

**Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.'nin, Anadolu Cam Sanayii A.Ş., Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş., Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş., Soda Sanayii A.Ş. ve Trakya Cam Sanayii A.Ş.'yi Tüm Aktif ve Pasif Malvarlığı Unsurlarını Bir Bütün Olarak Devralması Suretiyle, Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş. Bünyesinde Birleşilmesine İlişkin Duyuru Metni**

Bu duyuru metni, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce .../.../2020 tarihinde onaylanmıştır.

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.'nin, Anadolu Cam Sanayii A.Ş., Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş., Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş., Soda Sanayii A.Ş. ve Trakya Cam Sanayii A.Ş. ile tüm aktif ve pasif malvarlığı unsurlarını bir bütün olarak devralması suretiyle, Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş. bünyesinde birleşilmesine ilişkin duyuru metnidir.

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.'nin çıkarılmış sermayesi söz konusu işlem nedeniyle 2.250.000.000 TL'den 3.064.228.446,43<sup>1</sup>TL'ye çıkarılacaktır.

Duyuru metninin onaylanması; duyuru metninde, birleşme sözleşmesi, birleşme raporunda ve değişim oranlarına dayanak teşkil eden uzman kuruluş görüşünde yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmez.

Bu duyuru metni, Anadolu Cam Sanayii A.Ş., Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş., Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş., Soda Sanayii A.Ş., Trakya Cam Sanayii A.Ş. ve Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.'nin [www.sisecamcamambalaj.com](http://www.sisecamcamambalaj.com), [www.denizlicam.com](http://www.denizlicam.com), [www.pasabahce.com](http://www.pasabahce.com), [www.sisecamkimyasallar.com](http://www.sisecamkimyasallar.com), [www.sisecamduzcam.com](http://www.sisecamduzcam.com) ve [www.sisecam.com](http://www.sisecam.com) adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda ([www.kap.org.tr](http://www.kap.org.tr)) / Sermaye Piyasası Kurulu'nun [www.spk.gov.tr](http://www.spk.gov.tr) adresli internet sitesinde yayımlanmıştır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 32. maddesi uyarınca, birleşme işleminde hazırlanacak duyuru metnini imzalayanlar veya bu belge kendi adına imzalanan tüzel kişiler bu belgede yer alan yanlış, yanıltıcı veya eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan müteselsilen sorumludur.

<sup>1</sup> Birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantılarına katılarak olumsuz oy kullanacak ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işletecek ANADOLU CAM, DENİZLİ CAM, SODA SANAYİİ, ŞİSECAM ve TRAKYA CAM pay sahiplerince kullanılacak "ayrılma hakkı"na bağlı olarak, ŞİSECAM'da yapılacak sermaye artırım tutarının ve sermaye artırım sonrasında ulaşılabilecek sermayenin revize edilmesi gerekebilecektir.

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.

Anadolu Cam Sanayii A.Ş.

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Soda Sanayii A.Ş.

Trakya Cam Sanayii A.Ş.

## İÇİNDEKİLER

1. VARSA BORSAYA YAPILAN BAŞVURU HAKKINDA BİLGİ.....	7
2. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR.....	7
3. DUYURU METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER.....	8
4. ÖZET .....	12
5. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	25
6. BİRLEŞMEYE ESAS FİNANSAL TABLOLAR KAPSAMINDA SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	26
7. RİSK FAKTÖRLERİ.....	27
8. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLER HAKKINDA BİLGİLER.....	93
9. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER .....	100
10. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	111
11. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER .....	118
12. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARINA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.....	123
13. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERİN FON KAYNAKLARI .....	143
14. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR.....	156
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI, ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER VE PERSONEL.....	159
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER .....	198
17. ANA ORTAKLAR.....	200
18. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER .....	205
19. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERE İLİŞKİN DİĞER BİLGİLER.....	232
20. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERİN ÖNEMLİ SÖZLEŞMELERİ .....	284

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.  
Anadolu Cam Sanayii A.Ş.  
Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
Pazarcıbaşı Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
Sütlü Cam Sanayii A.Ş.  
Trakya Cam Sanayii A.Ş.



21. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERİN FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER .....	286
22. BİRLEŞME İŞLEMİ HAKKINDA BİLGİ .....	303
23. BİRLEŞME İŞLEMİNE İLİŞKİN DİĞER HUSUSLAR.....	354
24. İNCELEMeye AÇIK BELGELER.....	354
25. EKLER.....	355

  
Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.

  
Anadolu Cam Sanayii A.Ş.

  
Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

  
Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

3  
  
Soda Sanayii A.Ş.  
  
Trakya Cam Sanayii A.Ş.

## KISALTMA VE TANIMLAR

İşbu Duyuru Metni'nde geçen:

- A.Ş.** : Anonim Şirketi'ni;
- ABD Doları/USD** : işbu tarih itibarıyla Amerika Birleşik Devletleri'nin kanuni para birimini;
- Avro/EURO/EUR** : 25 Mart 1957 tarihinde Roma'da imzalanan ve 7 Şubat 1992 tarihli Maastricht Anlaşması ile değiştirilen Avrupa Topluluğu Anlaşması uyarınca tek para birimini kabul eden Katılan Üye Devletler'in kanuni para birimini;
- Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ** : Rekabet Kurulu'nun 2010/4 sayılı Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliği'ni;
- Borsa** : Borsa İstanbul A.Ş.'yi;
- Devralan Şirket/ŞİŞECAM** : Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.'yi
- Devrolunan Şirketler** : birlikte ANADOLU CAM, DENİZLİ CAM, PAŞABAHÇE, SODA SANAYİİ ve TRAKYA CAM'ı
- Devrolunan Şirket 1/ANADOLU CAM** : Anadolu Cam Sanayii A.Ş.'yi;
- Devrolunan Şirket 2/DENİZLİ CAM** : Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.'yi;
- Devrolunan Şirket 3/PAŞABAHÇE** : Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.'yi;
- Devrolunan Şirket 4/SODA SANAYİİ** : Soda Sanayii A.Ş.'yi;
- Devrolunan Şirket 5/TRAKYA CAM** : Trakya Cam Sanayii A.Ş.'yi;
- EPDK** : Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu'nu;
- KAP** : Kamuyu Aydınlatma Platformu'nu;

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.  
Anadolu Cam Sanayii A.Ş.

Anadolu Cam Sanayii A.Ş.

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Soda Sanayii A.Ş.  
Trakya Cam Sanayii A.Ş.



<b>Kurul/SPK</b>	: Sermaye Piyasası Kurulu'nu;
<b>KVK</b>	: 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nu;
<b>MKK</b>	: Merkezi Kayıt Kuruluşu'nu;
<b>Rekabet Kanunu</b>	: 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'u;
<b>SPKn</b>	: 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nu;
<b>Taraf Şirketler</b>	: birlikte ANADOLU CAM, DENİZLİ CAM, PAŞABAĞÇE, SODA SANAYİİ, TRAKYA CAM ve ŞİŞECAM'ı;
<b>Tebliğ Taslağı</b>	: Kurul'un internet sayfasında 16.03.2020 tarihinde yayımlanan II-23.3 sayılı Önemli Nitelikli İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliğ Taslağı'nı;
<b>TL</b>	: Türk Lirası'nı;
<b>Topluluk</b>	: ŞİŞECAM'ın doğrudan veya dolaylı olarak kontrol ettiği 65 bağlı ortaklık, 2 iş ortaklığı ve 2 iştirakten oluşan ŞİŞECAM şirketler topluluğunu;
<b>TRİ</b>	: Teminat/rehin/ipotek
<b>TTK</b>	: 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nu;
<b>TTSG</b>	: Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'ni;
<b>Uzman Kuruluş Raporu</b>	: Ek 3'de ( <i>Uzman Kuruluş Raporu</i> ) bir kopyası yer alan ve II-23.2 sayılı Tebliğ'in 7. maddesi ( <i>Uzman Kuruluş Raporu</i> ) hükümlerine uygun olarak PwC Yönetim Danışmanlığı A.Ş. tarafından hazırlanan 27.04.2020 tarihli uzman kuruluş raporunu;
	: SPK'nın II-23.1 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği'ni;

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.  


Anadolu Cam Sanayii A.Ş.  


Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  


Paşabağçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  


Soda Sanayii A.Ş.  


Trakya Cam Sanayii A.Ş.  


**II-23.1 sayılı Tebliğ<sup>2</sup>**

**II-23.2 sayılı Tebliğ**

: SPK'nın II-23.2 sayılı Birleşme ve Bölünme Tebliği'ni;

ifade eder.

<sup>2</sup> 25.02.2020 tarihinde Bankacılık Kanunu ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapan 7222 Sayılı Kanun, Resmi Gazetede yayınlanarak yürürlüğe girmiştir. 7222 Sayılı Kanun ile SPK'nın 23. ve 24. maddeleri değiştirilmiş ve bu çerçevede II-23.1 sayılı Tebliği'nin tadil edilmesi gerekliliği doğmuştur. Tebliğ Taslağı ile bu gerekliliğin karşılanması hedeflenmiştir. Tebliğ Taslağı'nın Geçici Maddesi'nde (i) 25.02.2020 tarihinden önce kamuya açıklanan önemli nitelikteki işlemlerde, ayrılma hakkına sahip pay sahipleri ve pay tutarlarının 25.02.2020 dikkate alınarak belirleneceği; bu tarih itibarıyla belirleme yapılırken takasın tamamlanmasına bakılmaksızın eşleşmiş emirler dikkate alınacağı ve ayrıca (ii) Tebliğ Taslağı'nın yürürlüğe girdiği tarihten önce kamuya açıklanan önemli nitelikteki işlemlerde, birinci fıkra hükümleri saklı kalmak kaydıyla, yürürlükten kaldırılan II-23.1 sayılı Tebliğ hükümlerine göre sonuçlandırılacağı düzenleme altına alınmıştır.

Tebliğ Taslağı yürürlüğe girdiği tarihte, ilgili düzenlemelere göre işbu Duyuru Metni yeni durumu yansıtabak şekilde derhal değiştirilecektir.

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.  


Anadolu Cam Sanayii ve Ticareti A.Ş.  


Denizli Cam Sanayii ve Ticareti A.Ş.  


6

Paşabağçe Cam Sanayii ve Ticareti A.Ş.  


Bozcaada Cam Sanayii ve Ticareti A.Ş.  


Trakya Cam Sanayii A.Ş.  




## 1. VARSA BORSAYA YAPILAN BAŞVURU HAKKINDA BİLGİ

Yoktur.

## 2. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR

### 2.1. Rekabet Kurulu'nun Görüşü

ŞİŞECAM, Devrolunan Şirketler'in doğrudan veya dolaylı olarak sahip olduğu paylar aracılığı ile, oy hakkı veren payların çoğunluğuna ve dolayısıyla kontrolüne sahiptir. Birleşme işlemi sonucunda Devrolunan Şirketler'in kontrol yapılarının değişmiyor olması ve işlemin aynı ekonomik bütünlük dâhilindeki grup şirketleri arasında gerçekleşmesi nedenleriyle, birleşme işlemi Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ'in 6. maddesi (Birleşme veya Devralma Sayılmayan Haller) 1/a bendi gereği "kontrol değişikliğine yol açmayan grup içi işlemlerle diğer işlemler" niteliğinde olduğundan, bu birleşme işlemine ilişkin olarak, Rekabet Kurulu'ndan onay alınması gerekmediğinden başvuruda da bulunulmamıştır.

Rekabet Kurulu'ndan izin alınması gerekmeyen işbu birleşme işlemi için ŞİŞECAM ve Devrolunan Şirketler'in 27.04.2020 tarihli beyanları SPK'ya sunulmuştur.

### 2.2. EPDK İzin Yazısı

SODA SANAYİİ uhdesinde bulunan 15.03.2012 tarih ve EÜ/3734-18/2289 numaralı üretim lisansının ve TRAKYA CAM<sup>3</sup> uhdesinde bulunan 17.04.2014 tarih ve EÜ/4969-215/2915 numaralı üretim lisansının ŞİŞECAM'a devri amacıyla EPDK'ya başvuruda bulunulmuştur. Bu kapsamda, bahsi geçen izinler, EPDK'nın \_\_. \_\_. 2020 tarihli ve \_\_\_\_\_ sayılı yazısı ile temin edilmiştir.

### 2.3. Diğer Kamu Kuruluşlarının Görüşleri

ŞİŞECAM nezdinde sermaye artışı gerçekleştirilecek olup, söz konusu sermaye artışıyla ŞİŞECAM'ın SPK'nın 02.03.2017 tarih ve 29833736-110.04.02 sayılı yazısı ile Gümrük ve Ticaret Bakanlığı İç Ticaret Genel Müdürlüğü'nün 10.03.2017 tarih ve 50035491-431.02.E-00023297447 sayılı yazısı üzerine İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 07.04.2017

<sup>3</sup> Söz konusu lisans Trakya Yenişçir Cam Sanayii A.Ş. adına düzenlenmiştir. 29833736-106 01.01-E.11213 sayılı ve 29.08.2019 tarihli SPK onayı ile Trakya Yenişçir Cam Sanayii A.Ş. ve Trakya Polatlı Cam Sanayii A.Ş. aktif ve pasifinin bir bütün halinde devralınması suretiyle TRAKYA CAM bünyesinde kolaylaştırılmış usulde birleşilmeye gitmiştir. Birleşme işlemi sonucunda lisansın TRAKYA CAM'a devri için süreç devam etmektedir.

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.  
Anadolu Cam Sanayii A.Ş.  
Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
Soda Sanayii A.Ş.  
Trakya Cam Sanayii A.Ş.  
Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

tarihinde tescil edilen 4.000.000.000 TL'lik kayıtlı sermaye tavanı aşılmadığı için ayrıca izne tabi olmayacaktır.

ŞİŞECAM, esas sözleşme tadili için Anonim ve Limited Şirketlerin Sermayelerini Yeni Asgari Tutarlara Yükseltmelerine ve Kuruluşu ve Esas Sözleşme Değişikliği İzne Tabi Anonim Şirketlerin Belirlenmesine İlişkin Tebliğ'in 5. maddesine (*Kuruluşu ve Esas Sözleşme Değişikliği İşlemleri Bakanlık İznine Tabi Olan Şirketler*) göre Ticaret Bakanlığı'ndan, ilgili esas sözleşme tadilinin oylanacağı genel kurul tarihinden önce, izin alacaktır.

### 3. DUYURU METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEK KİŞİLER

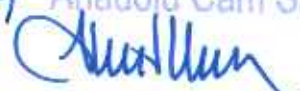
Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dâhilinde ve görevimiz çerçevesinde bu duyuru metni ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda bulunan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve duyuru metninde bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

<b>Anadolu Cam Sanayii A.Ş. Adı Soyadı, Görevi, İmza, Tarih</b>	<b>Sorumlu Olduğu Kısım:</b>
<p><b>PROF. DR. AHMET KIRMAN</b> Yönetim Kurulu Başkanı 27.04.2020</p>  <p><b>SİBEL KOÇ KARACAOĞLU</b> Yönetim Kurulu Üyesi 27.04.2020</p> 	<p><b>DUYURU METNİNİN TAMAMI</b></p>

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.

Anadolu Cam Sanayii A.Ş.

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.




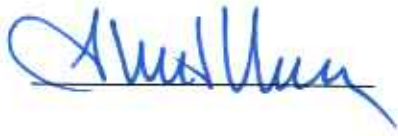

Pasabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Anadolu Cam Sanayii A.Ş.

Trakya Cam Sanayii A.Ş.





Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. Adı Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
<p><b>CEMİL TOKEL</b> Yönetim Kurulu Başkanı 27.04.2020</p> <hr/> <p><b>GÖKHAN GÜRALP</b> Yönetim Kurulu Üyesi 27.04.2020</p> 	<p><b>DUYURU METNİNİN TAMAMI</b></p>
Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. Adı Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
<p><b>PROF. DR. AHMET KIRMAN</b> Yönetim Kurulu Başkanı 27.04.2020</p>  <p><b>GÖKHAN GÜRALP</b> Yönetim Kurulu Üyesi 27.04.2020</p> 	<p><b>DUYURU METNİNİN TAMAMI</b></p>

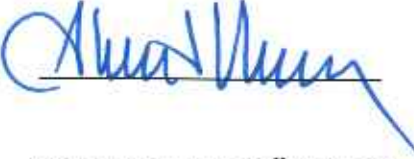


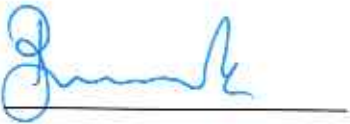
Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.  


  
Anadolu Cam Sanayii A.Ş.

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  


Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  


  
Trakya Cam Sanayii A.Ş.  


Soda Sanayii A.Ş. Adı Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
<p>PROF. DR. AHMET KIRMAN Yönetim Kurulu Başkanı 27.04.2020</p>  <p>UMUT BARIŞ DÖNMEZ Yönetim Kurulu Üyesi 27.04.2020</p> 	DUYURU METNİNİN TAMAMI
Trakya Cam Sanayii A.Ş. Adı Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
<p>PROF. DR. AHMET KIRMAN Yönetim Kurulu Başkanı 27.04.2020</p>  <p>HÜSEYİN BURAK DAĞLI Yönetim Kurulu Üyesi 27.04.2020</p> 	DUYURU METNİNİN TAMAMI

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.  
  
Anadolu Cam Sanayii A.Ş.

Denizli Cam  
Sanayii ve Ticaret A.Ş.  


Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  


Soda Sanayii A.Ş.  
  
Trakya Cam Sanayii A.Ş.  




Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş. Adı Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
<p data-bbox="279 548 734 689"><b>PROF. DR. AHMET KIRMAN</b> Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür 27.04.2020</p>  <p data-bbox="252 878 750 985"><b>MUSTAFA GÖRKEM ELVERİCİ</b> Mali İşler Başkanı 27.04.2020</p> 	<p data-bbox="890 660 1372 698"><b>DUYURU METNİNİN TAMAMI</b></p>

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.  


  
Anadolu Cam Sanayii A.Ş.

Denizli Cam  
Sanayii ve Ticaret A.Ş. →  


Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  


11  
Soda Sanayii A.Ş.  


Trakya Cam Sanayii A.Ş.  


#### 4. ÖZET

Bu bölüm duyuru metninin özeti olup, işleme taraf olan ortaklıkların paylarına yatırım yapıp yapmama kararı duyuru metninin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucunda verilmelidir.

#### 4.1. Birleşmeye Taraf Şirketler Hakkında Genel Bilgiler

##### a) Devralan Şirket - ŞİŞECAM

<b>Ticaret Unvanı</b>	: Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları Anonim Şirketi
<b>Merkez Adresi</b>	: İçmeler Mahallesi, D-100 Karayolu Caddesi, No: 44A 34947 Tuzla/İSTANBUL
<b>Ticaret Sicil Müdürlüğü</b>	: İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü
<b>Ticaret Sicil Numarası</b>	: 21599
<b>Süresi</b>	: Süresiz
<b>Faaliyet Konusu</b>	: a) Şirket her türlü cam, cam eşya ve cam sanayini (ve/veya ikame sanayini) dolaylı veya dolaysız olarak ilgilendiren yardımcı ve tamamlayıcı sanayi kurar, bunların gelişme ve ilerlemesi için gereken tedbirleri alır, bunları işletir. b) Şirket, kurulmuş ve kurulacak, herhangi bir konuda çalışan yerli veya yabancı her türlü sınai ve ticari şirketlerin sermaye ve yönetimlerine katılabilir. Esas sözleşmesinde yazan diğer işler de faaliyet alanı kapsamındadır.
<b>Vergi Dairesi</b>	: Büyük Mükellefler Vergi Dairesi Başkanlığı
<b>Vergi No</b>	: 8150034473
<b>İnternet Sitesi</b>	: <a href="http://www.sisecam.com">www.sisecam.com</a>
<b>Bağımsız Denetçi</b>	: Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
<b>Nace Kodu</b>	: 70.1.0.01 Rev.2.0-İdare merkezi faaliyetleri (idare merkezi tarafından aynı şirket veya girişimin diğer birimlerine sağlanan yönetim hizmetleri ile bağlı iştiraklerini yöneten holdingler dahil) 74.1.0.02 Rev.2.0-Diğer uzmanlaşmış tasarım faaliyetleri (tekstil, giyim, ayakkabı gibi kişisel eşyalar ve ev eşyaları tasarımı ile endüstriyel tasarım dahil, iç mimarların ve uzmanlaşmış grafik tasarımcıların faaliyetleri hariç)

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.  


Anadolu Cam Sanayii A.Ş.  


Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  


Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  


Soda Sanayii A.Ş.  


Trakya Cam Sanayii A.Ş.  


**Sermaye Piyasası Aracının : Yıldız Pazar - Grup I  
İşlem Gördüğü Pazar**

ŞİŞECAM'ın sermayesine ilişkin bilgiler ise aşağıdaki gibidir:

1. Çıkarılmış Sermaye : 2.250.000.000 TL
2. Kayıtlı Sermaye Tavanı : 4.000.000.000 TL
3. Son Durum İtibariyle Çıkarılmış Sermayenin Pay Sahipleri Arasında Dağılım

ŞİŞECAM, kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş olup, kayıtlı sermaye tavanı 4.000.000.000 TL'dir. ŞİŞECAM'ın çıkarılmış sermayesi 2.250.000.000 TL'dir ve her biri 0,01 TL nominal değere sahip 225.000.000.000 adet hamiline yazılı paya ayrılmıştır.

ŞİŞECAM'ın sermayesinin pay sahipleri arasındaki dağılımı aşağıdaki gibidir.

ORTAK	SERMAYE PAYI (TL)	SERMAYE ORANI (%)	OY HAKKI ORANI (%)
Türkiye İş Bankası A.Ş.	1.553.651.272,12	69,05	69,05
Efes Holding A.Ş.	185.093.915,32	8,23	8,23
Diğer	511.254.812,56	22,72	22,72
<b>TOPLAM</b>	<b>2.250.000.000,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

ŞİŞECAM, SPK'ya kayıtlı olup hisseleri 03.01.1986 tarihinden itibaren Borsa'da işlem görmektedir. MKK kayıtlarına göre; 22.04.2020 tarihi itibarıyla ŞİŞECAM sermayesinin %31,39'unu temsil eden 706.288.058,47 TL tutarındaki payların "SISE" borsa koduyla "dolaşımında" olduğu kabul edilmektedir.

#### b) Devrolunan Şirket 1 - ANADOLU CAM

**Ticaret Unvanı** : Anadolu Cam Sanayii A.Ş.  
**Merkez Adresi** : İçmeler Mahallesi, D-100 Karayolu Caddesi,  
No: 44A 34947 Tuzla/İSTANBUL.  
**Ticaret Sicil Müdürlüğü** : İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü  
**Ticaret Sicil Numarası** : 103040  
**Süresi** : Süresiz

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.  


Anadolu Cam Sanayii A.Ş.  


Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  


Başbağcı Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  


Soda Sanayii A.Ş.  


Türkiye Cam Sanayii A.Ş.  




- Faaliyet Konusu** : Şirketin gayeleri adi ve nitelikli camlar ile şişe ve sınav kaplar üretmek üzere fabrika açmak, kurmak ve işletmektir. Bu gayeleri gerçekleştirmek için yapmaya yetkili olduğu işlemler ve girişebileceği işler esas sözleşmesinde yazılıdır.
- Vergi Dairesi** : Büyük Mükellefler Vergi Dairesi Başkanlığı
- Vergi No** : 0680062336
- İnternet Sitesi** : [www.sisecamcamambalaj.com](http://www.sisecamcamambalaj.com)
- Bağımsız Denetçi** : Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
- Nace Kodu** : 23.13.01 Rev.2.0-Camdan şişe, kavanoz ve diğer muhafaza kapları, bardaklar, termos ve diğer vakumlu kapların camdan yapılmış iç yüzeyleri ile camdan sofraya ve mutfak eşyaları imalatı (ampuller hariç)
- Sermaye Piyasası Aracının İşlem Gördüğü Pazar** : Yıldız Pazar - Grup 2

ANADOLU CAM'ın sermayesine ilişkin bilgiler ise aşağıdaki gibidir:

1. Çıkarılmış Sermaye : 750.000.000 TL
2. Kayıtlı Sermaye Tavanı : 2.000.000.000 TL
3. Son Durum İtibariyle Çıkarılmış Sermayenin Pay Sahipleri Arasında Dağılımı:

ANADOLU CAM, kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş olup, kayıtlı sermaye tavanı 2.000.000.000 TL'dir. ANADOLU CAM'ın çıkarılmış sermayesi 750.000.000 TL'dir. Bu sermayenin 737.513.894,471 TL'lik kısmı, her biri 0,01 TL nominal değerde 73.751.389,447 adet hamiline yazılı A grubuna, 12.486.105,529 TL'lik kısmı her biri 0,01 TL nominal değerde 1.248.610.553 adet hamiline yazılı B grubuna olmak üzere toplam 75.000.000.000 adet hamiline yazılı paya ayrılmıştır.

ANADOLU CAM'ın sermayesinin pay sahipleri arasındaki dağılımı aşağıdaki gibidir.

ORTAK	SERMAYE PAYI (TL)	SERMAYE ORANI (%)	OY HAKKI ORANI (%)
ŞİŞECAM	587.115.912	78,28	78,28
Diğer	162.884.088	21,72	21,72
<b>TOPLAM</b>	<b>750.000.000,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.  


Anadolu Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  


Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  


Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  


Soda Şişeleri A.Ş.  


Tekya Cam Sanayii A.Ş.  


ANADOLU CAM, SPK'ya kayıtlı olup hisseleri 03.01.1986 tarihinden itibaren Borsa'da işlem görmektedir. MKK kayıtlarına göre; 22.04.2020 tarihi itibarıyla ANADOLU CAM sermayesinin %21,89'unu temsil eden 164.200.785,39 TL tutarıdaki payların "ANACM" borsa koduyla "dolaşımda" olduğu kabul edilmektedir.

**c) Devrolunan Şirket 2 – DENİZLİ CAM**

<b>Ticaret Unvanı</b>	: Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.
<b>Merkez Adresi</b>	: Bahçelievler Mah. 4013 Sokak No:10 20014 Merkezefendi / DENİZLİ
<b>Ticaret Sicil Müdürlüğü</b>	: Denizli Ticaret Sicili Müdürlüğü
<b>Ticaret Sicil Numarası</b>	: 3407
<b>Süresi</b>	: Süresiz
<b>Faaliyet Konusu</b>	: a) Her türlü şekil ve cinsleriyle cam üretimi sanayi kurmak, b) Bu imalat ve faaliyetlerle ilgili ham, yarı ham, yarı mamul ve mamul madde tesisleri kurmak, c) Cam üretimi için lüzumlu maden aramak ve işletmeciliğini yapmak, tesisler inşa etmek, d) Yukarıda maddelerle belirtilen imalat ve faaliyetlerin gerçekleşmesi için yurt içinde veya yurt dışında tesisler kurmak, işletmek, bunlar için lüzumlu makina, teçhizat ve tesisatı temin etmek, kurulu olanları kısmen veya tamamen temellük etmektir. Esas sözleşmesinde yazan diğer işler de faaliyet alanı kapsamındadır.
<b>Vergi Dairesi</b>	: Pamukkale Vergi Dairesi Müdürlüğü
<b>Vergi No</b>	: 2920012553
<b>İnternet Sitesi</b>	: <a href="http://www.denizlicam.com">www.denizlicam.com</a>
<b>Bağımsız Denetçi</b>	: Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
<b>Nace Kodu</b>	: 23.13.01 Camdan veya Kristalden Şişe ve Diğer Muhafaza Ürünlerinin İmalatı
<b>Sermaye Piyasası Aracının İşlem Gördüğü Pazar</b>	: Ana Pazar – Grup 1

DENİZLİ CAM'ın sermayesine ilişkin bilgiler ise aşağıdaki gibidir:

1. Çıkarılmış Sermaye : 15.000.000 TL
2. Kayıtlı Sermaye Tavanı : 25.000.000 TL

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş. Anadolu Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

15

Pasabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. Suda Sanayii ve Ticaret A.Ş. Trakya Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.



### 3. Son Durum İtibariyle Çıkarılmış Sermayenin Pay Sahipleri Arasında Dağılımı:

DENİZLİ CAM, kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş olup, kayıtlı sermaye tavanı 25.000.000 TL'dir. DENİZLİ CAM'ın çıkarılmış sermayesi 15.000.000 TL'dir ve her biri 0,01 TL nominal değere sahip 1.500.000.000 nama yazılı paya bölünmüştür.

DENİZLİ CAM'ın sermayesinin pay sahipleri arasındaki dağılımı aşağıdaki gibidir.

ORTAK	SERMAYE PAYI (TL)	SERMAYE ORANI (%)	OY HAKKI ORANI (%)
PAŞABAHÇE	7.650.000,00	51,00	51,00
Diğer	7.350.000,00	49,00	49,00
<b>TOPLAM</b>	<b>15.000.000,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

DENİZLİ CAM, SPK'ya kayıtlı olup hisseleri 13.07.1987 tarihinden itibaren Borsa'da işlem görmektedir. MKK kayıtlarına göre; 22.04.2020 tarihi itibariyle DENİZLİ CAM sermayesinin %48,76'sını temsil eden 7.314.517,22 TL tutarındaki payların "DENCM" borsa koduyla "dolaşımında" olduğu kabul edilmektedir.

#### d) Devrolunan Şirket 3 – PAŞABAHÇE

<b>Ticaret Unvanı</b>	: Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.
<b>Merkez Adresi</b>	: İçmeler Mahallesi D-100 Karayolu Caddesi No:44/A Tuzla/İSTANBUL
<b>Ticaret Sicil Müdürlüğü</b>	: İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü
<b>Ticaret Sicil Numarası</b>	: 119071
<b>Süresi</b>	: Büyük Mükellefler Vergi Dairesi Başkanlığı
<b>Faaliyet Konusu</b>	: Her nevi züccaciye, cam ev eşyası, şişe, düzcam, elektrik ampulü, cam ve camdan mamul diğer maddelerin üretimini yapmak ve bu maddeleri üretecek sanayi kurmak, işletmek kurulmuş olanlara katılmak ve 15.4.2013 tarihinde tescil edilen tadil tasarısında yazılı olan diğer işler.
<b>Vergi Dairesi</b>	: Büyük Mükellefler Vergi Dairesi Başkanlığı
<b>Vergi No</b>	: 7230005479
<b>İnternet Sitesi</b>	: <a href="http://www.pasabahce.com">www.pasabahce.com</a>
<b>Bağımsız Denetçi</b>	: Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.



Anadolu Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.



Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.



16

Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.



3004 SENEPA A.Ş.



Trakya Cam Sanayii A.Ş.





**Nace Kodu** : 23.1.3.01 Rev.2.0-Camdan şişe, kavanoz ve diğer muhafaza kapları, bardaklar, termos ve diğer vakumlu kapların camdan yapılmış iç yüzeyleri ile camdan sofraya ve mutfak eşyaları imalatı (ampuller hariç)

**Sermaye Piyasası Aracının İşlem Gördüğü Pazar** : Yoktur.

PAŞABAHÇE'nin sermayesine ilişkin bilgiler ise aşağıdaki gibidir:

1. **Esas Sermaye** : 224.117.049,00 TL
2. **Kayıtlı Sermaye Tavanı** : Kayıtlı sermaye sistemine tabi değildir.
3. **Son Durum İtibariyle Çıkarılmış Sermayenin Pay Sahipleri Arasında Dağılımı:**

PAŞABAHÇE'nin esas sermayesi 224.117.049,00 TL'dir ve her biri 1 TL nominal değere sahip 224.117.049 adet hamiline yazılı paya ayrılmıştır.

PAŞABAHÇE'nin sermayesinin pay sahipleri arasındaki dağılımı aşağıdaki gibidir.

Ortağın Adı-Soyadı/Ticaret Unvanı	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)
ŞİŞECAM	222.937.761,00	99,47	99,47
Diğer	1.179.288,00	0,53	0,53
Toplam	224.117.049,00	100,00	100,00

#### e) Devrolunan Şirket 4 – SODA SANAYİİ

**Ticaret Unvanı** : Soda Sanayii A.Ş.  
**Merkez Adresi** : İçmeler Mahallesi D -100 Karayolu Caddesi No:44/A  
34947 Tuzla/İSTANBUL  
**Ticaret Sicil Müdürlüğü** : İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü  
**Ticaret Sicil Numarası** : 495852  
**Süresi** : Süresiz  
**Faaliyet Konusu** : a) Sodyum karbonat, sodyum bikarbonat ve diğer soda kimyasalları; bikromat, kromik asit, bazik krom sülfat ve diğer krom kimyasalları ile her türlü kimyasal üretmek, diğer mamullerin üretimi için fabrikalar kurmak, bunlara iştirak etmek ve ağır makineler üretmek. b) Soda-krom kimyasalları üretimi için lüzumlu tuz, kalker ve kromit gibi diğer tabii

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.  


Anadolu Cam Sanayii A.Ş.  


Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  


17

Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  


SODA SANAYİİ A.Ş.  


Türkiye Cam Sanayii A.Ş.  


hammadde kaynaklarını maden kanununun kapsamına giren diğer maddeleri araştırmak, bunları çıkarmak için tesisler kurarak işletmek. c) SODA SANAYİİ'ni herhangi bir şekilde ilgilendiren yardımcı ve tamamlayıcı sanayii kurmak işletmek bunlara iştirak etmek. d) Soda-krom kimyasalları ile ilgili sanayii geliştirmek için lüzumlu araştırmaları yapmak, tesisleri kurmak ve işletmek ve bunlara iştirak etmek. e) SODA SANAYİİ'ni ve mamullerin satışını herhangi bir şekilde ilgilendiren bilumum yardımcı ve tamamlayıcı faaliyette bulunmak. Esas sözleşmesinde yazan diğer işler de faaliyet alanı kapsamındadır.

**Vergi Dairesi**  
**Vergi No**  
**İnternet Sitesi**  
**Bağımsız Denetçi**

: Büyük Mükellefler Vergi Dairesi Başkanlığı  
: 7720023498  
: [www.sisecamkimyasallar.com](http://www.sisecamkimyasallar.com)  
: Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

**Nace Kodu**

: 20.1.3.07 Rev.2.0-Diğer metal tuzları ve temel inorganik kimyasalların imalatı (izotoplar ve bunların bileşikleri, oksometalik/peroksometalik asitlerin tuzları, siyanürler, boratlar, hidrojen peroksit, kükürt, kavrulmuş demir piritler, piezo-elektrik kuvarı vb.)

**Sermaye Piyasası Aracının İşlem Gördüğü Pazar** : Yıldız Pazar - Grup 1

SODA SANAYİİ'nin sermayesine ilişkin bilgiler ise aşağıdaki gibidir:

1. Çıkarılmış Sermaye : 1.000.000.000 TL
2. Kayıtlı Sermaye Tavanı : 2.500.000.000 TL
3. Son Durum İtibariyle Çıkarılmış Sermayenin Pay Sahipleri Arasında Dağılım

SODA SANAYİİ, kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş olup, kayıtlı sermaye tavanı 2.500.000.000 TL'dir. SODA SANAYİİ'nin çıkarılmış sermayesi 1.000.000.000 TL'dir ve bu sermayenin her biri 0,01 TL nominal değere sahip 100.000.000.000 adet nama yazılı paya bölünmüştür.

Türkiye Sise ve Cam Sanayii A.Ş.  


Anadolu Cam Sanayii A.Ş.  


Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  


18

Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  


S.Ç. SİSCEM A.Ş.  


Türkiye Cam Sanayii A.Ş.  




SODA SANAYİİ'nin sermayesinin pay sahipleri arasındaki dağılımı aşağıdaki gibidir.

ORTAK	SERMAYE PAYI (TL)	SERMAYE ORANI (%)	OY HAKKI ORANI (%)
ŞİŞECAM	630.151.677,28	63,02	63,02
Diğer	369.848.322,72	36,98	36,98
<b>TOPLAM</b>	<b>1.000.000.000,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

SODA SANAYİİ, SPK'ya kayıtlı olup hisseleri 20.04.2000 tarihinden itibaren Borsa'da işlem görmektedir. MKK kayıtlarına göre; 22.04.2020 tarihi itibarıyla SODA SANAYİİ sermayesinin %37,08'ünü temsil eden 370.808.886,45 TL tutarındaki payların "SODA" borsa koduyla "dolaşımda" olduğu kabul edilmektedir.

#### f) Devrolunan Şirket 5- TRAKYA CAM

<b>Ticaret Unvanı</b>	: Trakya Cam Sanayii A.Ş.
<b>Merkez Adresi</b>	: İçmeler Mah. D-100 Karayolu Cad. N44/A 34947 Tuzla/İSTANBUL
<b>Ticaret Sicil Müdürlüğü</b>	: İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü
<b>Ticaret Sicil Numarası</b>	: 151415
<b>Süresi</b>	: Süresiz
<b>Faaliyet Konusu</b>	: a) Cam Sanayii ve bu sanayii doğrudan doğruya veya dolaylı olarak ilgilendiren yan, yardımcı, tamamlayıcı ve ikame edici sanayiler ile bu sanayilerle girdi ilişkisi olan sanayileri kurmak geliştirmek ve kurulmuş olanlara iştirak etmek. b) Konusu ile ilgili ekonomik konjonktürün gerektirdiği hallerde şirketin karlı büyümesinin ve sürekliliğinin risk dağıtılarak güvence altına alınması ve potansiyelinin değerlendirilmesine yönelik olarak diğer sanai, ticari ve mali faaliyetlerde bulunmak, bu alanlarda şirket kurmak ve kurulmuş olanlara iştirak etmek. c) Şirket bünyesi içinde ekonomik ve sosyal hizmetler oluşturmaktır. Esas sözleşmesinde yazan diğer işler de faaliyet alanı kapsamındadır.
<b>Vergi Dairesi</b>	: Büyük Mükellefler Vergi Dairesi Başkanlığı
<b>Vergi No</b>	: 8590048476
<b>İnternet Sitesi</b>	: <a href="http://www.sisecamduzcam.com">www.sisecamduzcam.com</a>
<b>Bağımsız Denetçi</b>	: Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Ticaret Sicil Müdürlüğü



  
Anadolu Cam Sanayii A.Ş.

  
Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

  
Payaslıca Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

  
Sarıcam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

  
Trakya Cam Sanayii A.Ş.



**Nace Kodu** : 23.1.1.01 Rev.2.0-Levha veya tabaka halinde düz cam imalatı (telli, buzlu cam, renkli veya boyalı düz cam dâhil) (dökülmüş, haddelenmiş, çekilmiş, üflenmiş, float, yüzeyi parlatılmış veya cilalanmış ancak başka şekilde işlenmemiş olanlar)

**Sermaye Piyasası Aracının İşlem Gördüğü Pazar** : Yıldız Pazar - Grup I

TRAKYA CAM'ın sermayesine ilişkin bilgiler ise aşağıdaki gibidir:

1. Çıkarılmış Sermaye : 1.250.000.000 TL
2. Kayıtlı Sermaye Tavanı : 3.000.000.000 TL
3. Son Durum İtibariyle Çıkarılmış Sermayenin Pay Sahipleri Arasında Dağılımı

TRAKYA CAM, kayıtlı sermaye sistemini kabul etmiş olup, kayıtlı sermaye tavanı 3.000.000.000 TL'dir. TRAKYA CAM'ın çıkarılmış sermayesi 1.250.000.000 TL'dir ve her biri 0,01 TL nominal değere sahip 125.000.000.000 hamiline yazılı paya ayrılmıştır.

TRAKYA CAM'ın sermayesinin pay sahipleri arasındaki dağılımı aşağıdaki gibidir.

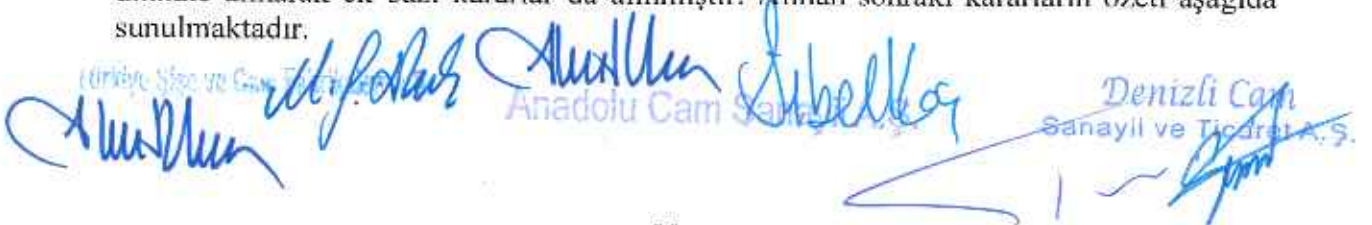
ORTAK	SERMAYE PAYI (TL)	SERMAYE ORANI (%)	OY HAKKI ORANI (%)
ŞİŞECAM	897.379.559	71,79	71,79
Diğer	352.620.441	28,21	28,21
<b>TOPLAM</b>	<b>1.250.000.000,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

TRAKYA CAM, SPK'ya kayıtlı olup hisseleri 05.11.1990 tarihinden itibaren Borsa'da işlem görmektedir. MKK kayıtlarına göre; 22.04.2020 tarihi itibariyle TRAKYA CAM sermayesinin %28,39'unu temsil eden 354.936.715,16 TL tutarındaki payların "TRKCM" borsa koduyla "dolaşımda" olduğu kabul edilmektedir.

## 4.2. Birleşme İşlemi Hakkında Bilgi

### 4.2.1. Birleşme İşlemine Taraf Şirketlerin Yönetim Kurulu Kararları

Taraf Şirketler, ilk olarak 30.01.2020 tarihinde aldıkları Yönetim Kurulu kararları ile birleşme görüşmelerine başlanılmasına karar vermiştir. Bu kararı takiben birleşme işlemlerine ilişkin yapılan işlemler kapsamında sermaye piyasası mevzuatı hükümleri dikkate alınarak ek bazı kararlar da alınmıştır. Alınan sonraki kararların özeti aşağıda sunulmaktadır.





**a) Devralan Şirket – ŞİŞECAM:**

ŞİŞECAM'ın 27.04.2020 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile ŞİŞECAM'ın, ANADOLU CAM, DENİZLİ CAM, PAŞABAHÇE, SODA SANAYİİ ve TRAKYA CAM ile SPKn, II-23.1 sayılı Tebliğ, II-23.2 sayılı Tebliğ, TTK, KVK ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde devralma yöntemi ile birleşmesi işlemlerinin başlatılmasına, birleşme sözleşmesinin imzalanmasına, birleşme işlemine ilişkin SPK'ya işbu Duyuru Metninin onaylanması için başvuruda bulunulmasına ve gerekli işlemlerin yürütülmesi için Sayın Prof. Dr. Ahmet Kırman ile Sayın Mustafa Görkem Elverici'nin görevlendirilmesine karar verilmiştir.

**b) Devrolunan Şirket 1 –ANADOLU CAM:**

ANADOLU CAM'ın 27.04.2020 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile DENİZLİ CAM, PAŞABAHÇE, SODA SANAYİİ ve TRAKYA CAM ile birlikte, SPKn, II-23.1 sayılı Tebliğ, II-23.2 sayılı Tebliğ, TTK, KVK ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde devralma yöntemi ile ŞİŞECAM ile birleşmesi işlemlerinin başlatılmasına, birleşme sözleşmesinin imzalanmasına, birleşme işlemine ilişkin SPK'ya işbu Duyuru Metninin onaylanması için başvuruda bulunulmasına ve gerekli işlemlerin yürütülmesi için Sayın Prof. Dr. Ahmet Kırman ile Sayın Sibel Koç Karacaoğlu'nun görevlendirilmesine karar verilmiştir.

**c) Devrolunan Şirket 2 – DENİZLİ CAM:**

DENİZLİ CAM'ın 27.04.2020 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile ANADOLU CAM, PAŞABAHÇE, SODA SANAYİİ ve TRAKYA CAM ile birlikte, SPKn, II-23.1 sayılı Tebliğ, II-23.2 sayılı Tebliğ, TTK, KVK ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde devralma yöntemi ile ŞİŞECAM ile birleşmesi işlemlerinin başlatılmasına, birleşme sözleşmesinin imzalanmasına, birleşme işlemine ilişkin SPK'ya işbu Duyuru Metninin onaylanması için başvuruda bulunulmasına ve gerekli işlemlerin yürütülmesi için Sayın Cemil Tokel ile Sayın Gökhan Güralp'in görevlendirilmesine karar verilmiştir.

**d) Devrolunan Şirket 3 – PAŞABAHÇE:**

PAŞABAHÇE'nin 27.04.2020 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile ANADOLU CAM, DENİZLİ CAM, SODA SANAYİİ ve TRAKYA CAM ile birlikte, SPKn, II-23.1 sayılı Tebliğ, II-23.2 sayılı Tebliğ, TTK, KVK ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde devralma yöntemi ile ŞİŞECAM ile birleşmesi işlemlerinin başlatılmasına, birleşme sözleşmesinin imzalanmasına, birleşme işlemine ilişkin SPK'ya işbu Duyuru Metninin onaylanması için başvuruda bulunulmasına ve gerekli işlemlerin yürütülmesi için Sayın Prof. Dr. Ahmet Kırman ile Sayın Gökhan Güralp'in görevlendirilmesine karar verilmiştir.

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.  
Anadolu Cam Sanayii A.Ş.  
Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
Soda Sanayii A.Ş.  
21



**e) Devrolunan Şirket 4 – SODA SANAYİİ:**

SODA SANAYİİ'nin 27.04.2020 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile ANADOLU CAM, DENİZLİ CAM, PAŞABAHÇE ve TRAKYA CAM ile birlikte, SPKn, II-23.1 sayılı Tebliğ, II-23.2 sayılı Tebliğ, TTK, KVK ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde devralma yöntemi ile ŞİŞECAM ile birleşmesi işlemlerinin başlatılmasına, birleşme sözleşmesinin imzalanmasına, birleşme işlemine ilişkin SPK'ya işbu Duyuru Metninin onaylanması için başvuruda bulunulmasına ve gerekli işlemlerin yürütülmesi için Sayın Prof. Dr. Ahmet Kıрман ile Sayın Umut Barış Dönmez'in görevlendirilmesine karar verilmiştir.

**f) Devrolunan Şirket 5 – TRAKYA CAM:**

TRAKYA CAM'ın 27.04.2020 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile ANADOLU CAM, DENİZLİ CAM, PAŞABAHÇE ve SODA SANAYİİ ile birlikte, SPKn, II-23.1 sayılı Tebliğ, II-23.2 sayılı Tebliğ, TTK, KVK ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde devralma yöntemi ile ŞİŞECAM ile birleşmesi işlemlerinin başlatılmasına, birleşme sözleşmesinin imzalanmasına, birleşme işlemine ilişkin SPK'ya işbu Duyuru Metninin onaylanması için başvuruda bulunulmasına ve gerekli işlemlerin yürütülmesi için Sayın Prof. Dr. Ahmet Kıрман ile Sayın Hüseyin Burak Dağlı'nın görevlendirilmesine karar verilmiştir.

Yukarıda anılan kararlarla ilgili detaylı bilgi 22.1 (Yönetim Organı Kararları) altında yer almaktadır.

**4.2.2. İşlemin Niteliği**

Devrolunan Şirketler'in, TTK, SPKn ile Kurul'un II-23.1 sayılı Tebliğ ve II-23.2 sayılı Tebliğ başta olmak üzere diğer tebliğ ve kararları ve ilgili mevzuat hükümleri doğrultusunda ve ayrıca KVK ile 1 Seri No'lu Kurumlar Vergisi Genel Tebliği, Ticaret Sicil Yönetmeliği ve ilgili sair mevzuat hükümleri dairesinde tüm aktif ve pasif malvarlığı unsurlarının bir bütün olarak ŞİŞECAM tarafından devralınması suretiyle, ŞİŞECAM bünyesinde birleşmesi işlemidir.

Konuyla ilgili detaylı açıklama 22.2 (İşlemin Niteliği) altında yer almaktadır.

**4.2.3. İşlemin Koşulları**

Birleşme işlemi, SPK, EPDK, Ticaret Bakanlığı ve ilgili diğer kurumlardan yasal izinlerin alınması ve ayrılma hakkı kullanılmalarının belli olması sonrasında da birleşmeye

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.  
Anadolu Cam Sanayii A.Ş.  
Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
Soda Sanayii A.Ş.  
Trakya Cam Sanayii A.Ş.

22



devam edilmesi yönünde karar verilmesi ve birleşmeye Taraf Şirketler'in genel kurullarının birleşme kararı alması şartlarına bağlı olacaktır.

Yukarıda belirtilenler dışında birleşme işlemine ait başkaca bir koşul bulunmamaktadır.

Konuyla ilgili detaylı açıklama 22.3 (*İşlemin Koşulları*) altında yer almaktadır.

#### 4.2.4.Öngörülen Aşamalar

Birleşme işlemine ilişkin öngörülen aşamalar kronolojik sıralama ile aşağıda verilmektedir:

- SPK'ya duyuru metninin onaylanması için başvuruda bulunulması,
- Yasal izin ve onayların alınması,
- Birleşme işlemine ilişkin ortaklara inceleme hakkı duyurusunun yapılması,
- Taraf Şirketlerin genel kurullarının toplantıya çağırılması,
- Birleşme işleminin genel kurul toplantılarında onaylanması,
- Muhalefet eden ortakları için ayrılma hakkının uygulanması,
- Birleşmenin tescil ve ilanı; ve
- Taraf Şirketler'in alacaklılarına haklarının bildirilmesi ve gerekirse alacaklarının teminat altına alınması.

Konuyla ilgili detaylı açıklama 22.4 (*Öngörülen Aşamalar*) altında yer almaktadır.

#### 4.2.5.Birleşme Gerekçesi

Birleşme işlemi, Topluluk'un uzun dönem stratejileri ve küresel piyasalardaki rekabetçi hedefleri doğrultusunda; verimliliği, etkinliği, yalınlığı ve çevikliği sağlamak amacıyla; ortaya çıkacak potansiyel güç birliği değerlendirilerek; ŞİŞECAM'ın faaliyetlerinin tek bir çatı altında toplanmasını ve yatırımcıların da işlem hacmi ve derinliği yüksek hisselerle yatırım tercihleri doğrultusunda ŞİŞECAM'ın piyasa değerine de olumlu katkı sağlamasını temin amacıyla planlanmaktadır.

Konuyla ilgili detaylı açıklama 22.5 (*Gerekçesi*) altında yer almaktadır.

#### 4.2.6.Uzman Kuruluş Görüşü

23

Türkiye Şişecam ve Cam Sanayii A.Ş.  
Anadolu Cam Sanayii A.Ş.  
Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
Sütaş Sanayii A.Ş.  
Trakya Cam Sanayii A.Ş.

Birleşme işleminde, birleşme oranının, değiştirme oranının ve bunlarla uyumlu şekilde birleşme nedeniyle ŞİŞECAM'da yapılacak sermaye artırım tutarının ilgili mevzuat hükümlerine uygun, adil ve makul bir şekilde tespitinde Uzman Kuruluş Raporu esas alınmıştır.

Uzman Kuruluş Raporu'na göre birleşme oranı % 73,43 olarak belirlenmiş, bu kapsamda birleşme işlemi nedeniyle yapılacak sermaye artırım tutarının, kullanılacak ayrılma hakları çerçevesinde yeniden belirlenmek üzere 814.228.446,43 TL olacağı ve bu doğrultuda birleşme sonrasındaki sermayenin 3.064.228.446,43 TL olacağı belirtilmiştir. Uzman Kuruluş Raporu ekte (Ek 3 – Uzman Kuruluş Raporu) pay sahiplerimizin incelemesine sunulmaktadır.

Uzman Kuruluş Raporu'nda (i) gelir yaklaşımı, (ii) piyasa yaklaşımı, (iii) net varlık yaklaşımı ve (iv) borsa değeri olmak üzere dört farklı yöntem kullanılmıştır. Tanımlanan yöntemlerin, birleşme ve değişim oranlarının hesaplanmasında karşılaştırmalı bir analiz yapabilmek için yeterli olduğu belirtilmiştir.

Konuyla ilgili detaylı açıklama 22.6 (Uzman Kuruluş Görüşü) altında yer almaktadır.

### 4.3. Birleşme İşlemine İlişkin Riskler

Birleşme işleminin, yukarıda 4.2.3 (İşlemin Koşulları) altında bahsedilen yasal izin ve onaylarının alınamaması durumunda gerçekleşmeme riski vardır. Bunun yanı sıra, ayrılma hakkı kullanımlarının belli olması sonrasında da birleşmeye devam edilmemesi yönünde karar verilmesi, birleşme işleminin genel kurul tarafından onaylanmaması, Taraf Şirketler'in finansal durumunda öncelikli bir değişiklik olması ve yönetim organlarının birleşme sözleşmesinin değiştirilmesi veya birleşmeden vazgeçilmesi hususlarında karar alması durumunda da birleşme işlemi yapılamayabilir. Öngörülen tarihlere herhangi bir gecikme yaşanması, işlemin 31.12.2019 finansalları üzerinden yapılmasına engel teşkil edecektir.

Ayrıca, ayrılma hakkının kullanımı durumunda ödenecek bedelin miktarına bağlı olarak finansman sağlanması gündeme gelebilir. Böyle bir finansman ihtiyacı doğar, ancak gerekli finansman sağlanamazsa birleşme işleminin tamamlanması mümkün olmayabilir.

Son olarak, mücbir sebep hallerinin varlığı, COVID-19 ("COVID-19") pandemisinin devamı veya etkisinin artması genel kurul toplantısına katılımı, ayrılma hakkı kullanımını veya onaylanan birleşme işleminin tescilini zorlaştırabilir, ertelenmesine veya imkansız hale gelmesine sebep olabilir.

24

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.  
Anadolu Cam Sanayii A.Ş.  
Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
Pasabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
Trakya Cam Sanayii A.Ş.



Konuyla ilgili detaylı açıklama 7.6 (Birleşme İşlemine İlişkin Riskler) altında yer almaktadır.

## 5. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

### 5.1. Birleşme işleminde esas alınan finansal tabloların bağımsız denetimini gerçekleştiren bağımsız denetim kuruluşunun ticaret unvanı, adresi ve sorumlu ortak baş denetçinin adı soyadı

#### a) Devralan Şirket - ŞİŞECAM

Ticaret Unvanı : Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.  
Adresi : Orjin Maslak Plaza Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. No: 27 Kat: 1-5 34485 Sarıyer, İstanbul  
Sorumlu Ortak Baş Denetçinin Adı Soyadı : Zeynep Okuyan Özdemir

#### b) Devrolunan Şirket 1 – ANADOLU CAM

Ticaret Unvanı : Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.  
Adresi : Orjin Maslak Plaza Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. No: 27 Kat: 1-5 34485 Sarıyer, İstanbul  
Sorumlu Ortak Baş Denetçinin Adı Soyadı : Zeynep Okuyan Özdemir

#### c) Devrolunan Şirket 2 – DENİZLİ CAM

Ticaret Unvanı : Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.  
Adresi : Orjin Maslak Plaza Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad. No: 27 Kat: 1-5 34485 Sarıyer, İstanbul  
Sorumlu Ortak Baş Denetçinin Adı Soyadı : Zeynep Okuyan Özdemir

#### d) Devrolunan Şirket 3 - PAŞABAĞÇE

Ticaret Unvanı : Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Türkiye Şişeli ve Cam Fabrikaları A.Ş.  
Anadolu Cam Sanayii A.Ş.

Anadolu Cam Sanayii A.Ş.

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Paşabağçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
Anadolu Cam Sanayii A.Ş.

Anadolu Cam Sanayii A.Ş.

Trakya Cam Sanayii A.Ş.  
Anadolu Cam Sanayii A.Ş.

Adresi : Orjin Maslak Plaza Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad.  
No: 27 Kat: 1-5 34485 Sarıyer, İstanbul  
Sorumlu Ortak Baş Denetçinin Adı Soyadı : Mehmet Can Altıntaş

**e) Devrolunan Şirket 4 – SODA SANAYİİ**

Ticaret Unvanı : Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali  
Müşavirlik A.Ş.  
Adresi : Orjin Maslak Plaza Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad.  
No: 27 Kat: 1-5 34485 Sarıyer, İstanbul  
Sorumlu Ortak Baş Denetçinin Adı Soyadı : Zeynep Okuyan Özdemir

**f) Devrolunan Şirket 5 – TRAKYA CAM**

Ticaret Unvanı : Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali  
Müşavirlik A.Ş.  
Adresi : Orjin Maslak Plaza Maslak Mah. Eski Büyükdere Cad.  
No: 27 Kat: 1-5 34485 Sarıyer, İstanbul  
Sorumlu Ortak Baş Denetçinin Adı Soyadı : Tolga Kirelli

**5.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi**

Yoktur.

**6. BİRLEŞMEYE ESAS FİNANSAL TABLOLAR KAPSAMINDA SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER**

**6.1. Birleşmeye esas finansal tabloların tarihi**

Birleşme işleminde esas alınan finansal tabloların ait olduğu hesap dönemi 01.01.2019 - 31.12.2019'dur.

**6.2. Seçilmiş finansal bilgiler**

Birleşme işleminde esas alınan finansal tablolar;

Türkiye Şişe ve Cam Sanayii A.Ş.  
Anadolu Cam Sanayii A.Ş.

Anadolu Cam Sanayii A.Ş.

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

26

Paysabağcı Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Soda Sanayii A.Ş.

Trakya Cam Sanayii A.Ş.



- a) Devralan Şirket – ŞİŞECAM için Ek 5 (vi)'da yer alan bilanço ve kar-zarar tabloları,
- b) Devrolunan Şirket 1 – ANADOLU CAM için Ek 6 (v)'te yer alan bilanço ve kar-zarar tabloları,
- c) Devrolunan Şirket 2 – DENİZLİ CAM için Ek 7 (v)'te yer alan bilanço ve kar-zarar tabloları,
- d) Devrolunan Şirket 3 – PAŞABAĞÇE için Ek 8 (vi)'da yer alan bilanço ve kar-zarar tabloları,
- e) Devrolunan Şirket 4 – SODA SANAYİİ için Ek 9 (v)'te yer alan bilanço ve kar-zarar tabloları ve
- f) Devrolunan Şirket 5 – TRAKYA CAM için Ek 10 (v)'te yer alan bilanço ve kar-zarar tablolarıdır.

## 7. RİSK FAKTÖRLERİ

### 7.1. Devralan Şirkete<sup>4</sup> ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler

ŞİŞECAM'a ve faaliyetlerine ilişkin riskler aşağıda yer almaktadır:

#### a) Sermaye Riski Yönetimi

Topluluk sermaye yönetiminde bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karlılığını artırmayı hedeflemektedir.

Topluluk'un sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskler ŞİŞECAM yönetimi tarafından değerlendirilir. ŞİŞECAM yönetimi değerlendirmelerine dayanarak sermaye yapısını yeni borç edinilmesi veya mevcut olan borcun geri ödenmesiyle olduğu kadar temettü ödemeleri ve yeni hisse ihracı yoluyla dengede tutulması amaçlanmaktadır.

Topluluk sermayeyi borç/toplam özkaynak oranını kullanarak izler. Bu oran net borcun toplam özkaynağa bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (finansal durum tablosunda gösterildiği gibi finansal borçlar ve yükümlülükleri, finansal kiralama ve ticari borçları içerir) düşülmesiyle hesaplanır.

<sup>4</sup> İşbu Duyuru Metninde, DENİZLİ CAM hariç olmak üzere ŞİŞECAM, ANADOLU CAM, PAŞABAĞÇE, SODA SANAYİ, TRAKYA CAM'a ilişkin finansal raporlardan temin edilen tablolar aksi belirtilmedikçe bin TL olarak ifade edilmiştir.

  
The image shows several handwritten signatures in blue ink over printed company names and stamps. The companies are: Türkiye Şişecam ve Cam Sanayi A.Ş., Anadolu Cam Sanayi A.Ş., Denizli Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş., Paşabağçe Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş., and Trakya Cam Sanayi A.Ş. The signatures are placed over the company names, indicating approval or acknowledgment of the document.

31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla net borç / toplam özkaynak oranı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Finansal ve ticari borçlar	17.938.652	9.666.235
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri ile vadeye kadar elde tut. finansal varlık	(11.330.250)	(5.767.265)
<b>Net borç</b>	<b>6.608.402</b>	<b>3.898.970</b>
<b>Toplam özkaynak</b>	<b>19.133.385</b>	<b>16.712.986</b>
<b>Net borç / özkaynak oranı</b>	<b>%35</b>	<b>%23</b>

#### b) Finansal Risk Faktörleri

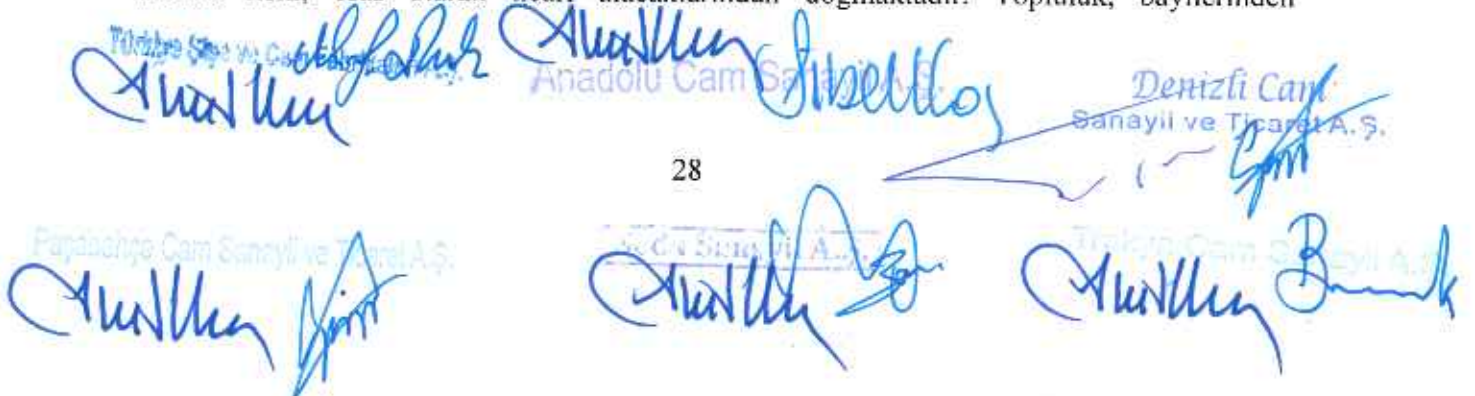
Topluluk faaliyetleri nedeniyle piyasa riski (kur riski, gerçeğe uygun değer faiz oranı riski, nakit akışı faiz oranı riski ve fiyat riski), kredi riski ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Topluluk risk yönetimi programı genel olarak finansal piyasalardaki belirsizliğin, Topluluk finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerinin minimize edilmesi üzerine odaklanmaktadır.

Topluluk finansal araçlarını Mali İşler Başkanlığı vasıtasıyla merkezi olarak Topluluk'un risk politikaları çerçevesinde yönetmektedir. Topluluk'un nakit giriş ve çıkışları günlük olarak, aylık nakit akış bütçelerini haftalık raporlarla, yıllık nakit akış bütçelerini ise aylık nakit raporlarla izlenmektedir.

Risk yönetimi, ŞİŞECAM Yönetim Kurulu tarafından onaylanan politikalar doğrultusunda merkezi bir Risk Yönetimi Birimi tarafından yürütülmektedir. Risk politikalarına ilişkin olarak ise Topluluk'un Risk Yönetimi Birimi tarafından finansal risk tanımlanır, değerlendirilir ve Topluluk'un operasyon üniteleri ile birlikte çalışmak suretiyle riskin azaltılmasına yönelik araçlar kullanılır. ŞİŞECAM Yönetim Kurulu tarafından risk yönetimine ilişkin olarak gerek yazılı genel bir mevzuat; gerekse de döviz kuru riski, faiz riski, kredi riski, türev ürünlerinin ve diğer türevsel olmayan finansal araçların kullanımı ve likidite fazlalığının nasıl değerlendirileceği gibi çeşitli risk türlerini kapsayan yazılı prosedürler oluşturulur.

#### b.1) Kredi riski yönetimi

Finansal araçları elinde bulundurmaya karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Topluluk yönetimi bu riskleri, her anlaşmada bulunan karşı taraf için ortalama riski kısıtlayarak ve gerektiği takdirde teminat alarak karşılamaktadır. Topluluk'un tahsilat riski, esas olarak ticari alacaklarından doğmaktadır. Topluluk, bayilerinden





doğabilecek bu riski, bayiler için belirlenen kredi limitlerini alınan teminatlar ile sınırlayarak yönetmektedir. Kredi limitlerinin kullanımı Topluluk tarafından sürekli olarak izlenmekte ve müşterinin finansal pozisyonu, geçmiş tecrübeler ve diğer faktörler göz önüne alınarak müşterinin kredi kalitesi sürekli değerlendirilmektedir. Ticari alacaklar Topluluk politikaları ve prosedürleri dikkate alınarak değerlendirilmekte ve bu doğrultuda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra finansal durum tablosunda net olarak gösterilmektedir.

Ticari alacaklar çeşitli sektör ve coğrafi alanlara dağılmış çok sayıdaki müşteriye kapsamaktadır. Müşterilerin ticari alacak bakiyeleri üzerinden sürekli olarak kredi değerlendirmeleri yapılmaktadır.

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri	Alacaklar		Nakit ve nakit benzeri halemler	Finansal yatırımlar ve tiraz araçlar
	Ticari alacaklar	Diğer alacaklar		
	İlgili taraf	Diğer taraf		
31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*) (A+B+C+D+E)	6.829	3.565.468	287.457	8.368.516
- Azami riskin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	(1.952.758)	-	-
A Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış fin. varlıkların net defter değeri	6.829	3.160.385	287.457	8.368.516
- Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	(1.894.612)	-	-
B Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-
- Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-
C Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	405.033	-	-
- Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	(58.146)	-	-
D Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	94.306	2.404	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(94.306)	(2.404)	-
- Net değerinin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	666	-	10.279
- Değer düşüklüğü (-)	-	(866)	-	(10.279)
- Net değerinin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	(53.217)
E Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-

(\*) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.  
Anadolu Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Başakçay Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.

	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Nakit ve nakit benzeri kalemler	Finansal yatırımlar ve türev araçlar
	Hüküm taraf	Değer	Hüküm taraf	Değer		
<b>Emasat araz türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri</b>						
31 Aralık 2016 tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*) (A+B+C+D+E)	2.292	3.232.534	-	75.363	3.161.016	2.603.240
- Azami riskin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	(1.352.056)	-	-	-	-
<b>A. Vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramamış fin. varlıkların net defter değeri</b>	2.292	2.030.513	-	75.363	3.161.016	2.603.240
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	(1.258.282)	-	-	-	-
<b>B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri</b>	-	-	-	-	-	-
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
<b>C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri</b>	-	402.061	-	-	-	-
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	(93.774)	-	-	-	-
<b>D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri</b>	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	110.570	-	1.198	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(110.570)	-	(1.198)	-	-
- Net değerinin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	3.035	66.237
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	(3.035)	(66.237)
- Net değerinin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
<b>E. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar</b>	-	-	-	-	-	-

(\*) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

Topluluk'un müşterilerinden aldığı teminatların toplamı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Teminat çek ve senetleri ile alacak sigortası	1.237.680	448.695
Teminat mektupları	388.940	601.560
Doğrudan borçlandırma sistemi	214.319	223.473
Nakit	72.573	35.144
İpotekler	39.246	43.184
	<b>1.952.758</b>	<b>1.352.056</b>

Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış ticari alacaklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	252.148	249.987
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	57.106	54.576
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	42.534	67.144
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	53.295	30.374
<b>Toplam vadesi geçen alacaklar</b>	<b>405.083</b>	<b>402.081</b>

Handwritten signatures and stamps are present at the bottom of the page, including "Anadolu Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş." and "Denizli Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.".



Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı (-)

(58.146)

(93.774)

## b.2) Likidite Risk Yönetimi

Topluluk, nakit akışlarını düzenli olarak takip ederek finansal varlıkların ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlayarak likidite riskini yönetir.

İhtiyatlı likidite riski yönetimi yeterli ölçüde nakit tutmayı yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücünü ifade eder.

Mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin fonlanabilme riski yeterli sayıda ve yüksek kalitedeki kredi sağlayıcılarının erişilebilirliğinin sürekli kılınması suretiyle yönetilmektedir.

### Likidite riski tabloları

Aşağıdaki tablo, Topluluk'un finansal yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir. Aşağıdaki tablolar, Topluluk'un yükümlülükleri iskonto edilmeden ve ödemesi gereken en erken tarihler esas alınarak hazırlanmıştır. Söz konusu yükümlülükler üzerinden ödenecek faizler aşağıdaki tabloya dahil edilmiştir.

31 Aralık 2019

Türev olmayan finansal yükümlülükler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca	Üç aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
		nakit çıkışları toplamı (I+II+III+IV)				
Banka kredileri	9.653.849	10.603.803	1.980.262	1.893.620	6.698.908	31.013
Borçlanma senedi ihraçları	5.982.316	8.569.859	858.331	1.963.939	1.155.963	4.591.626
Kiralamalar	209.471	321.673	23.809	59.024	154.774	84.066
Ticari borçlar	2.008.862	2.015.154	1.999.594	15.560	-	-
İlişkili taraflara borçlar	89.086	89.086	89.086	-	-	-
Diğer borçlar	143.166	143.198	112.560	-	30.638	-
<b>Toplam yükümlülük</b>	<b>18.086.750</b>	<b>21.742.773</b>	<b>5.063.642</b>	<b>3.932.143</b>	<b>8.040.283</b>	<b>4.706.705</b>

Türev finansal yükümlülükler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca	Üç aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
		nakit çıkışları toplamı (I+II+III+IV)				
Nakit girişleri	89.914	89.914	-	25.764	-	64.150
Nakit çıkışları	(113.391)	(113.391)	-	(23.587)	-	(89.804)
	<b>(23.477)</b>	<b>(23.477)</b>	<b>-</b>	<b>2.177</b>	<b>-</b>	<b>(25.654)</b>

Anadolu Cam Sanayii A.Ş. Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

31 Aralık 2018

Türev olmayan finansal yükümlülükler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışları toplamı (I+II+III+IV)	Üç aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Banka kredileri	4.794.029	5.397.302	1.174.180	2.302.039	1.868.719	52.364
Borçlanma senedi ihraçları	2.641.934	2.798.141	-	111.794	2.686.347	-
Diğer finansal yükümlülükler	572.660	572.660	-	572.660	-	-
Finansal kiralama yükümlülükleri	420	546	251	295	-	-
Ticari borçlar	1.585.037	1.600.434	1.582.550	17.884	-	-
İlişkili taraflara borçlar	74.794	74.794	74.794	-	-	-
Diğer borçlar	52.005	52.080	50.761	-	1.319	-
<b>Toplam yükümlülük</b>	<b>9.720.879</b>	<b>10.495.957</b>	<b>2.882.536</b>	<b>3.004.672</b>	<b>4.556.385</b>	<b>52.364</b>

Türev finansal yükümlülükler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışları toplamı (I+II+III+IV)	Üç aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Nakit girişleri	-	-	-	-	-	-
Nakit çıkışları	(280)	(280)	-	(280)	-	-
	(280)	(280)	-	(280)	-	-

### b.3) Piyasa Riski Yönetimi

Faaliyetleri nedeniyle Topluluk, döviz kurundaki ve faiz oranındaki değişiklikler ile ilgili finansal risklere maruz kalmaktadır. Topluluk düzeyinde karşılaşılan piyasa riskleri, duyarlılık analizleri esasına göre ölçülmektedir. Cari yılda Topluluk'un maruz kaldığı piyasa riskinde ya da karşılaşılan riskleri ele alış yönteminde veya bu riskleri nasıl ölçtüğüne dair kullandığı yöntemde, önceki seneye göre bir değişiklik olmamıştır.

#### b.3.1) Kur riski yönetimi

Yabancı para cinsinden işlemler kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Topluluk, bağlı ortaklıkları ve iştiraklerinin faaliyet gösterdiği ülkelerin ekonomilerine göre geçerli fonksiyonel para birimleri dışında kalan para birimlerini yabancı para olarak kabul etmiştir.

Topluluk'un yabancı para cinsinden parasal ve parasal olmayan varlıkları ile parasal ve parasal olmayan yükümlülüklerinin rapor tarihi itibarıyla dağılımı aşağıdaki gibidir:

#### 31 Aralık 2019 Tarihi İtibarıyla Döviz Pozisyonu Tablosu

Diğer dövizlerin

32

Anadolu Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Parabank Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.



	TL karşılığı	ABD Doları	Euro	TL karşılığı
1. Ticari alacaklar	1.128.589	101.057	73.048	42.477
2a. Parasal finansal varlıklar (kasa, banka hesapları dahil)	7.789.064	864.593	377.727	141.098
2b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
3. Diğer	78.804	4.397	7.367	3.690
<b>4. Dönen varlıklar (1+2+3)</b>	<b>8.996.457</b>	<b>970.047</b>	<b>458.142</b>	<b>187.265</b>
5. Ticari alacaklar	-	-	-	-
6a. Parasal finansal varlıklar	2.585.312	435.223	-	-
6b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
7. Diğer	246.108	6.803	30.375	3.685
<b>8. Duran varlıklar (5+6+7)</b>	<b>2.831.420</b>	<b>442.026</b>	<b>30.375</b>	<b>3.685</b>
<b>9. Toplam varlıklar (4+8)</b>	<b>11.827.877</b>	<b>1.412.073</b>	<b>488.517</b>	<b>190.950</b>
10. Ticari borçlar	515.824	23.448	55.924	4.610
11. Finansal yükümlülükler	2.220.685	326.310	42.453	-
12a. Parasal olan diğer yükümlülükler	69.001	6.674	4.409	34
12b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
<b>13. Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)</b>	<b>2.805.510</b>	<b>356.432</b>	<b>102.786</b>	<b>4.644</b>
14. Ticari borçlar	-	-	-	-
15. Finansal yükümlülükler	6.139.363	716.389	283.263	-
16a. Parasal olan diğer yükümlülükler	6	1	-	-
16b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
<b>17. Uzun vadeli yükümlülükler (14+15+16)</b>	<b>6.139.369</b>	<b>716.390</b>	<b>283.263</b>	<b>-</b>
<b>18. Toplam yükümlülükler (13+17)</b>	<b>8.944.879</b>	<b>1.072.822</b>	<b>386.049</b>	<b>4.644</b>
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık / (yükümlülük) pozisyonu (19a-19b)	618.705	575.000	(420.550)	-
19a. Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	3.415.615	575.000	-	-
19b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	2.796.910	-	420.550	-
<b>20. Net yabancı para varlık / (yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)</b>	<b>3.501.703</b>	<b>914.251</b>	<b>(318.082)</b>	<b>186.306</b>
<b>21. Parasal kalemler net yabancı para varlık / (yükümlülük) pozisyonu (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)</b>	<b>2.558.086</b>	<b>328.051</b>	<b>64.726</b>	<b>178.931</b>
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	(23.477)	(3.952)	-	-
23. İhracat	5.238.524	482.896	364.011	189.179
24. İthalat	2.299.511	140.496	228.520	52.078

### 31 Aralık 2018 Tarihi İtibarıyla Döviz Pozisyonu Tablosu

Diğer dövizlerin

*[Signature]*  
Anadolu Cam Sanayi A.Ş.

*[Signature]*  
Anadolu Cam Sanayi A.Ş.

*[Signature]*  
Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

*[Signature]*  
Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

*[Signature]*  
Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

*[Signature]*  
Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

	TL karşılığı	ABD Doları	Euro	TL karşılığı
1. Ticari alacaklar	1.010.414	114.751	61.131	38.222
2a. Parasal finansal varlıklar (kasa, banka hesapları dahil)	3.179.789	263.690	274.261	139.297
2b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
3. Diğer	158.800	21.369	7.621	441
<b>4. Dönen varlıklar (1+2+3)</b>	<b>4.349.003</b>	<b>399.810</b>	<b>343.013</b>	<b>177.960</b>
5. Ticari alacaklar	2.445.656	464.874	-	-
6a. Parasal finansal varlıklar	-	-	-	-
6b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
7. Diğer	134.281	2.744	17.948	11.654
<b>8. Duran varlıklar (5+6+7)</b>	<b>2.579.937</b>	<b>467.618</b>	<b>17.948</b>	<b>11.654</b>
<b>9. Toplam varlıklar (4+8)</b>	<b>6.928.940</b>	<b>867.428</b>	<b>360.961</b>	<b>189.614</b>
10. Ticari borçlar	366.037	31.957	30.866	11.854
11. Finansal yükümlülükler	494.606	15.116	68.859	-
12a. Parasal olan diğer yükümlülükler	60.387	5.849	4.657	1.544
12b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	572.660	-	95.000	-
<b>13. Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)</b>	<b>1.493.690</b>	<b>52.922</b>	<b>199.382</b>	<b>13.398</b>
14. Ticari borçlar	-	-	-	-
15. Finansal yükümlülükler	3.058.704	525.169	49.078	-
16a. Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
16b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
<b>17. Uzun vadeli yükümlülükler (14+15+16)</b>	<b>3.058.704</b>	<b>525.169</b>	<b>49.078</b>	<b>-</b>
<b>18. Toplam yükümlülükler (13+17)</b>	<b>4.552.394</b>	<b>578.091</b>	<b>248.460</b>	<b>13.398</b>
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık / (yükümlülük) pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-
19a. Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-
19b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-
<b>20. Net yabancı para varlık / (yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)</b>	<b>2.376.546</b>	<b>289.337</b>	<b>112.501</b>	<b>176.216</b>
<b>21. Parasal kalemler net yabancı para varlık / (yükümlülük) pozisyonu (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)</b>	<b>2.656.125</b>	<b>265.224</b>	<b>181.932</b>	<b>164.121</b>
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	(280)	(53)	-	-
23. İhracat	4.270.535	473.026	317.871	180.588
24. İthalat	1.985.339	154.629	210.015	45.798

Topluluk, başlıca ABD Doları ve Euro cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır. Diğer kurların etkisi önemsizdir.

Türkiye Sise ve Cam Sanayii A.Ş.  
Anadolu Cam Sanayii A.Ş.

Anadolu Cam Sanayii A.Ş.

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Perşembe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Türkiye Sise ve Cam Sanayii A.Ş.

Türkiye Sise ve Cam Sanayii A.Ş.



Aşağıdaki tablo Topluluk'un ABD Doları ve Euro kurlarındaki %10'luk artışa ve azalışa olan duyarlılığını göstermektedir. %10'luk oran, üst düzey yöneticilere Topluluk içinde kur riskinin raporlanması sırasında kullanılan orandır. Duyarlılık analizi sadece dönem sonundaki açık yabancı para cinsinden parasal kalemleri kapsar ve söz konusu kalemlerin yılsonundaki %10'luk kur değişiminin etkilerini gösterir. Bu analiz, dış kaynaklı krediler ile birlikte Topluluk içindeki yurt dışı faaliyetler için kullanılan, krediyi alan ve de kullanan tarafların fonksiyonel para birimi dışındaki kredilerini kapsamaktadır. Pozitif değer, vergi öncesi kar / zararda ve diğer özkaynak kalemlerindeki artışı ifade eder.

### Kur riskine duyarlılık

	31 Aralık 2019			
	Kar/(Zarar)		Özkaynaklar (*)	
paranın	Yabancı paranın	Yabancı paranın	Yabancı paranın	Yabancı
kaybetmesi	değer kazanması	değer kaybetmesi	değer kazanması	değer
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde				
1- ABD Doları net varlık / yükümlülük	194.869	(194.869)	2.389	(2.389)
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	341.561	(341.561)	-	-
<b>3- ABD Doları net etki (1+2)</b>	<b>536.430</b>	<b>(536.430)</b>	<b>2.389</b>	<b>(2.389)</b>
Euro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde				
4- Euro net varlık / yükümlülük	43.047	(43.047)	1.086.221	(1.086.221)
5- Euro riskinden korunan kısım (-)	(279.691)	279.691	-	-
<b>6- Euro net etki (4+5)</b>	<b>(236.644)</b>	<b>236.644</b>	<b>1.086.221</b>	<b>(1.086.221)</b>
Diğer dövizlerin TL karşısında %10 değerlenmesi halinde				
7- Diğer dövizler cinsinden net varlık / yükümlülük	17.893	(17.893)	320.474	(320.474)
8- Diğer dövizlerin riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>9- Diğer dövizlerin net etkisi (7+8)</b>	<b>17.893</b>	<b>(17.893)</b>	<b>320.474</b>	<b>(320.474)</b>
<b>Toplam (3+6+9)</b>	<b>317.679</b>	<b>(317.679)</b>	<b>1.409.084</b>	<b>(1.409.084)</b>

(\*) Türkiye dışında faaliyet gösteren bağlı ortaklık, iştirak ve iş ortaklıklarının TL'ye çevrimlerindeki kurların %10 değişmesi durumunda özkaynak toplamalarında meydana gelen artış veya azalışı ifade etmektedir.

31 Aralık 2018

Kar/(Zarar) Özkaynaklar (\*)

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.  
Anadolu Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.  
Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
Paşalbahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
Soda Sanayi ve Ticaret A.Ş.  
Trakya Cam Sanayii A.Ş.

35

paranın kaybetmesi	Yabancı paranın	Yabancı paranın	Yabancı paranın	Yabancı
	<u>değer kazanması</u>	<u>değer kaybetmesi</u>	<u>değer kazanması</u>	<u>değer</u>
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde				
1- ABD Doları net varlık / yükümlülük	139.532	(139.532)	75	(75)
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>3- ABD Doları net etki (1+2)</b>	<b>139.532</b>	<b>(139.532)</b>	<b>75</b>	<b>(75)</b>
Euro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde				
4- Euro net varlık / yükümlülük	109.669	(109.669)	955.453	(955.453)
5- Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>6- Euro net etki (4+5)</b>	<b>109.669</b>	<b>(109.669)</b>	<b>955.453</b>	<b>(955.453)</b>
Diğer dövizlerin TL karşısında %10 değerlenmesi halinde				
7- Diğer dövizler cinsinden net varlık / yükümlülük	16.412	(16.412)	248.659	(248.659)
8- Diğer dövizlerin riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>9- Diğer dövizlerin net etkisi (7+8)</b>	<b>16.412</b>	<b>(16.412)</b>	<b>248.659</b>	<b>(248.659)</b>
<b>Toplam (3+6+9)</b>	<b>265.613</b>	<b>(265.613)</b>	<b>1.204.187</b>	<b>(1.204.187)</b>

(\*) Türkiye dışında faaliyet gösteren bağlı ortaklık, iştirak ve iş ortaklıklarının TL'ye çevirilerindeki kurların %10 değişmesi durumunda özkaynak toplamlarında meydana gelen artış veya azalışı ifade etmektedir.

### b.3.2) Faiz Oranı riski yönetimi

Topluluk'un finansal yükümlülükleri Topluluk'u faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır. Değişken faizli finansal yükümlülüklerin 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla mevcut finansal durum pozisyonuna göre TL faiz oranlarında %1'lik ve yabancı para faiz oranlarında %0,25'lik bir düşüş / yükseliş olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda; vergi ve ana ortaklık dışı paylar öncesi kar 15.341 bin TL değerinde artacak/azalacaktır.

#### Faiz oranı duyarlılığı

Topluluk'un faiz oranına duyarlı finansal araçlarının dağılımı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2019				
Değişken Faizli	Sabit Faizli	Faiz Riskine Maruz		Toplam
		Faiz Riskine Kalmayan	Maruz	

Türkiye Şişe ve Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
Anadolu Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
Paşabalıç Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
Suda Sanayi ve Ticaret A.Ş.  
Trakya Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.



<b>Finansal varlıklar</b>	-	<b>14.813.077</b>	<b>378.944</b>	<b>15.192.021</b>
Nakit ve nakit benzerleri	-	7.991.986	376.927	8.368.913
Finansal yatırımlar	-	2.961.337	-	2.961.337
Satılmaya hazır finansal varlıklar	-	-	2.017	2.017
Ticari alacaklar	-	3.565.468	-	3.565.468
İlişkili taraflardan alacaklar	-	6.829	-	6.829
Diğer alacaklar	-	287.457	-	287.457
<b>Finansal yükümlülükler</b>	<b>3.450.175</b>	<b>14.635.997</b>	<b>578</b>	<b>18.086.750</b>
Banka kredileri	3.450.175	6.203.096	578	9.653.849
Borçlanma senedi ihraçları	-	5.982.316	-	5.982.316
Kiralama yükümlülüğü	-	209.471	-	209.471
Ticari borçlar	-	2.008.862	-	2.008.862
İlişkili taraflara borçlar	-	89.086	-	89.086
Diğer borçlar	-	143.166	-	143.166

31 Aralık 2018

	Değişken Faizli	Sabit Faizli	Faiz Riskine Maruz Kalmayan	Toplam
<b>Finansal varlıklar</b>	-	<b>8.746.864</b>	<b>333.103</b>	<b>9.079.967</b>
Nakit ve nakit benzerleri	-	2.833.367	330.650	3.164.017
Finansal yatırımlar	-	2.603.248	-	2.603.248
Satılmaya hazır finansal varlıklar	-	-	2.453	2.453
Ticari alacaklar	-	3.232.594	-	3.232.594
İlişkili taraflardan alacaklar	-	2.292	-	2.292
Diğer alacaklar	-	75.363	-	75.363
<b>Finansal yükümlülükler</b>	<b>3.006.526</b>	<b>6.714.073</b>	<b>280</b>	<b>9.720.879</b>
Banka kredileri	3.006.526	1.787.223	280	4.794.029
Borçlanma senedi ihraçları	-	2.641.934	-	2.641.934
Diğer finansal yükümlülükler	-	572.660	-	572.660
Finansal kiralama yükümlülüğü	-	420	-	420
Ticari borçlar	-	1.585.037	-	1.585.037
İlişkili taraflara borçlar	-	74.794	-	74.794
Diğer borçlar	-	52.005	-	52.005

### b.3.3) Diğer fiyat riskleri

Topluluk'un konsolide etmediği satılmaya hazır finansal varlığı BIST 100 endeksinde yer almaktadır.

Finansal raporda belirtilen duyarlılık analizleri raporlama tarihinde maruz kalınan hisse senedi fiyat risklerine göre belirlenmiştir.

Raporlama tarihinde, diğer tüm değişkenlerin sabit ve değerlendirme yöntemindeki verilerin %10 oranında fazla/az olması durumunda: 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla, hisse senedi yatırımları, satılmaya hazır varlıklar olarak sınıflandırıldığı ve elden çıkarılmadığı ya da değer düşüklüğüne uğramadığı sürece, net kar/zarar etkilenmeyecektir.

Diğer özkaynaktaki fonlarda 190 bin TL tutarında artış/azalış olacaktır. Bu durum esasen, satılmaya hazır hisselerin gerçeğe uygun değerindeki değişikliklerden kaynaklanmaktadır.

## 7.2. Devralan Şirket'in Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler

Devralan Şirket bir holding şirket olup karının önemli bir kısmını bağlı ortaklıkları ve iştiraklerinden elde ettiği temettü geliri oluşturmaktadır. Bu çerçevede Devralan Şirket'in bağlı ortaklıklarının faal oldukları sektörlerle ilişkin risk faktörlerini Devralan Şirket'e etkide bulunabilecek risk faktörleri olarak değerlendirme ihtiyacı bulunmaktadır.

**Makroekonomik Riskler** – Topluluk'un satışlarının çoğunluğu Türkiye, Rusya ve Avrupa Birliğinde yerleşik müşterilere yapılmakta olup bu piyasalarda yaşanabilecek makroekonomik sorunlar, Topluluk şirketlerinin ürettikleri ürünlerin talebini düşürebilecek olup, bu talep düşüklüğü Topluluk'un satış gelirleri ile maliyetlerini ciddi bir şekilde olumsuz etkileyerek, Devralan Şirket'in karlılığına, değerine ve projeksiyonlarına olumsuz etkide bulunabilir. Topluluk şirketlerinin ürettiği ürünler önemli bir oranda inşaat, otomotiv, turizm, beyaz eşya, perakende ve ikram sektörlerinde kullanılmakta olup, tüketicilerin bu sektörlerin ürettiği mal veya hizmetlere ilişkin taleplerinin düşmesi halinde Topluluk şirketlerinin satışlarından elde ettiği gelirlerde önemli düşüşler yaşanabilecektir.

**Fazla Kapasite** – Topluluk şirketlerinin faal olduğu piyasalar tarihsel olarak arzın talepten daha fazla olduğu ve fazla kapasite sorunu yaşanan piyasalardır. Her ne kadar yakın geçmişte talebin yavaş dahi olsa artması suretiyle kapasite fazlalığı sorunu azalmış olsa da, gelecekte yeniden kapasite fazlalığı sorunu yaşanmayacağına emin olmak mümkün değildir. Gelecekte çeşitli nedenlerle talebin azalması veya yeni yatırımlar ile arzın artması halinde Topluluk şirketleri mevcut rekabet şartlarından çok daha sert rekabet şartlarında faaliyetlerini sürdürmek zorunda kalabilir ve mevcut fiyat seviyelerinden daha düşük fiyata ürünlerini satmak zorunda kalabilirler. Bu durum ise Devralan Şirket'in karlılığına, değerine ve projeksiyonlarına olumsuz etkide bulunabilir. Cam sektörü, fırınlarının yapısı gereği üretimi kolay bir şekilde kısamamakta ve talebin düştüğü zamanlarda bile üretime devam ederek stok oranlarını arttırmaktadır. Bu durumda bir talep düşüklüğü, yaşanan dönemin sonrasında da fiyatların bugünkü kar marjlarını temin edecek seviyelere hızlı bir şekilde çıkmasına engel olabilir ve bu süreç içerisinde Topluluk şirketlerinin işletme sermayesi ihtiyaçları artacağı gibi, ihtiyaç duyacağı finansmanın seviyesi ve maliyeti de olumsuz bir şekilde etkilenebilir.

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikası A.Ş.  
Anadolu Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Anadolu Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Denizli Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Papazlı Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Anadolu Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikası A.Ş.



**Enerji ve Ham Madde Maliyetleri** – Cam ve soda üretiminde enerji ve ham madde maliyetleri ağırlıklı yer tutmakta olup, hem enerji hem ham madde açısından yabancı para birimlerine endeksli bir fiyatlama mekanizması söz konusudur. Enerji ve hammadde maliyetlerinde yaşanacak bir artışın tamamını Topluluk şirketlerinin müşterilere yansıtmaları mümkün olmayabilir ve bu durumda da Devralan Şirket'in karlılığı, değeri ve projeksiyonları olumsuz bir şekilde etkilenebilir. Enerji ve hammadde arzında meydana gelebilecek sorunlar ve gecikmeler de Topluluk şirketlerinin üretimlerini devam ettirmelerini veya piyasaya zamanında ve yeterli miktarlarda ürün arz etmelerine engel olabilir. Böyle bir durumda Devralan Şirket'in sadece kısa vadeli satışları etkilenmeyecek, Topluluk şirketlerinin rakiplerinin pazar payı kapması sonucunda orta ve uzun vadede de Devralan Şirket olumsuz etkilenebilecektir.

**Müşterilere Bağımlılık** – Topluluk konsolide satışlarında çok düşük bir oranı temsil eden Paşabahçe Mağazaları A.Ş. dışında hiçbir Topluluk şirketi nihai tüketiciye satış yapmamakta, diğer üreticiler için ara ürün üretmektedir. Bu bağlamda Topluluk şirketlerinin ürünlerine duyulan talep, müşterilerinin (veya onların müşterilerinin) ürünlerine duyulacak talep ile müşterilerin rekabetteki başarıları ile doğrudan ilişkilidir. Eğer Topluluk şirketlerinin müşterilerinin ürünleri tüketiciler tarafından yeterince ilgi görmezler ise, Topluluk şirketlerinin ürünlerine olan talep de düşecek, bu durum ise Devralan Şirket'in karlılığına, değerine ve projeksiyonlarına olumsuz etkide bulunabilir.

**Operasyonların Coğrafi Dağılımı** – Topluluk'un üretim faaliyetleri, Amerika Birleşik Devletleri'ndeki doğal soda yatırımı ile birlikte 14 ülkeye dağılmış olup, bu ülkelerden yatırım miktarı olarak ağırlığı Türkiye, Rusya, Hindistan, Mısır, Romanya, Bulgaristan, Bosna-Hersek oluşturmaktadır. Bu ülkelerin bazıları gelişmekte olan ülkeler olduğu gibi pek çoğu politik ve ekonomik olarak gelişmiş ekonomiler kadar istikrarlı bir ekonomik ve politik yapıya sahip değillerdir. Bu ülkelerin ekonomik veya politik olarak istikrarsız bir döneme girmeleri veya Türkiye ile olan ilişkilerinde ciddi sorunlar yaşamaları halinde Topluluk'un anılan ülkelerdeki bağlı ortaklıkları sorunlar yaşayabilir, anılan ortaklıklara Türkiye'den gerekli destek sağlanamayabilir. Böyle bir muhtemel istikrarsızlık durumunun ortaya çıkması Devralan Şirket'in karlılığına, değerine ve projeksiyonlarına olumsuz etkide bulunabilir.

**Hukuki ve Regülasyon Riskleri** – Topluluk şirketleri sanayii üretimi yapmakta ve bu surette çeşitli çevre hukuku, iş sağlığı ve güvenliği, iş hukuku, ürün standartları gibi hukuki düzenleme ve regülasyonlara tabii olarak iş ve faaliyetlerini sürdürmektedirler. Anılan regülasyonların değişmesi, farklı bir şekilde uygulanması veya Topluluk şirketlerinin bugüne kadar devam eden uygulamalarından farklı bir şekilde yorumlanması riski vardır. Aynı doğrultuda olmak üzere, çevreye verilebilecek olan zararlar veya ürünlerde ortaya çıkabilecek ayıplar nedeniyle Topluluk şirketlerinin zarara uğraması veya tazminat ödeme yükümlülüğünün doğması olasılık dahilindedir. Topluluk şirketlerinin tabii olduğu

Türkiye Soda ve Cam Fabrikaları A.Ş.    Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. 

Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.    



regülasyonlarda herhangi bir olumsuz değişiklik olması veya çevresel veya ürünlere ilişkin tazminat yükümlülüğü ortaya çıkması hallerinde Devralan Şirket'in karlılığına, değerine ve projeksiyonlarına olumsuz etkide bulunabilir.

**Diğer Riskler** – Dünya Sağlık Örgütü (WHO) tarafından global pandemi ilan edilen Yeni Koronavirüs COVID-19 salgınının iş planlarında ve projeksiyonlar üzerindeki etkisi olabileceği öngörülmektedir. COVID-19 kaynaklı etkinin süresi ve boyutuyla ilgili öngörüler, Taraf Şirketler arasında faaliyet gösterdikleri iş kollarının birbirinden farklı dinamiklere sahip olması ve buna ek olarak faaliyet gösterdikleri ülkelerde COVID-19 salgını şiddetinin farklılık göstermesi nedenleriyle farklılık göstermektedir.

Taraf Şirketler'in iş planlarında COVID-19 kaynaklı etkinin esas olarak satışlar, üretim hacmi ve yatırım harcamaları olmak üzere üç ana kalemden görülmesi beklenmektedir. Bu doğrultuda iş planlarındaki satış, üretim hacimleri ve yatırım harcamaları tahminleri buna bağlı olarak revize edilmiştir. Taraf Şirketler bu konuda ayrıca (firmaların geçici bir süre için söndürülmesi, çalışma düzeninde değişiklikler, faaliyetlerin durdurulması gibi) önlemler almıştır.

Mevcut durumda COVID-19 salgınının etkilerini tam olarak öngörebilmek mümkün değildir. Salgın ile ilgili dünya genelinde yaşanabilecek yeni gelişmeler ve Taraf Şirketler'in alabileceği yeni kararlar sonrasında farklı etkiler oluşabilir. COVID-19 salgını sonucunda Topluluk'un faaliyetlerinin, öngörülenden daha fazla etkilenmesi ve bu etki sonucunda da ŞİŞECAM'ın karlılığı, satışları ve projeksiyonlarının olumsuz şekilde etkilenmesi gündeme gelebilir.

### 7.3. Devrolunan Şirketlere ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler

#### 7.3.1.Devrolunan Şirket 1 – ANADOLU CAM<sup>5</sup>

##### a) Sermaye riski yönetimi

Grup<sup>6</sup> sermaye yönetiminde bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karlılığını artırmayı hedeflemektedir.

<sup>5</sup> İşbu Duyuru Metninde, DENİZLİ CAM hariç olmak üzere ŞİŞECAM, ANADOLU CAM, PAŞABAĞÇE, SODA SANAYİ, TRAKYA CAM'a ilişkin finansal raporlardan temin edilen tablolar aksi belirtilmedikçe bin TL olarak ifade edilmiştir.

<sup>6</sup> İşbu alt başlık 7.3.1 (Devrolunan Şirket 1 – ANADOLU CAM) altında kullanılan "Grup" terimi, ANADOLU CAM, 9 adet bağlı ortaklık ve bir iştirakini ifade eder.

40

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikası A.Ş.  
Anadolu Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.  
Denizli Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.  
Paşabağçe Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.  
Soda Sanayi ve Ticaret A.Ş.  
Trakya Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.



Grup'un sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskler ANADOLU CAM Yönetimi tarafından değerlendirilir. ANADOLU CAM Yönetimi değerlendirmelerine dayanarak Grup sermaye yapısının yeni borç edinilmesi veya mevcut olan borcun geri ödenmesiyle olduğu kadar temettü ödemeleri ve yeni hisse ihracı yoluyla dengede tutulması amaçlanmaktadır.

Grup sermayeyi borç/toplam özkaynak oranını kullanarak izler. Bu oran net borcun toplam özkaynağa bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin ve finansal yatırımların toplam borç tutarından (finansal durum tablosunda gösterildiği gibi finansal borçlar ve yükümlülükleri, finansal kiralama, faaliyet kiralaması ve ticari borçları içerir) düşülmesiyle hesaplanır.

31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla net borç / toplam özkaynak oranı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Finansal ve ticari borçlar	4.225.463	2.521.857
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri	(989.866)	(153.458)
Eksi: Finansal yatırımlar	(393.743)	(349.420)
<b>Net borç</b>	<b>2.841.854</b>	<b>2.018.979</b>
<b>Toplam özkaynak</b>	<b>2.826.011</b>	<b>2.309.462</b>
<b>Net borç / özkaynak oranı</b>	<b>1,01</b>	<b>0,87</b>

#### b) Finansal Risk Faktörleri

Grup faaliyetleri nedeniyle piyasa riski (kur riski, gerçeğe uygun değer faiz oranı riski, nakit akışı faiz oranı riski ve fiyat riski), kredi riski ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Grup risk yönetimi programı genel olarak finansal piyasalardaki belirsizliğin, Grup finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerinin minimize edilmesi üzerine odaklanmaktadır.

Grup finansal araçlarını, Mali İşler Başkanlığı vasıtasıyla merkezi olarak Grup'un risk politikaları çerçevesinde yönetmektedir. Grup'un nakit giriş ve çıkışları günlük olarak, aylık nakit akış bütçeleri haftalık raporlarla, yıllık nakit akış bütçeleri ise aylık nakit raporlarla izlenmektedir.

Risk yönetimi, ANADOLU CAM Yönetim Kurulu tarafından onaylanan politikalar doğrultusunda merkezi bir Risk Yönetimi Birimi tarafından yürütülmektedir. Risk

*(Handwritten signatures and stamps of various departments including Anadolu Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş., Denizli Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş., and Tolo Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.)*

politikalarına ilişkin olarak ise Grup'un Risk Yönetimi Birimi tarafından finansal risk tanımlanır, değerlendirilir ve Grup'un operasyon üniteleri ile birlikte çalışmak suretiyle riskin azaltılmasına yönelik araçlar kullanılır. ANADOLU CAM Yönetim Kurulu tarafından risk yönetimine ilişkin olarak gerek yazılı genel bir mevzuat gerekse de döviz kuru riski, faiz riski, kredi riski, türev ürünlerinin ve diğer türevsel olmayan finansal araçların kullanımı ve likidite fazlalığının nasıl değerlendirileceği gibi çeşitli risk türlerini kapsayan yazılı prosedürler oluşturulur.

#### b.1) Kredi Riski Yönetimi

Finansal araçları elinde bulundurmaya karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Grup yönetimi bu riskleri, her anlaşmada bulunan karşı taraf için ortalama riski kısıtlayarak ve gerektiği takdirde teminat alarak karşılamaktadır. Grup'un tahsilat riski, esas olarak ticari alacaklarından doğmaktadır. Grup, bayilerinden doğabilecek bu riski, bayiler için belirlenen kredi limitlerini alınan teminatlar ile sınırlayarak yönetmektedir. Kredi limitlerinin kullanımı Grup tarafından sürekli olarak izlenmekte ve müşterinin finansal pozisyonu, geçmiş tecrübeler ve diğer faktörler göz önüne alınarak müşterinin kredi kalitesi sürekli değerlendirilmektedir. Ticari alacaklar Grup politikaları ve prosedürleri dikkate alınarak değerlendirilmekte ve bu doğrultuda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra finansal durum tablosunda net olarak gösterilmektedir.

Ticari alacaklar çeşitli sektör ve coğrafi alanlara dağılmış çok sayıda müşteriye kapsamaktadır. Müşterilerin ticari alacak bakiyeleri üzerinden sürekli olarak kredi değerlendirmeleri yapılmaktadır.

Grup'un finansal araç türü itibarıyla maruz kaldığı riskler aşağıdaki gibidir:

42

Denizli Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.  
Anadolu Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.  
Tuzluca Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.  
Porselen ve Cam Fabrikası





Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri	Alacaklar				Bankalardaki mevduat	Türev araçlar	İfa edilmiş maliyeti ile ölçülen finansal yatırımlar
	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar				
	İlgili taraf	Diğer taraf	İlgili taraf	Diğer taraf			
<b>31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*) (A+B+C+D+E)</b>	<b>2.354</b>	<b>1.042.806</b>	<b>87.522</b>	<b>12.553</b>	<b>989.865</b>	<b>15.338</b>	<b>393.743</b>
- Azami riskin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	(573.089)	-	-	-	-	-
<b>A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri</b>	<b>2.354</b>	<b>973.669</b>	<b>87.522</b>	<b>12.553</b>	<b>989.865</b>	<b>15.338</b>	<b>393.743</b>
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	(516.295)	-	-	-	-	-
<b>B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri</b>	-	-	-	-	-	-	-
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
<b>C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri</b>	-	<b>69.137</b>	-	-	-	-	-
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	(56.794)	-	-	-	-	-
<b>D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri</b>	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	<b>11.219</b>	-	<b>10.028</b>	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(11.219)	-	(10.028)	-	-	-
- Net değerinin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	<b>1.226</b>	-	<b>6.758</b>
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	(1.226)	-	(6.758)
- Net değerinin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
<b>E. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar</b>	-	-	-	-	-	-	-

(\*) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri	Alacaklar				Bankalardaki mevduat	Türev araçlar	İfa edilmiş maliyeti ile ölçülen finansal yatırımlar
	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar				
	İlgili taraf	Diğer taraf	İlgili taraf	Diğer taraf			
<b>31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*) (A+B+C+D+E)</b>	<b>2.877</b>	<b>770.681</b>	<b>42.884</b>	<b>10.064</b>	<b>153.587</b>	-	<b>349.420</b>
- Azami riskin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	(312.400)	-	-	-	-	-
<b>A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri</b>	<b>2.877</b>	<b>714.197</b>	<b>42.884</b>	<b>10.064</b>	<b>153.587</b>	-	<b>349.420</b>
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	(282.416)	-	-	-	-	-
<b>B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri</b>	-	-	-	-	-	-	-
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
<b>C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri</b>	-	<b>56.484</b>	-	-	-	-	-
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	(29.962)	-	-	-	-	-
<b>D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri</b>	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	<b>9.899</b>	-	<b>9.827</b>	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(9.899)	-	(9.827)	-	-	-
- Net değerinin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	<b>136</b>	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	(136)	-	-
- Net değerinin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
<b>E. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar</b>	-	-	-	-	-	-	-

(\*) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

Grup'un müşterilerinden aldığı teminatların toplamı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Yurtiçi ve Yurtdışı alacak sigortası	449.588	206.886
Teminat Çek, Senet ve Mektupları	88.191	73.934

Doğrudan Borçlanma Sistemi ("DBS")	27.660	23.930
İpotekler	7.650	7.650
	<b>573.089</b>	<b>312.400</b>

Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış ticari alacaklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	58.680	43.046
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	8.448	7.463
Vadesi üzerinden 3-6 ay geçmiş	593	1.876
Vadesi üzerinden 6-12 ay geçmiş	91	946
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	1.325	3.153
<b>Toplam vadesi geçen alacaklar</b>	<b>69.137</b>	<b>56.484</b>
<b>Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı (-)</b>	<b>56.794</b>	<b>29.982</b>

## b.2) Likidite Risk Yönetimi

Grup, nakit akışlarını düzenli olarak takip ederek finansal varlıkların ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlayarak likidite riskini yönetir.

İhtiyatlı likidite riski yönetimi yeterli ölçüde nakit tutmayı yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücünü ifade eder.

Mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin fonlanabilme riski yeterli sayıda ve yüksek kalitedeki kredi sağlayıcılarının erişilebilirliğinin sürekli kılınması suretiyle yönetilmektedir.

### Likidite riski tabloları

Aşağıdaki tablo, Grup'un finansal yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir. Aşağıdaki tablolar, Grup'un yükümlülükleri iskonto edilmeden ve ödemesi gereken en erken tarihler esas alınarak hazırlanmıştır. Söz konusu yükümlülükler üzerinden ödenecek faizler aşağıdaki tabloya dâhil edilmiştir.

31 Aralık 2019



Türev olmayan finansal yükümlülükler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışları toplamı (I+II+III+IV)	Üç aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Banka kredileri	2.432.917	2.544.009	476.014	96.022	1.959.630	12.343
Borçlanma senedi ihraçları	1.196.464	1.555.246	7.572	421.687	275.902	850.085
Faaliyet kiralaması yükümlülükleri	21.002	36.246	3.784	8.662	11.228	12.572
Ticari borçlar	405.012	406.671	348.019	58.607	45	-
İlişkili taraflara borçlar	196.716	201.645	172.496	29.149	-	-
Diğer borçlar	22.394	22.392	7.248	15.144	-	-
	<b>4.274.505</b>	<b>4.766.209</b>	<b>1.015.133</b>	<b>629.271</b>	<b>2.246.805</b>	<b>875.000</b>

Türev finansal yükümlülükler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışları toplamı (I+II+III+IV)	Üç aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Nakit girişleri	15.338	15.338	494	-	-	14.844
Nakit çıkışları	-	-	-	-	-	-
	<b>15.338</b>	<b>15.338</b>	<b>494</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14.844</b>

31 Aralık 2018

Türev olmayan finansal yükümlülükler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışları toplamı (I+II+III+IV)	Üç aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Banka kredileri	1.530.218	1.657.650	370.408	449.376	825.736	12.130
Borçlanma senedi ihraçları	528.386	570.400	-	22.359	548.041	-
Ticari borçlar	365.875	370.577	320.081	49.357	1.139	-
İlişkili taraflara borçlar	115.977	116.094	23.211	25.500	67.383	-
Diğer borçlar	15.036	15.036	5.721	9.315	-	-
	<b>2.555.492</b>	<b>2.729.757</b>	<b>719.421</b>	<b>555.907</b>	<b>1.442.299</b>	<b>12.130</b>

Türev finansal yükümlülükler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışları toplamı (I+II+III+IV)	Üç aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Nakit girişleri	-	-	-	-	-	-
Nakit çıkışları	-	-	-	-	-	-
	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### b.3) Piyasa Riski Yönetimi

Faaliyetleri nedeniyle Grup, döviz kurundaki ve faiz oranındaki değişiklikler ile ilgili finansal risklere maruz kalmaktadır. Grup düzeyinde karşılaşılan piyasa riskleri, duyarlılık analizleri esasına göre ölçülmektedir. Cari yılda Grup'un maruz kaldığı piyasa riskinde ya

da karşılaşılan riskleri ele alış yönteminde veya bu riskleri nasıl ölçtüğüne dair kullandığı yöntemde, önceki seneye göre bir değişiklik olmamıştır.

### b.3.1) Kur riski yönetimi

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Grup, bağlı ortaklıkları ve iştirakinin faaliyet gösterdiği ülkelerin ekonomilerine göre geçerli fonksiyonel para birimleri dışında kalan para birimlerini yabancı para olarak kabul etmiştir.

Grup'un yabancı para cinsinden parasal ve parasal olmayan varlıkları ile parasal ve parasal olmayan yükümlülüklerinin rapor tarihi itibarıyla dağılımı aşağıdaki gibidir:

#### 31 Aralık 2019 Tarihi İtibarıyla Döviz Pozisyonu Tablosu

	TL karşılığı	ABD Doları	Euro	Diğer
2. Ticari alacaklar	228.859	5.198	27.653	14.073
2a. Parasal finansal varlıklar (kasa, banka hesapları dahil)	1.271.159	200.233	10.128	14.373
2b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
3. Diğer	20.924	119	3.037	17
<b>4. Dönen varlıklar (1+2+3)</b>	<b>1.520.942</b>	<b>205.550</b>	<b>40.818</b>	<b>28.463</b>
5. Ticari alacaklar	-	-	-	-
6a. Parasal finansal varlıklar	-	-	-	-
6b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
7. Diğer	44.143	38	6.603	-
<b>8. Duran varlıklar (5+6+7)</b>	<b>44.143</b>	<b>38</b>	<b>6.603</b>	-
<b>9. Toplam varlıklar (4+8)</b>	<b>1.565.085</b>	<b>205.588</b>	<b>47.421</b>	<b>28.463</b>
10. Ticari borçlar	77.963	1.147	10.481	1.449
11. Finansal yükümlülükler	398.475	64.593	2.222	-
12a. Parasal olan diğer yükümlülükler	7.307	1.073	141	-
12b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
<b>13. Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)</b>	<b>483.745</b>	<b>66.813</b>	<b>12.844</b>	<b>1.449</b>
14. Ticari borçlar	-	-	-	-
15. Finansal yükümlülükler	889.279	142.615	6.333	-
16a. Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
16b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
<b>17. Uzun vadeli yükümlülükler (14+15+16)</b>	<b>889.279</b>	<b>142.615</b>	<b>6.333</b>	-
<b>18. Toplam yükümlülükler (13+17)</b>	<b>1.373.024</b>	<b>209.428</b>	<b>19.177</b>	<b>1.449</b>
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık / (yükümlülük) pozisyonu (19a-19b)	15.338	133.924	(117.313)	-
19a. Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	795.537	133.924	-	-
19b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	780.199	-	117.313	-
<b>20. Net yabancı para varlık / (yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)</b>	<b>207.399</b>	<b>130.084</b>	<b>(89.069)</b>	<b>27.014</b>
<b>21. Parasal kalemler net yabancı para varlık / (yükümlülük) pozisyonu (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)</b>	<b>126.994</b>	<b>(3.997)</b>	<b>18.604</b>	<b>26.997</b>
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların				

Denizli Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.  
 Anadolu Cam Sanayi A.Ş.  
 Anadolu Cam Sanayi A.Ş.  
 Anadolu Cam Sanayi A.Ş.  
 Anadolu Cam Sanayi A.Ş.



toplam gerçeğe uygun değeri	15.338	-	2.306	-
23. İhracat	860.389	35.721	96.708	43.901
24. İthalat	576.278	6.082	80.805	28.830

#### 31 Aralık 2018 Tarihi İtibarıyla Döviz Pozisyonu Tablosu

	TL karşılığı	ABD Doları	Euro	Diğer
1. Ticari alacaklar	150.838	7.333	17.418	7.261
2a. Parasal finansal varlıklar (kasa, banka hesapları dahil)	480.718	75.062	13.680	3.364
2b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
3. Diğer	26.482	341	4.038	348
<b>4. Dönen varlıklar (1+2+3)</b>	<b>658.038</b>	<b>82.736</b>	<b>35.136</b>	<b>10.973</b>
5. Ticari alacaklar	-	-	-	-
6a. Parasal finansal varlıklar	-	-	-	-
6b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
7. Diğer	80.674	260	11.223	11.654
<b>8. Duran varlıklar (5+6+7)</b>	<b>80.674</b>	<b>260</b>	<b>11.223</b>	<b>11.654</b>
<b>9. Toplam varlıklar (4+8)</b>	<b>738.712</b>	<b>82.996</b>	<b>46.359</b>	<b>22.627</b>
10. Ticari borçlar	109.371	1.682	15.088	9.568
11. Finansal yükümlülükler	71.717	1.885	10.253	-
12a. Parasal olan diğer yükümlülükler	12.609	1.933	404	-
12b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
<b>13. Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)</b>	<b>193.697</b>	<b>5.500</b>	<b>25.745</b>	<b>9.568</b>
14. Ticari borçlar	-	-	-	-
15. Finansal yükümlülükler	598.249	103.923	8.547	-
16a. Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
16b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
<b>17. Uzun vadeli yükümlülükler (14+15+16)</b>	<b>598.249</b>	<b>103.923</b>	<b>8.547</b>	<b>-</b>
<b>18. Toplam yükümlülükler (13+17)</b>	<b>791.946</b>	<b>109.423</b>	<b>34.292</b>	<b>9.568</b>
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık / (yükümlülük) pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-
19a. Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-
19b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-
<b>20. Net yabancı para varlık / (yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)</b>	<b>(53.234)</b>	<b>(26.427)</b>	<b>12.067</b>	<b>13.059</b>
<b>21. Parasal kalemler net yabancı para varlık / (yükümlülük) pozisyonu (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)</b>	<b>(160.390)</b>	<b>(27.028)</b>	<b>(3.194)</b>	<b>1.057</b>
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	-	-	-	-
23. İhracat	506.505	34.257	54.988	28.762
24. İthalat	663.667	3.894	107.955	31.787

Grup, başlıca ABD Doları ve Euro cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır. Diğer kurların etkisi önemsizdir.

#### Kur riskine duyarlılık

Aşağıdaki tablo Grup'un ABD Doları ve Euro kurlarındaki %10'luk artışa ve azalışa olan duyarlılığını göstermektedir. %10'luk oran, üst düzey yöneticilere Grup içinde kur riskinin

Türkiye Sığ. ve Cam Sanayi A.Ş.  
Anadolu Cam Sanayi A.Ş.  
Denizli Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.  
Pazarcıbaşı Cam Sanayi A.Ş.  
S.Ç. Sanayi A.Ş.  
Türkiye Sığ. ve Cam Sanayi A.Ş.

47

raporlanması sırasında kullanılan orandır. Duyarlılık analizi sadece dönem sonundaki açık yabancı para cinsinden parasal kalemleri kapsar ve söz konusu kalemlerin yılsonundaki %10'luk kur değişiminin etkilerini gösterir. Bu analiz, dış kaynaklı krediler ile birlikte Grup içindeki yurt dışı faaliyetler için kullanılan, krediyi alan ve de kullanan tarafların fonksiyonel para birimi dışındaki kredilerini kapsamaktadır. Pozitif değer, vergi öncesi kar / zararda ve diğer özkaynak kalemlerindeki artışı ifade eder.

kaybetmesi	31 Aralık 2019			
	Kar / (Zarar)		Özkaynaklar <sup>(*)</sup>	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde				
1- ABD Doları net varlık / yükümlülük	(2.374)	2.374	-	-
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	79.554	(79.554)	-	-
<b>3- ABD Doları net etki (1+2)</b>	<b>77.180</b>	<b>(77.180)</b>	-	-
Euro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde				
4- Euro net varlık / yükümlülük	12.374	(12.374)	286.754	(286.754)
5- Euro riskinden korunan kısım (-)	(78.020)	78.020	-	-
<b>6- Euro net etki (4+5)</b>	<b>(65.646)</b>	<b>65.646</b>	<b>286.754</b>	<b>(286.754)</b>
Diğer dövizlerin TL karşısında %10 değerlenmesi hali				
7- Diğer döviz cinsinden net varlık/yükümlülük	2.699	(2.699)	74.962	(74.962)
8- Diğer dövizlerin riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>9- Diğer dövizlerin net etkisi (7+8)</b>	<b>2.699</b>	<b>(2.699)</b>	<b>74.962</b>	<b>(74.962)</b>
<b>Toplam (3+6+9)</b>	<b>14.233</b>	<b>(14.233)</b>	<b>361.716</b>	<b>(361.716)</b>

kaybetmesi	31 Aralık 2018			
	Kar / (Zarar)		Özkaynaklar <sup>(*)</sup>	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde				
1- ABD Doları net varlık / yükümlülük	(14.219)	14.219	-	-
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>3- ABD Doları net etki (1+2)</b>	<b>(14.219)</b>	<b>14.219</b>	-	-
Euro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde				
4- Euro net varlık / yükümlülük	(1.925)	1.925	257.328	(257.328)
5- Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>6- Euro net etki (4+5)</b>	<b>(1.925)</b>	<b>1.925</b>	<b>257.328</b>	<b>(257.328)</b>
Diğer dövizlerin TL karşısında %10 değerlenmesi hali				
7- Diğer döviz cinsinden net varlık/yükümlülük	105	(105)	43.241	(43.241)
8- Diğer dövizlerin riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>9- Diğer dövizlerin net etkisi (7+8)</b>	<b>105</b>	<b>(105)</b>	<b>43.241</b>	<b>(43.241)</b>
<b>Toplam (3+6+9)</b>	<b>(16.039)</b>	<b>16.039</b>	<b>300.569</b>	<b>(300.569)</b>

(\*) Türkiye dışında faaliyet gösteren bağlı ortaklık ve iştirakin TL'ye çevrimlerindeki kurların %10 değişmesi durumunda özkaynak toplamlarında meydana gelen artış veya azalışı ifade etmektedir.



### b.3.2) Faiz oranı riski yönetimi

Grup'un finansal yükümlülükleri, Grup'u faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır. Grup'un finansal yükümlülükleri ağırlıklı olarak değişken faizli ve sabit faizli borçlanmalardır. Değişken faizli finansal yükümlülüklerin 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla mevcut finansal durum pozisyonuna göre TL faiz oranlarında %1'lik ve yabancı para faiz oranlarında %0,25'lik bir düşüş / yükseliş olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda; vergi ve ana ortaklık dışı paylar öncesi kar (2.372.000) TL değerinde artacak/azalacaktır.

#### Faiz oranı duyarlılığı

Grup'un faiz oranına duyarlı finansal araçlarının dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2019			
	Değişken Faizli	Sabit Faizli	Faiz Riskine Maruz Kalmayan	Toplam
<b>Finansal varlıklar</b>	-	<b>2.475.590</b>	<b>53.254</b>	<b>2.528.844</b>
Nakit ve nakit benzerleri	-	936.612	53.254	989.866
Finansal yatırımlar	-	393.743	-	393.743
Ticari alacaklar	-	1.042.806	-	1.042.806
İlişkili taraflardan alacaklar	-	89.876	-	89.876
Diğer alacaklar	-	12.553	-	12.553
<b>Finansal yükümlülükler</b>	<b>953.911</b>	<b>3.320.594</b>	-	<b>4.274.505</b>
Banka kredileri	953.911	1.479.006	-	2.432.917
Borçlanma senedi ihraçları	-	1.196.464	-	1.196.464
Faaliyet kiralaması yükümlülüğü	-	21.002	-	21.002
Ticari borçlar	-	405.012	-	405.012
İlişkili taraflara borçlar	-	196.716	-	196.716
Diğer borçlar	-	22.394	-	22.394

	31 Aralık 2018			
	Değişken Faizli	Sabit Faizli	Faiz Riskine Maruz Kalmayan	Toplam
<b>Finansal varlıklar</b>	-	<b>1.298.873</b>	<b>31.311</b>	<b>1.330.184</b>
Nakit ve nakit benzerleri	-	122.147	31.311	153.458
Finansal yatırımlar	-	349.420	-	349.420
Ticari alacaklar	-	770.681	-	770.681
İlişkili taraflardan alacaklar	-	45.761	-	45.761
Diğer alacaklar	-	10.864	-	10.864
<b>Finansal yükümlülükler</b>	<b>377.571</b>	<b>2.177.335</b>	<b>586</b>	<b>2.555.492</b>

49

Denizli Gam Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Anadolu Gam Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Denizli Gam Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Anadolu Gam Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Denizli Gam Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Anadolu Gam Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Banka kredileri	377.571	1.152.061	586	1.530.218
Borçlanma senedi ihraçları	-	528.386	-	528.386
Ticari borçlar	-	365.875	-	365.875
İlişkili taraflara borçlar	-	115.977	-	115.977
Diğer borçlar	-	15.036	-	15.036

### b.3.3) Diğer fiyat riskleri

Finansal raporda belirtilen duyarlılık analizleri raporlama tarihinde maruz kalman hisse senedi fiyat risklerine göre belirlenmiştir.

Raporlama tarihinde, diğer tüm değişkenlerin sabit ve değerlendirme yöntemindeki verilerin %10 oranında fazla / az olması durumunda:

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla, hisse senedi yatırımları, gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan finansal yatırımların hazır varlıklar olarak sınıflandırıldığı ve elden çıkarılmadığı ya da değer düşüklüğüne uğramadığı sürece, net kar / zarar etkilenmeyecektir.

## 7.3.2.Devrolunan Şirket 2 – DENİZLİ CAM<sup>7</sup>

### a) Sermaye Riski Yönetimi

DENİZLİ CAM sermaye yönetiminde bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karlılığını artırmayı hedeflemektedir.

DENİZLİ CAM'ın sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskler şirket yönetimi tarafından değerlendirilir. Şirket yönetimi değerlendirmelerine dayanarak sermaye yapısını yeni borç edinilmesi veya mevcut olan borcun geri ödenmesiyle olduğu kadar temettü ödemeleri ve yeni hisse ihraçı yoluyla dengede tutulması amaçlanmaktadır.

DENİZLİ CAM sermayeyi borç/toplam özkaynak oranını kullanarak izler. Bu oran net borcun toplam özkaynağa bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (finansal durum tablosunda gösterildiği gibi finansal borçlar ve yükümlülükleri, finansal kiralama ve ticari borçları içerir) düşülmesiyle hesaplanır.

<sup>7</sup> İşbu Duyuru Metninde, DENİZLİ CAM hariç olmak üzere ŞİŞECAM, ANADOLU CAM, PAŞABAHİÇE, SODA SANAYİ, TRAKYA CAM'a ilişkin finansal raporlardan temin edilen tablolar aksi belirtilmedikçe bin TL olarak ifade edilmiştir.

Türkiye Sise ve Cam Fabrikaları A.Ş.



Anadolu Cam Sanayii A.Ş.



Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.



Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.



Soda Sanayii A.Ş.



Trakya Cam Sanayii A.Ş.





31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla net borç / toplam özkaynak oranı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Finansal ve ticari borçlar	41.361.017	47.077.998
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri	(8.696.067)	(187.322)
<b>Net borç</b>	<b>32.664.950</b>	<b>46.890.676</b>
<b>Toplam özkaynak</b>	<b>65.354.266</b>	<b>63.006.996</b>
<b>Net borç / özkaynak oranı</b>	<b>% 50</b>	<b>% 74</b>

## b) Finansal Risk Faktörleri

### b.1) Kredi Riski Yönetimi

DENİZLİ CAM faaliyetleri nedeniyle piyasa riski (kur riski, gerçeğe uygun değer faiz oranı riski, nakit akımı faiz oranı riski ve fiyat riski), kredi riski ve likidite riskine maruz kalmaktadır. DENİZLİ CAM uyguladığı risk yönetimi programı ile genel olarak finansal piyasalardaki belirsizliğin, DENİZLİ CAM finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerinin minimize edilmesi üzerine odaklanmaktadır.

DENİZLİ CAM finansal araçlarını oluşturduğu risk politikaları çerçevesinde yönetmektedir. DENİZLİ CAM'ın nakit giriş ve çıkışları günlük olarak, aylık nakit akım bütçeleri haftalık raporlarla, yıllık nakit akım bütçeleri ise aylık nakit raporlarla izlenmektedir.

Risk yönetimi DENİZLİ CAM Yönetim Kurulu tarafından onaylanan politikalar doğrultusunda merkezi bir Risk Yönetimi Birimi tarafından yürütülmektedir. Risk politikalarına ilişkin olarak ise DENİZLİ CAM'ın Risk Yönetimi Birimi tarafından finansal risk tanımlanır, değerlendirilir ve Şirket'in operasyon üniteleri ile birlikte çalışmak suretiyle riskin azaltılmasına yönelik araçlar kullanılır. DENİZLİ CAM Yönetim Kurulu tarafından risk yönetimine ilişkin olarak gerek yazılı genel bir mevzuat gerekse de döviz kuru riski, faiz riski, kredi riski, türev ürünlerinin ve diğer türevsel olmayan finansal araçların kullanımı ve likidite fazlalığının nasıl değerlendirileceği gibi çeşitli risk türlerini kapsayan yazılı prosedürler oluşturulur.

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla DENİZLİ CAM'ın satışlarının büyük bir bölümü PAŞABAHÇE'ye yapılmış olup, bu tarih itibarıyla ticari alacaklarının %99'u PAŞABAHÇE'den olan alacaklardan

oluşmaktadır. Bu ticari alacaklara ilişkin teminat bulunmamaktadır. Ancak, DENİZLİ CAM PAŞABAHÇE ile imzalanan ticari sözleşme kapsamında kredi riskini yönetmektedir.

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri	Ticari alacaklar		Alacaklar Diğer alacaklar		Nakit ve nakit benzeri kalemler	Türev araçlar
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf		
<b>31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*) (A+B+C+D+E)</b>	<b>28.066.4</b>					
- Azami riskin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	82	137.353	-	21.859	8.696.067	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış fin. varlıkların net defter değeri	28.066.4	(137.291)	-	-	-	-
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	82	-	-	21.859	8.696.067	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	137.353	-	-	-	-
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	(137.291)	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	866.791	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(866.791)	-	-	-	-
- Net değerinin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değerinin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

(\*) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri	Ticari alacaklar		Alacaklar Diğer alacaklar		Nakit ve nakit benzeri kalemler	Türev araçlar
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf		
<b>31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*) (A+B+C+D+E)</b>	<b>31.908.5</b>					
- Azami riskin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	52	384.723	-	20.686	167.847	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış fin. varlıkların net defter değeri	31.908.5	(220.290)	-	-	-	-
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	52	743	-	20.686	167.847	-

Türkiye Sise ve Cam Fabrikaları A.Ş.  
Anadolu Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Anadolu Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Denizli Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Paşabahçe Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Paşabahçe Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Türkiye Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.



**B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer**

düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
<b>C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri</b>	-	383.980	-	-	-
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	(220.290)	-	-	-
<b>D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri</b>	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	664.840	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(664.840)	-	-	-
- Net değer teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
- Net değer teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
<b>E. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar</b>	-	-	-	-	-

(\*) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

Şirket'in satıcılardan aldığı teminatların toplamı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Teminat mektupları	1.416.832	1.066.000
İpotekler	585.000	685.000
Teminat çek ve senetleri	234.550	211.000
Nakit	40.368	53.479
	<b>2.276.750</b>	<b>2.015.479</b>

Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış ticari alacaklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	-	-
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	-	-
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	137.353	383.980
<b>Toplam vadesi geçen alacaklar</b>	<b>137.353</b>	<b>383.980</b>
<b>Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı (-)</b>	<b>(137.291)</b>	<b>(220.290)</b>

## b.2) Likidite Riski Yönetimi

DENİZLİ CAM, nakit akımlarını düzenli olarak takip ederek finansal varlıkların ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlayarak likidite riskini yönetir.

*Denizli Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.*  
*Denizli Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.*

*Denizli Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.*  
*Anadolu Cam Sanayi A.Ş.*

*Denizli Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.*  
*Denizli Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.*

*Denizli Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.*  
*Denizli Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.*

*Denizli Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.*  
*Denizli Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.*

*Denizli Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.*  
*Denizli Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.*

İhtiyatlı likidite riski yönetimi yeterli ölçüde nakit tutmayı yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücünü ifade eder.

Mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin fonlanabilme riski yeterli sayıda ve yüksek kalitedeki kredi sağlayıcılarının erişilebilirliğinin sürekli kılınması suretiyle yönetilmektedir.

### Likidite riski tabloları

Aşağıdaki tablolar, DENİZLİ CAM'ın finansal yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir. Aşağıdaki tablolar, DENİZLİ CAM'ın yükümlülükleri iskonto edilmeden ve ödemesi gereken en erken tarihler esas alınarak hazırlanmıştır. Söz konusu yükümlülükler üzerinden ödenecek faizler aşağıdaki tabloya dâhil edilmiştir.

31 Aralık 2019						
Türev olmayan finansal yükümlülükler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışları toplamı (I+II+III+IV)	Üç aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Banka kredileri	-	-	-	-	-	-
Finansal kiralama borçları	37.165	46.644	30.786	15.858	-	-
Ticari borçlar	6.713.569	6.739.139	6.739.139	-	-	-
İlişkili taraflara borçlar	34.606.742	34.606.742	34.606.742	-	-	-
Diğer borçlar	40.706	40.706	-	40.706	-	-
<b>Toplam yükümlülük</b>	<b>41.398.182</b>	<b>41.433.231</b>	<b>41.376.667</b>	<b>56.564</b>	-	-

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla türev finansal varlık ve yükümlülük bulunmamaktadır.

31 Aralık 2018						
Türev olmayan finansal yükümlülükler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışları toplamı (I+II+III+IV)	Üç aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Ticari borçlar	6.227.265	6.325.362	6.325.362	-	-	-
İlişkili taraflara borçlar	40.796.917	40.796.917	40.796.917	-	-	-
Diğer borçlar	53.816	53.816	-	53.816	-	-

Denizli Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Denizli Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Denizli Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Denizli Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Denizli Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Denizli Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.



Toplam yükümlülük	47.077.998	47.176.095	47.122.279	53.816	-	-
-------------------	------------	------------	------------	--------	---	---

31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla türev finansal varlık ve yükümlülük bulunmamaktadır.

### b.3) Piyasa Riski Yönetimi

DENİZLİ CAM faaliyetleri nedeniyle, döviz kurundaki ve faiz oranındaki değişiklikler ile ilgili finansal risklere maruz kalmaktadır. Şirket düzeyinde karşılaşılan piyasa riskleri, duyarlılık analizleri esasına göre ölçülmektedir. Cari yılda DENİZLİ CAM'ın maruz kaldığı piyasa riskinde ya da karşılaşılan riskleri ele alış yönteminde veya bu riskleri nasıl ölçtüğüne dair kullandığı yöntemde, önceki seneye göre bir değişiklik olmamıştır.

#### b.3.1) Kur riski yönetimi

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. DENİZLİ CAM'ın faaliyet gösterdiği ülkenin ekonomisine göre geçerli fonksiyonel para birimleri dışında kalan para birimlerini yabancı para olarak kabul etmiştir.

DENİZLİ CAM'ın yabancı para cinsinden parasal ve parasal olmayan varlıkları ile parasal ve parasal olmayan yükümlülüklerindeki dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2019 Tarihi İtibarıyla Döviz Pozisyonu Tablosu			
	TL karşılığı	ABD Doları	Euro	Diğer
1. Ticari alacaklar	137.291	18.947	3.389	2.205
2a. Parasal finansal varlıklar (kasa, banka hesapları dahil)	17.655	1.998	870	-
2b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-
<b>4. Dönen varlıklar (1+2+3)</b>	<b>154.946</b>	<b>20.945</b>	<b>4.259</b>	<b>2.205</b>
5. Ticari alacaklar	-	-	-	-
6a. Parasal finansal varlıklar	-	-	-	-
6b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-
<b>8. Duran varlıklar (5+6+7)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>9. Toplam varlıklar (4+8)</b>	<b>154.946</b>	<b>20.945</b>	<b>4.259</b>	<b>2.205</b>
10. Ticari borçlar	366.246	54.939	5.999	-
11. Finansal yükümlülükler	-	-	-	-
12a. Parasal olan diğer yükümlülükler	78.135	1.218	10.661	-
12b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
<b>13. Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)</b>	<b>444.381</b>	<b>56.157</b>	<b>16.660</b>	<b>-</b>
14. Ticari borçlar	-	-	-	-
15. Finansal yükümlülükler	-	-	-	-
16a. Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
16b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
<b>17. Uzun vadeli yükümlülükler (14+15+16)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>18. Toplam yükümlülükler (13+17)</b>	<b>444.381</b>	<b>56.157</b>	<b>16.660</b>	<b>-</b>
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık /	-	-	-	-

Türev Araçlar ve Cam Fabrikası  
Anadolu Cam Sanayi A.Ş.

Anadolu Cam Sanayi A.Ş.

Denizli Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Papazlı Cam Sanayi A.Ş.

Anadolu Cam Sanayi A.Ş.

Anadolu Cam Sanayi A.Ş.

(yükümlülük) pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-
19a. Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-
19b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-
<b>20. Net yabancı para varlık / (yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)</b>	<b>(289.435)</b>	<b>(35.212)</b>	<b>(12.401)</b>	<b>2.205</b>
<b>21. Parasal kalemler net yabancı para varlık / (yükümlülük) pozisyonu (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)</b>	<b>(289.435)</b>	<b>(35.212)</b>	<b>(12.401)</b>	<b>2.205</b>
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	-	-	-	-
23. İhracat	-	-	-	-
24. İthalat	8.241.652	532.288	793.969	182.801

**31 Aralık 2018 Tarihi İtibarıyla Döviz Pozisyonu Tablosu**

	TL karşılığı	ABD Doları	Euro	Diğer
1. Ticari alacaklar	311.673	31.051	24.292	1.886
2a. Parasal finansal varlıklar (kasa, banka hesapları dahil)	61.942	6.391	3.884	4.908
2b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-
<b>4. Dönen varlıklar (1+2+3)</b>	<b>373.615</b>	<b>37.442</b>	<b>28.176</b>	<b>6.794</b>
5. Ticari alacaklar	-	-	-	-
6a. Parasal finansal varlıklar	-	-	-	-
6b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-
<b>8. Duran varlıklar (5+6+7)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>9. Toplam varlıklar (4+8)</b>	<b>373.615</b>	<b>37.442</b>	<b>28.176</b>	<b>6.794</b>
10. Ticari borçlar	189.217	11.153	21.656	-
11. Finansal yükümlülükler	-	-	-	-
12a. Parasal olan diğer yükümlülükler	204.243	6.980	27.791	-
12b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
<b>13. Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)</b>	<b>393.460</b>	<b>18.133</b>	<b>49.447</b>	<b>-</b>
14. Ticari borçlar	-	-	-	-
15. Finansal yükümlülükler	-	-	-	-
16a. Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
16b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
<b>17. Uzun vadeli yükümlülükler (14+15+16)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>18. Toplam yükümlülükler (13+17)</b>	<b>393.460</b>	<b>18.133</b>	<b>49.447</b>	<b>-</b>
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık / (yükümlülük) pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-
19a. Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-
19b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-
<b>20. Net yabancı para varlık / (yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)</b>	<b>(19.845)</b>	<b>19.309</b>	<b>(21.271)</b>	<b>6.794</b>
<b>21. Parasal kalemler net yabancı para varlık / (yükümlülük) pozisyonu (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)</b>	<b>(19.845)</b>	<b>19.309</b>	<b>(21.271)</b>	<b>6.794</b>
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	-	-	-	-

Tiğreç Sise ve Cam Fabrikası  
Anadolu Cam Sanayi A.Ş.  
Muhürler

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
Muhürler

Pasabahçe Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.  
Muhürler

Muhürler

Tiğreç Sise ve Cam Fabrikası  
Muhürler



23. İhracat	-	-	-	-
24. İthalat	1.990.288	309.082	74.955	71.717

DENİZLİ CAM, başlıca ABD Doları ve Euro cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır. Diğer kurların etkisi önemsizdir.

### Kur riskine duyarlılık

Aşağıdaki tablo DENİZLİ CAM'ın ABD Doları ve Euro kurlarındaki %10'luk artışa ve azalışa olan duyarlılığını göstermektedir. %10'luk oran, üst düzey yöneticilere şirket içinde kur riskinin raporlanması sırasında kullanılan orandır. Duyarlılık analizi sadece dönem sonundaki açık yabancı para cinsinden parasal kalemleri kapsar ve söz konusu kalemlerin yılsonundaki %10'luk kur değişiminin etkilerini gösterir. Bu analiz, dış kaynaklı krediler ile birlikte şirket içindeki yurt dışı faaliyetler için kullanılan, krediyi alan ve de kullanan tarafların fonksiyonel para birimi dışındaki kredilerini kapsamaktadır. Pozitif değer, vergi öncesi kar / zararda ve diğer özkaynak kalemlerindeki artışı ifade eder.

	31 Aralık 2019			
	Kar / (Zarar)		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde				
1- ABD Doları net varlık / yükümlülük	(20.917)	20.917	-	-
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>3- ABD Doları net etki (1+2)</b>	<b>(20.917)</b>	<b>20.917</b>	-	-
Euro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde				
4- Euro net varlık / yükümlülük	(8.247)	8.247	-	-
5- Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>6- Euro net etki (4+5)</b>	<b>(8.247)</b>	<b>8.247</b>	-	-
Diğer dövizlerin TL karşısında %10 değerlenmesi halinde				
7- Diğer dövizler cinsinden net varlık / yükümlülük	221	(221)	-	-
8- Diğer dövizlerin riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>9- Diğer dövizlerin net etkisi (7+8)</b>	<b>221</b>	<b>(221)</b>	-	-
<b>Toplam (3+6+9)</b>	<b>(28.943)</b>	<b>28.943</b>	-	-

	31 Aralık 2018			
	Kar / (Zarar)		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın	Yabancı paranın	Yabancı paranın	Yabancı paranın

Handwritten signatures and stamps are present at the bottom of the page, including the company name "Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş." and various official seals.

	değer kazanması	değer kaybetmesi	değer kazanması	değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde				
1- ABD Doları net varlık / yükümlülük	10.158	(10.158)	-	-
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>3- ABD Doları net etki (1+2)</b>	<b>10.158</b>	<b>(10.158)</b>	-	-
Euro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde				
4- Euro net varlık / yükümlülük	(12.822)	12.822	-	-
5- Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>6- Euro net etki (4+5)</b>	<b>(12.822)</b>	<b>12.822</b>	-	-
Diğer dövizlerin TL karşısında %10 değerlenmesi halinde				
7- Diğer dövizler cinsinden net varlık / yükümlülük	679	(679)	-	-
8- Diğer dövizlerin riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>9- Diğer dövizlerin net etkisi (7+8)</b>	<b>679</b>	<b>(679)</b>	-	-
<b>Toplam (3+6+9)</b>	<b>(1.985)</b>	<b>1.985</b>	-	-

### b.3.2) Faiz oranı riski yönetimi

Şirket'in 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla, faiz oranı riskine maruz kalacak herhangi bir finansal yükümlülüğü bulunmamaktadır (31 Aralık 2018: Bulunmamaktadır).

#### Faiz oranı duyarlılığı

Şirket'in faiz oranına duyarlı finansal araçlarının dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2019			
	Değişken Faizli	Sabit Faizli	Faiz Riskine Maruz Kalmayan	Toplam
<b>Finansal varlıklar</b>	-	<b>36.870.501</b>	<b>51.260</b>	<b>36.921.761</b>
Nakit ve nakit benzerleri	-	8.644.807	51.260	8.696.067
Ticari alacaklar	-	137.353	-	137.353
İlişkili taraflardan alacaklar	-	28.066.482	-	28.066.482
Diğer alacaklar	-	21.859	-	21.859
<b>Finansal yükümlülükler</b>	<b>34.606.742</b>	<b>6.800.919</b>	-	<b>41.407.661</b>
Banka kredileri	-	-	-	-
Finansal kiralama borçları	-	46.644	-	46.644
Ticari borçlar	-	6.713.569	-	6.713.569
İlişkili taraflara borçlar	34.606.742	-	-	34.606.742
Diğer borçlar	-	40.706	-	40.706

31 Aralık 2018

Faiz Riskine

Türkiye Sığa ve Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.  
Anadolu Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.  
Denizli Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Anadolu Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Denizli Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Paykalya Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Anadolu Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Anadolu Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.



	Değişken Faizli	Sabit Faizli	Maruz Kalmayan	Toplam
<b>Finansal varlıklar</b>	-	32.313.961	187.322	32.501.283
Nakit ve nakit benzerleri	-	-	187.322	187.322
Ticari alacaklar	-	384.723	-	384.723
İlişkili taraflardan alacaklar	-	31.908.552	-	31.908.552
Diğer alacaklar	-	20.686	-	20.686
<b>Finansal yükümlülükler</b>	40.796.917	6.281.081	-	47.077.998
Banka kredileri	-	-	-	-
Ticari borçlar	-	6.227.265	-	6.227.265
İlişkili taraflara borçlar	40.796.917	-	-	40.796.917
Diğer borçlar	-	53.816	-	53.816

### b.3.3) Diğer fiyat riskleri

Bulunmamaktadır.

### 7.3.3.Devrolunan Şirket 3 – PAŞABAHÇE<sup>8</sup>

#### a) Sermaye Riski Yönetimi

Grup<sup>9</sup> sermaye yönetiminde bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karlılığını artırmayı hedeflemektedir.

Grup'un sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskler PAŞABAHÇE yönetimi tarafından değerlendirilir. PAŞABAHÇE yönetimi değerlendirmelerine dayanarak sermaye yapısını yeni borç edinilmesi veya mevcut olan borcun geri ödenmesiyle olduğu kadar temettü ödemeleri ve yeni hisse ihracı yoluyla dengede tutulması amaçlanmaktadır.

Grup sermayeyi borç/toplam özkaynak oranını kullanarak izler. Bu oran net borcun toplam özkaynağa bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (finansal durum tablosunda gösterildiği gibi finansal borçlar ve yükümlülükleri, finansal kiralama ve ticari borçları içerir) düşülmesiyle hesaplanır.

<sup>8</sup> İşbu Duyuru Metninde, DENİZLİ CAM hariç olmak üzere ŞİŞECAM, ANADOLU CAM, PAŞABAHÇE, SODA SANAYİ, TRAKYA CAM'a ilişkin finansal raporlardan temin edilen tablolar aksi belirtilmedikçe bin TL olarak ifade edilmiştir.

<sup>9</sup> İşbu alt başlık 7.3.3 (Devrolunan Şirket 3 – Paşabahçe) altında kullanılan "Grup" terimi, Paşabahçe ile Denizli Cam da dahil bağlı ortaklıklarını ifade eder.

Türkiye Şişecam Fabrikaları  
Anadolu Cam Sanayi A.Ş.  
Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
Paşabahçe Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.  
Ticaret Sicil No: 270800  
Ticaret Sicil No: 270800  
Ticaret Sicil No: 270800





tecrübeler ve diğer faktörler göz önüne alınarak müşterinin kredi kalitesi sürekli değerlendirilmektedir. Ticari alacaklar Grup politikaları ve prosedürleri dikkate alınarak değerlendirilmekte ve bu doğrultuda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra finansal durum tablosunda net olarak gösterilmektedir.

Ticari alacaklar çeşitli sektör ve coğrafi alanlara dağılmış çok sayıda müşteriye kapsamaktadır. Müşterilerin ticari alacak bakiyeleri üzerinden sürekli olarak kredi değerlendirmeleri yapılmaktadır.

	Alacaklar				Nakit ve nakit benzeri kalemler	Finansal Yatırımlar ve türev Araçlar
	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar			
	Bıkkalı taraf	Diğer taraf	Bıkkalı taraf	Diğer taraf		
<b>Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri</b>						
31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*) (A+B+C+D+E)	1.519	736.930	91.364	4.796	405.707	1.453
- Azami riskin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	(325.995)	-	-	-	-
<b>A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri</b>	1.519	689.480	91.364	4.796	405.141	1.453
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	(302.870)	-	-	-	-
<b>B. Koşulları yeniden görülmüş bulunan aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri</b>	-	-	-	-	-	-
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
<b>C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri</b>	-	47.450	-	-	-	-
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	(23.125)	-	-	-	-
<b>D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri</b>	-	-	-	-	(434)	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	28.500	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(26.500)	-	-	(434)	-
- Net değer teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
<b>E. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar</b>	-	-	-	-	-	-
(*) Tutarı belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.						

Denizli Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.  
Anadolu Cam Sanayi A.Ş.

Denizli Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.  
Anadolu Cam Sanayi A.Ş.

Denizli Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.  
Anadolu Cam Sanayi A.Ş.

Denizli Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.  
Anadolu Cam Sanayi A.Ş.

Denizli Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.  
Anadolu Cam Sanayi A.Ş.

Denizli Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.  
Anadolu Cam Sanayi A.Ş.

	Alacaklar				Nakit ve nakit benzeri halemler	Finansal yatırımlar ve türev araçlar
	Ticari alacaklar ilgili taraf	Diğer taraf	Diğer alacaklar ilgili taraf	Diğer taraf		
<b>Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri</b>						
31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*) (A+B+C+D+E)	5.322	652.808	29.302	4.023	87.804	-
- Azami riskin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	(272.781)	-	-	-	-
<b>A. Vadesi geçmiş veya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri</b>	5.322	544.776	29.302	4.023	87.804	-
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısım	-	(243.682)	-	-	-	-
<b>B. Koşulları yeniden görülmüş bulunan aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların net defter değeri</b>	-	-	-	-	-	-
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısım	-	-	-	-	-	-
<b>C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri</b>	-	108.032	-	-	-	-
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısım	-	(29.099)	-	-	-	-
<b>D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri</b>	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	34.399	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(34.399)	-	-	-	-
- Net değerinin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değerinin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
<b>E. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar</b>	-	-	-	-	-	-

(\*) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış ticari alacaklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	52.459	46.328
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	19.065	25.497
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	47.289	36.207
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	-	-
<b>Toplam vadesi geçen alacaklar</b>	<b>118.813</b>	<b>108.032</b>
<b>Teminat ve benzeri garantiler ile güvence altına alınmış kısım</b>	<b>23.125</b>	<b>29.099</b>

## b.2) Likidite Risk Yönetimi

Grup, nakit akışlarını düzenli olarak takip ederek finansal varlıkların ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlayarak likidite riskini yönetir.

İhtiyatlı likidite riski yönetimi yeterli ölçüde nakit tutmayı yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücünü ifade eder.

*(Handwritten signatures and stamps)*

Anadolu Garanti Bankası A.Ş.

Denizli Çarşı Sanayii ve Ticaret A.Ş.

62

31.12.2019



Mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin fonlanabilme riski yeterli sayıda ve yüksek kalitedeki kredi sağlayıcılarının erişilebilirliğinin sürekli kılınması suretiyle yönetilmektedir.

### Likidite riski tabloları

Aşağıdaki tablo, Grup'un finansal yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir. Aşağıdaki tablolar, Grup'un yükümlülükleri iskonto edilmeden ve ödemesi gereken en erken tarihler esas alınarak hazırlanmıştır. Söz konusu yükümlülükler üzerinden ödenecek faizler aşağıdaki tabloya dahil edilmiştir.




31 Aralık 2019

Türev olmayan finansal yükümlülükler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışları toplamı	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
		(I + II + III + IV)				
Banka kredileri	946.739	1.001.917	554.706	119.129	63.693	264.389
Ticari borçlar	230.865	231.510	223.841	3.078	3.912	679
Kiralamalar	141.071	225.051	6.875	19.530	19.771	178.875
Çıkarılmış tahviller	838.102	1.207.316	28.899	-	28.899	1.149.518
İlişkili taraflara borçlar	74.777	74.778	49.336	21.811	1.289	2.342
Diğer borçlar	3.210	362	293	41	28	-
<b>Toplam yükümlülükler</b>	<b>2.234.563</b>	<b>2.740.934</b>	<b>863.950</b>	<b>163.589</b>	<b>117.592</b>	<b>1.595.803</b>

31 Aralık 2018

Türev olmayan finansal yükümlülükler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışları toplamı	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
		(I + II + III + IV)				
Banka kredileri	921.908	944.952	621.083	158.720	165.149	-
İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	204.023	205.901	205.250	-	651	-
İlişkili taraflara borçlar	421.344	421.344	131.862	109.135	164.285	16.062
Diğer borçlar	316	1.798	752	1.046	-	-
<b>Toplam yükümlülükler</b>	<b>1.547.591</b>	<b>1.573.995</b>	<b>958.947</b>	<b>268.901</b>	<b>330.085</b>	<b>16.062</b>

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.   

### b.3) Piyasa Riski Yönetimi

Faaliyetleri nedeniyle Grup, döviz kurundaki ve faiz oranındaki değişiklikler ile ilgili finansal risklere maruz kalmaktadır. Grup düzeyinde karşılaşılan piyasa riskleri, duyarlılık analizleri esasına göre ölçülmektedir. Cari yılda Grup'un maruz kaldığı piyasa riskinde ya da karşılaşılan riskleri ele alış yönteminde veya bu riskleri nasıl ölçtüğüne dair kullandığı yöntemde, önceki seneye göre bir değişiklik olmamıştır.

#### b.3.1) Kur riski yönetimi

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Grup, bağlı ortaklıkları ve iştiraklerinin faaliyet gösterdiği ülkelerin ekonomilerine göre geçerli fonksiyonel para birimleri dışında kalan para birimlerini yabancı para olarak kabul etmiştir.

Grup'un yabancı para cinsinden parasal ve parasal olmayan varlıkları ile parasal ve parasal olmayan yükümlülüklerinin rapor tarihi itibarıyla dağılımı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2019 Tarihi İtibarıyla Döviz Pozisyonu Tablosu

	TL karşılığı	ABD Doları	Euro	Diğer dövizlerin TL karşılığı
1. Ticari alacaklar	265.201	23.063	14.864	29.348
2a. Parasal finansal varlıklar (kasa,banka hesapları dahil)	247.958	37.962	2.214	7.732
2b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
3. Diğer	16.730	1.524	1.098	375
<b>4. Dönen varlıklar (1+2+3)</b>	<b>529.889</b>	<b>62.549</b>	<b>18.176</b>	<b>37.455</b>
5. Ticari alacaklar	-	-	-	-
6a. Parasal finansal varlıklar	-	-	-	-
6b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-
<b>8. Duran varlıklar (5+6+7)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>9. Toplam varlıklar (4+8)</b>	<b>529.889</b>	<b>62.549</b>	<b>18.176</b>	<b>37.455</b>
10. Ticari borçlar	75.729	7.485	3.993	4.711
11. Finansal yükümlülükler	36.108	2.871	2.865	-
12a. Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
12b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	2.811	190	253	-
<b>13. Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)</b>	<b>114.648</b>	<b>10.546</b>	<b>7.111</b>	<b>4.711</b>
14. Ticari borçlar	-	-	-	-
15. Finansal yükümlülükler	821.185	138.242	-	-
16a. Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
16b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
<b>17. Uzun vadeli yükümlülükler (14+15+16)</b>	<b>821.185</b>	<b>138.242</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>18. Toplam yükümlülükler (13+17)</b>	<b>935.833</b>	<b>148.788</b>	<b>7.111</b>	<b>4.711</b>



19.	Bilanço dışı türev araçların net varlık / (yükümlülük) pozisyonu (19a-19b)	593.285	130.000	(26.906)	-
19a.	Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	772.226	130.000	-	-
19b.	Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	178.940	-	26.906	-
20.	<b>Net yabancı para varlık / (yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)</b>	<b>187.341</b>	<b>43.761</b>	<b>(15.841)</b>	<b>32.744</b>
21.	<b>Parasal kalemler net yabancı para varlık / (yükümlülük) pozisyonu (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)</b>	<b>(419.863)</b>	<b>(87.573)</b>	<b>10.220</b>	<b>32.369</b>
22.	Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplamı	68.667	11.560	-	-
23.	İhracat	1.948.674	103.061	175.372	170.142
24.	İthalat	649.526	21.024	44.680	227.490

#### 31 Aralık 2018 Tarihi İtibarıyla Döviz Pozisyonu Tablosu

	TL karşılığı	ABD Doları	Euro	Diğer dövizlerin	
				TL karşılığı	
1. Ticari alacaklar	311.270	23.473	24.276	41.445	
2a. Parasal finansal varlıklar (kasa, banka hesapları)	25.797	792	1.942	9.924	
2b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-	
3. Diğer	9.123	1.168	295	1.200	
<b>4. Dönen varlıklar (1+2+3)</b>	<b>346.190</b>	<b>25.433</b>	<b>26.513</b>	<b>52.569</b>	
5. Ticari alacaklar	-	-	-	-	
6a. Parasal finansal varlıklar	-	-	-	-	
6b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-	
7. Diğer	-	-	-	-	
<b>8. Duran varlıklar (5+6+7)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>9. Toplam varlıklar (4+8)</b>	<b>346.190</b>	<b>25.433</b>	<b>26.513</b>	<b>52.569</b>	
10. Ticari borçlar	73.997	7.662	5.170	2.523	
11. Finansal yükümlülükler	73.571	5.761	7.177	-	
12a. Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-	
12b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	4.220	384	365	-	
<b>13. Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)</b>	<b>151.788</b>	<b>13.807</b>	<b>12.712</b>	<b>2.523</b>	
14. Ticari borçlar	-	-	-	-	
15. Finansal yükümlülükler	32.252	2.857	2.857	-	
16a. Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-	
16b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-	
<b>17. Uzun vadeli yükümlülükler (14+15+16)</b>	<b>32.252</b>	<b>2.857</b>	<b>2.857</b>	<b>-</b>	
<b>18. Toplam yükümlülükler (13+17)</b>	<b>184.040</b>	<b>16.664</b>	<b>15.569</b>	<b>2.523</b>	
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık / (yükümlülük) pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-	

Denizli Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş. imzaları ve mühürleri.

19a.	Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-
19b.	Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-
<b>20.</b>	<b>Net yabancı para varlık / (yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)</b>	<b>162.150</b>	<b>8.769</b>	<b>10.944</b>	<b>50.046</b>
<b>21.</b>	<b>Parasal kalemler net yabancı para varlık / (yükümlülük) pozisyonu (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)</b>	<b>157.247</b>	<b>7.985</b>	<b>11.014</b>	<b>48.846</b>
22.	Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçları toplam gerçeğe uygun değeri	-	-	-	-
23.	İhracat	1.559.208	80.366	168.774	119.041
24.	İthalat	878.135	27.068	67.958	326.082

Grup, başlıca ABD Doları ve Euro cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır. Diğer kurların etkisi önemsizdir.

### Kur riskine duyarlılık

Aşağıdaki tablo Grup'un ABD Doları ve Euro kurlarındaki %10'luk artışa ve azalışa olan duyarlılığını göstermektedir. %10'luk oran, üst düzey yöneticilere Grup içinde kur riskinin raporlanması sırasında kullanılan orandır. Duyarlılık analizi sadece dönem sonundaki açık yabancı para cinsinden parasal kalemleri kapsar ve söz konusu kalemlerin yılsonundaki %10'luk kur değişiminin etkilerini gösterir. Bu analiz, dış kaynaklı krediler ile birlikte Grup içindeki yurt dışı faaliyetler için kullanılan, krediyi alan ve de kullanan tarafların fonksiyonel para birimi dışındaki kredilerini kapsamaktadır. Pozitif değer, vergi öncesi kar / zararda ve diğer özkaynak kalemlerindeki artışı ifade eder.

31 Aralık 2019

	Kar / (Zarar)		Özkaynaklar		
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde					
1-	ABD Doları net varlık / yükümlülük	(52.020)	52.020	56	(56)
2-	ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	77.458	(77.458)	-	-
<b>3-</b>	<b>ABD Doları net etki (1+2)</b>	<b>25.438</b>	<b>(25.438)</b>	<b>56</b>	<b>(56)</b>
Euro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde					
4-	Euro net varlık / yükümlülük	6.797	(6.797)	200.591	(200.591)
5-	Euro riskinden korunan kısım (-)	(17.928)	17.928	-	-
<b>6-</b>	<b>Euro net etki (4+5)</b>	<b>(11.131)</b>	<b>11.131</b>	<b>200.591</b>	<b>(200.591)</b>

Türkiye Şişe ve Cam Sanayii A.Ş. Anadolu Cam Sanayii A.Ş. Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. Soda Sanayii A.Ş. Trakya Cam Sanayii A.Ş.



Diğer dövizlerin TL karşısında %10 değerlenmesi halinde					
7-	Diğer dövizler cinsinden net varlık / yükümlülük	7.327	(7.327)	30.198	(30.198)
8-	Diğer dövizlerin riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9-	<b>Diğer dövizlerin net etkisi (7+8)</b>	<b>7.327</b>	<b>(7.327)</b>	<b>30.198</b>	<b>(30.198)</b>
<b>Toplam (3+6+9)</b>		<b>21.634</b>	<b>(21.634)</b>	<b>230.845</b>	<b>(230.845)</b>

(\*) Türkiye dışında faaliyet gösteren bağlı ortaklık, iştirak ve iş ortaklıklarının TL'ye çevrimlerindeki kurların %10 değişmesi durumunda özkaynak toplamalarında meydana gelen artış veya azalışı ifade etmektedir.

31 Aralık 2018

Kar / (Zarar)		Özkaynaklar	
Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi

(\*) ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde

1-	ABD Doları net varlık / yükümlülük	4.201	(4.201)	56	(56)
2-	ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3-	<b>ABD Doları net etki (1+2)</b>	<b>4.201</b>	<b>(4.201)</b>	<b>56</b>	<b>(56)</b>

Euro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde

4-	Euro net varlık / yükümlülük	6.639	(6.639)	137.424	(137.424)
5-	Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6-	<b>Euro net etki (4+5)</b>	<b>6.639</b>	<b>(6.639)</b>	<b>137.424</b>	<b>(137.424)</b>

Diğer dövizlerin TL karşısında %10 değerlenmesi halinde

7-	Diğer dövizler cinsinden net varlık / yükümlülük	11.696	(11.696)	22.435	(22.435)
8-	Diğer dövizlerin riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9-	<b>Diğer dövizlerin net etkisi (7+8)</b>	<b>11.696</b>	<b>(11.696)</b>	<b>22.435</b>	<b>(22.435)</b>

<b>Toplam (3+6+9)</b>		<b>22.536</b>	<b>(22.536)</b>	<b>159.915</b>	<b>(159.915)</b>
-----------------------	--	---------------	-----------------	----------------	------------------

\*Türkiye dışında faaliyet gösteren bağlı ortaklık, iştirak ve iş ortaklıklarının TL'ye çevrimlerindeki kurların %10 değişmesi durumunda özkaynak toplamalarında meydana gelen artış veya azalışı ifade etmektedir.

### b.3.2) Faiz oranı riski yönetimi

Grup'un finansal yükümlülükleri, Grup'u faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır. Değişken faizli finansal yükümlülüklerin 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla mevcut finansal durum pozisyonuna göre TL faiz oranlarında %1'lik ve yabancı para faiz oranlarında %0,25'lik bir düşüş / yükseliş olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda; vergi ve ana ortaklık dışı paylar öncesi kar 3.894.000 TL değerinde artacak/azalacaktır.

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikası A.Ş. Anadolü Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. Söğüt Cam Sanayii A.Ş. Trakya Cam Sanayii A.Ş.

### Faiz oranı duyarlılığı

Grup'un faiz oranına duyarlı finansal araçlarının dağılımı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2019

	Değişken Faizli	Sabit Faizli	Faiz riskine maruz kalmayan	Toplam
<b>Finansal varlıklar</b>	-	1.171.289	69.621	1.240.910
Nakit ve nakit benzerleri	-	336.279	69.621	405.900
Finansal yatırımlar	-	-	-	-
Ticari alacaklar	-	736.930	-	736.930
İlişkili taraflardan alacaklar	-	92.883	-	92.883
Diğer alacaklar	-	5.197	-	5.197
<b>Finansal yükümlülükler</b>	262.252	993.120	19	1.255.391
Banka kredileri	262.252	684.485	2	946.739
Ticari borçlar	-	230.665	-	230.665
İlişkili taraflara borçlar	-	74.777	-	74.777
Diğer borçlar	-	3.193	17	3.210

31 Aralık 2018

	Değişken Faizli	Sabit Faizli	Faiz riskine maruz kalmayan	Toplam
<b>Finansal varlıklar</b>	-	697.555	82.724	780.279
Nakit ve nakit benzerleri	-	5.546	82.560	88.106
Finansal yatırımlar	-	-	164	164
Ticari alacaklar	-	652.808	-	652.808
İlişkili taraflardan alacaklar	-	34.704	-	34.704
Diğer alacaklar	-	4.497	-	4.497
<b>Finansal yükümlülükler</b>	336.176	1.165.524	45.891	1.547.591
Banka kredileri	336.176	539.841	45.891	921.908
Ticari borçlar	-	204.023	-	204.023
İlişkili taraflara borçlar	-	421.344	-	421.344
Diğer borçlar	-	316	-	316

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.    Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.   
Anadolu Cam Sanayii A.Ş.   
Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.   Trakya Cam Sanayii A.Ş. 



### 7.3.4.Devrolunan Şirket 4– SODA SANAYİİ<sup>10</sup>

#### a) Sermaye riski yönetimi

Grup<sup>11</sup>, sermaye yönetiminde bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karlılığını artırmayı hedeflemektedir.

Grup'un sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskler SODA SANAYİİ yönetimi tarafından değerlendirilir. Şirket yönetimi değerlendirmelerine dayanarak, sermaye yapısının yeni borç edinilmesi veya mevcut olan borcun geri ödenmesiyle olduğu kadar, temettü ödemeleri, yeni hisse ihracı yoluyla dengede tutulması amaçlanmaktadır.

Grup sermayeyi borç/toplam sermaye oranını kullanarak izler. Bu oran net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (Finansal durum tablosunda gösterildiği gibi finansal borçlar ve yükümlülükleri ve ticari borçları içerir) düşülmesiyle hesaplanır.

31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla net borç/toplam sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Finansal ve ticari borçlar	2.225.536	989.259
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri	(2.300.473)	(1.193.467)
Eksi: Finansal Yatırımlar	(823.215)	(750.351)
<b>Net borç</b>	<b>(898.152)</b>	<b>(954.559)</b>
Toplam özkaynak	5.741.864	4.869.195
<b>Net borç/ Özkaynak oranı</b>	<b>(%16)</b>	<b>(%20)</b>

#### b) Finansal Risk Faktörleri

Grup faaliyetleri nedeniyle piyasa riski (kur riski, gerçeğe uygun değer faiz oranı riski, nakit akımı faiz oranı riski ve fiyat riski), kredi riski ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Grup risk yönetimi programı genel olarak mali piyasalardaki belirsizliğin, Grup finansal

<sup>10</sup> İşbu Duyuru Metninde, DENİZLİ CAM hariç olmak üzere ŞİŞECAM, ANADOLU CAM, PAŞABAĞÇE, SODA SANAYİİ, TRAKYA CAM'a ilişkin finansal raporlardan temin edilen tablolar aksi belirtilmedikçe bin TL olarak ifade edilmiştir.

<sup>11</sup> İşbu alt başlık 7.3.4 (Devrolunan Şirket 4 – Soda Sanayii) altında kullanılan "Grup" terimi, Soda Sanayii ile 8 bağlı ortaklık, 1 iş ortaklığı ve 1 iştiraki ifade eder.



performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerinin minimize edilmesi üzerine odaklanmaktadır.

Risk yönetimi, SODA SANAYİİ Yönetim Kurulu tarafından onaylanan politikalar doğrultusunda merkezi bir risk yönetimi birimi tarafından yürütülmektedir. Risk politikalarına ilişkin olarak ise Grup'un risk yönetimi birimi tarafından finansal risk tanımlanır, değerlendirilir ve Grup'un operasyon üniteleri ile birlikte çalışarak suretiyle riskin azaltılmasına yönelik araçlar kullanılır. SODA SANAYİİ Yönetim Kurulu tarafından risk yönetimine ilişkin olarak gerek yazılı genel bir mevzuat gerekse de döviz kuru riski, faiz riski, kredi riski, türev ürünlerinin ve diğer türevsel olmayan finansal araçların kullanımı ve likidite fazlalığının nasıl değerlendirileceği gibi çeşitli risk türlerini kapsayan yazılı prosedürler oluşturulur.

#### **b.1) Kredi riski yönetimi**

Finansal araçları elinde bulundurmamak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır. Grup yönetimi bu riskleri, her anlaşmada bulunan karşı taraf için ortalama riski kısıtlayarak ve gerektiği takdirde teminat alarak karşılamaktadır. Grup'un tahsilat riski, esas olarak ticari alacaklarından doğmaktadır. Grup, müşterilerinden doğabilecek bu riski, müşteriler için belirlenen kredi limitlerini alınan teminatlar ile sınırlayarak yönetmektedir. Kredi limitlerinin kullanımı Grup tarafından sürekli olarak izlenmekte ve müşterinin finansal pozisyonu, geçmiş tecrübeler ve diğer faktörler göz önüne alınarak müşterinin kredi kalitesi sürekli değerlendirilmektedir. Ticari alacaklar, Grup politikaları ve prosedürleri dikkate alınarak değerlendirilmekte ve bu doğrultuda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra finansal durum tablosunda net olarak gösterilmektedir.

Ticari alacaklar, çeşitli sektör ve coğrafi alanlara dağılmış, çok sayıdaki müşteriye kapsamaktadır. Müşterilerin ticari alacak bakiyeleri üzerinden sürekli olarak kredi değerlendirmeleri yapılmaktadır.

Grup'un, finansal araç türlerine göre maruz kaldığı kredi riskleri toplamı aşağıdaki gibidir:

Türkiye Sise ve Cam Fabrikaları A.Ş.  
Anadolu Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
Pasabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
Soda Sanayii A.Ş.  
Trakya Cam Sanayii A.Ş.

70





Grup'un, müşterilerinden aldığı teminatların toplamı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Eximbank ihracat sigortası	313.692	199.631
Hermes alacak sigortası	208.349	106.979
Teminat mektupları	26.514	113.699
Akreditif	8.201	2.229
İpotekler	-	155
Diğer	74.369	32.811
	<b>631.125</b>	<b>465.504</b>

Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	66.886	54.930
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	17.651	13.639
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	1.822	754
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	1.711	1.547
<b>Toplam vadesi geçen alacaklar</b>	<b>88.070</b>	<b>70.870</b>
<b>Teminat ile güvence altına alınmış kısmı</b>	<b>(69.971)</b>	<b>(56.430)</b>

Rapor tarihi itibarıyla, vadesi geçmiş ticari alacaklardan karşılık ayrılmamış olanlara ilişkin alınan teminatlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Teminat Mektupları	1.928	5.973
Akreditif	105	97
Hermes alacak sigortası	11.999	19.485
Eximbank ihracat sigortası	53.262	25.156
Diğer	2.677	5.719
	<b>69.971</b>	<b>56.430</b>

## b.2) Likidite risk yönetimi

Grup, nakit akışlarını düzenli olarak takip ederek finansal varlıkların ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlayarak, likidite riskini yönetir.

İhtiyatlı likidite riski yönetimi, yeterli ölçüde nakit tutmayı, yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücünü ifade eder.

72

Türkiye Sıca ve Cam Fabrikaları A.Ş.  
Anadolü Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
Dentzli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
Pasabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
Soda Sanayii A.Ş.  
Trakya Cam Sanayii A.Ş.



Mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin fonlanabilme riski, yeterli sayıda ve yüksek kalitedeki kredi sağlayıcılarının erişilebilirliğinin sürekli kılınması suretiyle yönetilmektedir.

Aşağıdaki tablo, Grup'un finansal yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir. Aşağıdaki tablolar, Grup'un yükümlülükleri iskonto edilmeden ve ödemesi gereken en erken tarihler esas alınarak hazırlanmıştır. Söz konusu yükümlülükler üzerinden ödenecek faizler aşağıdaki tabloya dahil edilmiştir.

31 Aralık 2019						
Sözleşme Uyarınca						
nakit						
Türev olmayan finansal yükümlülükler	Defter Değeri	Çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Banka kredileri	1.227.634	1.416.860	47.606	67.672	1.301.380	-
İlgili taraflara finansal borçlar	458.549	584.382	-	201.210	77.064	306.108
Kiralama işlemlerinden borçlar	33.140	101.660	2.397	6.691	31.330	61.242
Ticari borçlar	305.996	307.063	301.734	5.329	-	-
İlgili taraflara borçlar	694.109	694.109	694.109	-	-	-
Diğer borçlar	7.916	7.916	7.009	60	847	-
<b>Toplam yükümlülük</b>	<b>2.727.344</b>	<b>3.111.990</b>	<b>1.053.057</b>	<b>280.962</b>	<b>1.410.621</b>	<b>387.350</b>
Sözleşme Uyarınca						
nakit						
Türev finansal yükümlülükler	Defter Değeri	Çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Nakit girişleri	4.221	4.221	-	163	-	4.058
Nakit çıkışları	-	-	-	-	-	-
<b>Toplam varlık / (yükümlülük) neti</b>	<b>4.221</b>	<b>4.221</b>	<b>-</b>	<b>163</b>	<b>0</b>	<b>4.058</b>
31 Aralık 2018						
Sözleşme Uyarınca						
nakit						
Türev olmayan finansal yükümlülükler	Defter Değeri	Çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Banka kredileri	277.819	282.000	3.788	216.008	60.204	-
İlgili taraflara finansal borçlar	264.193	279.814	-	11.179	268.635	-
Ticari borçlar	298.814	301.879	301.294	585	-	-
İlgili taraflara borçlar	500.048	500.048	500.048	-	-	-
Diğer borçlar	12.206	12.206	11.350	108	750	-
<b>Toplam yükümlülük</b>	<b>1.353.082</b>	<b>1.376.949</b>	<b>816.480</b>	<b>229.880</b>	<b>329.589</b>	<b>-</b>

### b.3) Piyasa riski yönetimi

Faaliyetleri nedeniyle Grup, döviz kurundaki ve faiz oranındaki değişiklikler ile ilgili finansal risklere maruz kalmaktadır. Grup düzeyinde karşılaşılan piyasa riskleri, duyarlılık analizleri esasına göre ölçülmektedir. Cari yılda Grup'un maruz kaldığı piyasa riskinde ya da karşılaşılan riskleri ele alış yönteminde veya bu riskleri nasıl ölçtüğüne dair kullandığı yöntemde, önceki seneye göre bir değişiklik olmamıştır.

#### b.3.1) Kur riski yönetimi

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Grup, bağlı ortaklıkları ve iştiraklerinin faaliyet gösterdiği ülkelerin ekonomilerine göre geçerli fonksiyonel para birimleri dışında kalan para birimlerini yabancı para olarak kabul etmiştir.

73

Türkiye Sise ve Cam Fabrikaları A.Ş.  
Anadolu Cam Sanayii A.Ş.  
Denizli Cam Sanayii ve Madencilik A.Ş.  
Paşabahçe Cam Sanayii ve Madencilik A.Ş.  
Suda Sanayii A.Ş.  
Trakya Cam Sanayii A.Ş.

Grup'un yabancı para cinsinden parasal ve parasal olmayan varlıklarının ve parasal olmayan yükümlülüklerinin rapor tarihi itibarıyla dağılımı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2015 Tarihi İtibarıyla Döviz Pozisyonu Tablosu

	TL Karşılığı	ABD Doları	Euro	Diğer dövizlerin TL karşılığı
1. Ticari Alacak	472.174	59.078	18.090	927
2a. Parasal Finansal Varlıklar (kasa, banka hesapları)	2.269.084	276.892	67.582	49.936
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
3. Diğer	21.934	2.403	1.152	-
<b>4. ÖZEL YATIRIMLAR</b>	<b>2.763.192</b>	<b>349.373</b>	<b>106.824</b>	<b>50.863</b>
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	746.479	125.868	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
7. Diğer Alacaklar	1.325	206	13	-
<b>8. ÖZEL VARSAKAR</b>	<b>747.804</b>	<b>126.074</b>	<b>13</b>	<b>-</b>
<b>9. TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>3.510.996</b>	<b>475.447</b>	<b>106.837</b>	<b>50.863</b>
10. Ticari Borçlar	89.069	11.048	3.424	670
11. Finansal Yükümlülükler	184.956	31.137	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	28.637	1.635	2.667	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
<b>13. Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>302.662</b>	<b>44.820</b>	<b>6.091</b>	<b>670</b>
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	277.269	40.667	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
<b>17. Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>277.269</b>	<b>40.667</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>18. TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>579.931</b>	<b>56.497</b>	<b>6.091</b>	<b>670</b>
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık / yükümlülük pozisyonu (19a-19b)	4.221	40.177	(35.251)	-
19a. Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	238.661	40.177	-	-
19b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	234.440	-	35.251	-
<b>20. Net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonu (9-18-19)</b>	<b>2.931.065</b>	<b>418.950</b>	<b>100.746</b>	<b>50.193</b>
<b>21. Parasal kalemleri net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonu (1+2a+6+7a-10-11-12a-14-15-16a)</b>	<b>2.927.864</b>	<b>378.783</b>	<b>95.581</b>	<b>50.193</b>
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	4.473	763	-	-
23. İhracat	2.689.024	257.756	190.919	6.279
24. İhabet	729.822	92.344	9.135	148.136

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.   

Anadolu Cam Sanayii A.Ş. 

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. 

Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.   

Trakya Cam Sanayii A.Ş. 



31 Aralık 2018 Tarihi İtibarıyla Döviz Pozisyonu Tablosu

	TL Karşılığı	ABD Doları	Euro	Diğer dövizlerin TL karşılığı
1. Ticari Alacak	417.307	50.239	17.107	2.536
2a. Parasal Finansal Varlıklar (kasa, banka hesapları)	1.216.268	116.155	93.265	43.001
2b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
3. Diğer	62.421	11.058	704	-
<b>4. Dönen Varlıklar</b>	<b>1.696.014</b>	<b>186.452</b>	<b>111.076</b>	<b>45.537</b>
5. Ticari Alacaklar	-	-	-	-
6a. Parasal Finansal Varlıklar	703.642	133.740	-	-
6b. Parasal Olmayan Finansal Varlıklar	-	-	-	-
7. Diğer Alacaklar	28.668	2.263	2.781	-
<b>8. Duran Varlıklar</b>	<b>732.310</b>	<b>136.012</b>	<b>2.781</b>	<b>-</b>
<b>9. TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>2.428.322</b>	<b>322.464</b>	<b>113.857</b>	<b>45.537</b>
10. Ticari Borçlar	91.441	14.125	2.655	1.125
11. Finansal Yükümlülükler	4.448	845	-	-
12a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	25.792	2.668	1.950	-
12b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
<b>13. Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>121.681</b>	<b>17.638</b>	<b>4.605</b>	<b>1.125</b>
14. Ticari Borçlar	-	-	-	-
15. Finansal Yükümlülükler	263.045	50.000	-	-
16a. Parasal Olan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
16b. Parasal Olmayan Diğer Yükümlülükler	-	-	-	-
<b>17. Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>263.045</b>	<b>50.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>18. TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>384.726</b>	<b>67.638</b>	<b>4.605</b>	<b>1.125</b>
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık / yükümlülük pozisyonu (19a-19b)	-	-	-	-
19a. Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-
19b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-
<b>20. Net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonu (9-18+19)</b>	<b>2.043.596</b>	<b>254.826</b>	<b>109.252</b>	<b>44.412</b>
<b>21. Parasal kalemler net yabancı para varlık / yükümlülük pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)</b>	<b>1.952.509</b>	<b>241.506</b>	<b>105.766</b>	<b>44.412</b>
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	-	-	-	-
23. İhracat	1.762.472	266.968	81.310	11.228
24. İthalat	530.034	103.344	4.803	3.592

Grup, başlıca ABD Doları ve Euro cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır. Diğer kurların etkisi önemsizdir.

Türkiye Sise ve Cam Fabrikaları A.Ş.  
Anadolu Cam Sanayii A.Ş.

Anadolu Cam Sanayii A.Ş.

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Sığa Sanayii A.Ş.

Trakya Cam Sanayii A.Ş.

### Kur riskine duyarlılık

Aşağıdaki tablo Grup'un ABD Doları ve Euro kurlarındaki %10'luk artışa ve azalışa olan duyarlılığını göstermektedir. %10'luk oran, üst düzey yöneticilere Grup içinde kur riskinin raporlanması sırasında kullanılan orandır. Duyarlılık analizi sadece yıl sonundaki açık yabancı para cinsinden parasal kalemleri kapsar ve söz konusu kalemlerin yıl sonundaki %10'luk kur değişiminin vergi ve kontrol gücü olmayan paylar öncesi etkilerini gösterir. Bu analiz, dış kaynaklı krediler ile birlikte Grup içindeki yurt dışı faaliyetler için kullanılan, krediyi alan ve de kullanan tarafların fonksiyonel para birimi dışındaki kredilerini kapsamaktadır. Pozitif değer, vergi öncesi kar/zararda ve diğer özkaynak kalemlerindeki artışı ifade eder.

31 Aralık 2019

	Kar / Zarar		Özkaynaklar (*)	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında % 10 değerlenmesi halinde				
1 - ABD Doları net varlık / yükümlülüğü	221.539	(221.539)	6.343	(6.343)
2 - ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	23.866	(23.866)	-	-
3 - ABD Doları net etki (1+2)	245.405	(245.405)	6.343	(6.343)
Euro'nun TL karşısında % 10 değerlenmesi halinde				
4 - Euro net varlık / yükümlülük	66.228	(66.228)	241.768	(241.768)
5 - Euro riskinden korunan kısım (-)	(23.444)	23.444	-	-
6 - Euro net etki (4+5)	42.784	(42.784)	241.768	(241.768)
Diğer döviz kurlarının TL karşısında % 10 değerlenmesi halinde				
7 - Diğer döviz net varlık / yükümlülüğü	5.019	(5.019)	762	(762)
8 - Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9 - Diğer Döviz Varlıkları net etki (7+8)	5.019	(5.019)	762	(762)
<b>TOPLAM (3 + 6 + 9)</b>	<b>293.208</b>	<b>(293.208)</b>	<b>248.873</b>	<b>(248.873)</b>

(\*) Türkiye dışında faaliyet gösteren bağlı ortaklıkların, iştirak ve iş ortaklıklarının TL'ye çevrimlerindeki kurların %10 değişmesi durumunda özkaynak toplamlarında meydana gelen artış veya azalışı ifade etmektedir.

Anadolu Cam Sanayii A.Ş.

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Türkiye Şişa ve Cam Fabrikaları A.Ş.

Trakya Cam Sanayii A.Ş.

Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Soda Sanayii A.Ş.




31 Aralık 2018


	Kar / Zarar		Özkaynaklar (*)	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
<b>ABD Doları'nın TL karşısında % 10 değerlenmesi halinde</b>				
1 - ABD Doları net varlık / yükümlülüğü	127.054	(127.054)	-	-
2 - ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>3 - ABD Doları net etki (1 +2)</b>	<b>127.054</b>	<b>(127.054)</b>	-	-
<b>Euro'nun TL karşısında % 10 değerlenmesi halinde</b>				
4 - Euro net varlık / yükümlülük	63.756	(63.756)	214.944	(214.944)
5 - Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>6 - Euro net etki (4+5)</b>	<b>63.756</b>	<b>(63.756)</b>	<b>214.944</b>	<b>(214.944)</b>
<b>Diğer döviz kurlarının TL karşısında % 10 değerlenmesi halinde</b>				
7 - Diğer döviz net varlık / yükümlülüğü	4.441	(4.441)	-	-
8 - Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>9 - Diğer Döviz Varlıkları net etki (7+8)</b>	<b>4.441</b>	<b>(4.441)</b>	-	-
<b>TOPLAM (3 + 6 +9)</b>	<b>195.251</b>	<b>(195.251)</b>	<b>214.944</b>	<b>(214.944)</b>

(\*) Türkiye dışında faaliyet gösteren bağlı ortaklık, iştirak ve iş ortaklıklarının TL'ye çevrimlerindeki kurların %10 değişmesi durumunda özkaynak toplamalarında meydana gelen artış veya azalışı ifade etmektedir.

### b.3.2) Faiz oranı riski yönetimi

Grup'un finansal yükümlülükleri, Grup'u faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır. Grup'un finansal yükümlülükleri ağırlıklı olarak değişken faizli borçlanmalardır. Değişken faizli finansal yükümlülüklerin 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla mevcut finansal durum pozisyonuna göre TL faiz oranlarında %1'lik ve yabancı para faiz oranlarında %0,25'lik bir düşüş / yükseliş olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda; vergi ve ana ortaklık dışı paylar öncesi kar 3.062.000 TL değerinde artacak/azalacaktır. 31 Aralık 2018 itibarıyla bu meblağ 254.000 TL'dir.

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.   

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. 

77

Pasabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.   

Suda Sanayii A.Ş. 

Trakya Cam Sanayii A.Ş. 

### Faiz oranı duyarlılığı

Grup'un faiz oranına duyarlı finansal araçlarının dağılımı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2019				
	Değişken Faizli	Sabit Faizli	Faiz Riskine Maruz Kalmayan	Toplam
<b>Finansal varlıklar</b>				
Nakit ve nakit benzerleri	-	3.999.060	43.972	4.043.032
Finansal yatırımlar	-	2.256.501	43.972	2.300.473
Türev finansal varlıklar	-	823.216	-	823.216
Ticari alacaklar	-	4.221	-	4.221
İlişkili taraflardan alacaklar	-	797.458	-	797.458
Diğer alacaklar	-	104.293	-	104.293
	-	13.371	-	13.371
<b>Finansal yükümlülükler</b>				
Banka kredileri	358.633	2.368.711	0	2.727.344
İlişkili taraflara finansal borçlar	358.633	869.001	-	1.227.634
Faaliyet kiralama yükümlülükleri	-	458.549	-	458.549
Ticari borçlar	-	33.140	-	33.140
İlişkili taraflara borçlar	-	305.996	-	305.996
Diğer borçlar	-	694.109	-	694.109
	-	7.916	-	7.916

31 Aralık 2018				
	Değişken Faizli	Sabit Faizli	Faiz Riskine Maruz Kalmayan	Toplam
<b>Finansal varlıklar</b>				
Nakit ve nakit benzerleri	-	2.737.695	48.608	2.786.303
Finansal yatırımlar	-	1.144.859	48.608	1.193.467
Ticari alacaklar	-	750.351	-	750.351
İlişkili taraflardan alacaklar	-	651.990	-	651.990
Diğer alacaklar	-	182.781	-	182.781
	-	7.714	-	7.714
<b>Finansal yükümlülükler</b>				
Banka kredileri	101.371	1.251.692	19	1.353.082
İlişkili taraflara finansal borçlar	101.371	176.429	19	277.819
Ticari borçlar	-	264.193	-	264.193
İlişkili taraflara borçlar	-	298.814	-	298.814
Diğer borçlar	-	500.048	-	500.048
	-	12.208	-	12.208

### b.3.3) Diğer fiyat riskleri

Grup, hisse senedi yatırımlarından kaynaklanan hisse senedi fiyat riskine maruz kalmaktadır. Hisse senetleri yatırımları, ticari amaçlardan ziyade stratejik amaçlar için elde tutulmaktadır. Grup tarafından söz konusu yatırımların faal olarak alım-satımı söz konusu değildir.

Türkiye Sıca ve Cam Fabrikaları A.Ş.  
Anadolu Cam Sanayii A.Ş.  
Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
Eğirdir Cam Sanayii A.Ş.  
Trakya Cam Sanayii A.Ş.



Duyarlılık analizleri raporlama tarihinde maruz kalınan hisse senedi fiyat risklerine göre belirlenmiştir. Raporlama tarihinde, diğer tüm değişkenlerin sabit ve değerlendirme yöntemindeki verilerin %10 oranında fazla / az olması durumunda 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla, hisse senedi yatırımları, gerçeğe uygun değer farkı diğer kapsamlı gelire yansıtılan olarak sınıflandırıldığı ve elden çıkarılmadığı ya da değer düşüklüğüne uğramadığı sürece, net kar / zarar etkilenmeyecektir.

### 7.3.5.Devrolunan Şirket 5- TRAKYA CAM<sup>12</sup>

#### a) Sermaye Riski Yönetimi

Grup<sup>13</sup> sermaye yönetiminde bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karlılığını artırmayı hedeflemektedir.

Grup sermayeyi borç/toplam özkaynak oranını kullanarak izler. Bu oran net borcun toplam özkaynağa bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (finansal durum tablosunda gösterildiği gibi finansal borçlar ve yükümlülükleri, finansal kiralama ve ticari borçları içerir) düşülmesiyle hesaplanır.

31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla net borç / toplam özkaynak oranı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Finansal ve ticari borçlar	7.336.611	3.919.499
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri	(3.928.489)	(1.339.701)
<b>Net borç</b>	<b>3.408.122</b>	<b>2.579.798</b>
<b>Toplam özkaynak</b>	<b>6.796.543</b>	<b>5.770.185</b>
<b>Net borç / özkaynak oranı</b>	<b>%50</b>	<b>%45</b>

#### b) Finansal Risk Faktörleri

Grup faaliyetleri nedeniyle piyasa riski (kur riski, gerçeğe uygun değer faiz oranı riski, nakit akışı faiz oranı riski ve fiyat riski), kredi riski ve likidite riskine maruz kalmaktadır. Grup risk yönetimi

<sup>12</sup> İşbu Duyuru Metninde, DENİZLİ CAM hariç olmak üzere ŞİŞECAM, ANADOLU CAM, PAŞABAHÇE, SODA SANAYİ, TRAKYA CAM'a ilişkin finansal raporlardan temin edilen tablolar aksi belirtilmedikçe bin TL olarak ifade edilmiştir.

<sup>13</sup> İşbu alt başlık 7.3.5 (Devrolunan Şirket 5 - Trakya Cam) altında kullanılan "Grup" terimi, Trakya Cam ve 18 bağlı ortaklık ve 5 iştiraki ifade eder.

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikası A.Ş.  
M. Kemal

Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
M. Kemal

Soda Sanayii A.Ş.  
M. Kemal

Denizli Cam  
Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
M. Kemal

Trakya Cam Sanayii A.Ş.  
M. Kemal

programı genel olarak finansal piyasalardaki belirsizliğin, Grup finansal performansı üzerindeki potansiyel olumsuz etkilerinin minimize edilmesi üzerine odaklanmaktadır.

Grup finansal araçlarını Mali İşler Başkanlığı vasıtasıyla merkezi olarak Grup'un risk politikaları çerçevesinde yönetmektedir. Grup'un nakit giriş ve çıkışları günlük olarak, aylık nakit akış bütçeleri haftalık raporlarla, yıllık nakit akış bütçeleri ise aylık nakit raporlarla izlenmektedir.

Risk yönetimi TRAKYA CAM Yönetim Kurulu tarafından onaylanan politikalar doğrultusunda merkezi bir Risk Yönetimi Birimi tarafından yürütülmektedir. Risk politikalarına ilişkin olarak ise Grup'un Risk Yönetimi Birimi tarafından finansal risk tanımlanır, değerlendirilir ve Grup'un operasyon üniteleri ile birlikte çalışmak suretiyle riskin azaltılmasına yönelik araçlar kullanılır. TRAKYA CAM Yönetim Kurulu tarafından risk yönetimine ilişkin olarak gerek yazılı genel bir mevzuat gerekse de döviz kuru riski, faiz riski, kredi riski, türev ürünlerinin ve diğer türevsel olmayan finansal araçların kullanımı ve likidite fazlalığının nasıl değerlendirileceği gibi çeşitli risk türlerini kapsayan yazılı prosedürler oluşturulur.

#### b.1) Kredi Riski Yönetimi

Finansal araçları elinde bulundurmamak karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememeye riskini de taşımaktadır. Grup yönetimi bu riskleri, her anlaşmada bulunan karşı taraf için ortalama riski kısıtlayarak ve gerektiği takdirde teminat alarak karşılamaktadır. Grup'un tahsilat riski, esas olarak ticari alacaklarından doğmaktadır. Grup, bayilerinden doğabilecek bu riski, bayiler için belirlenen kredi limitlerini alınan teminatlar ile sınırlayarak yönetmektedir. Kredi limitlerinin kullanımı Grup tarafından sürekli olarak izlenmekte ve müşterinin finansal pozisyonu, geçmiş tecrübeler ve diğer faktörler göz önüne alınarak müşterinin kredi kalitesi sürekli değerlendirilmektedir. Ticari alacaklar Grup politikaları ve prosedürleri dikkate alınarak değerlendirilmekte ve bu doğrultuda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra finansal durum tablosunda net olarak gösterilmektedir. Ticari alacaklar çeşitli sektör ve coğrafi alanlara dağılmış çok sayıda müşteriye kapsamaktadır. Müşterilerin ticari alacak bakiyeleri üzerinden sürekli olarak kredi değerlendirmeleri yapılmaktadır.





	Alacaklar				Nakit ve nakit benzeri kalemler	Finansal yatırımlar ve türev araçlar
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlgili taraf	Diğer taraf	İlgili taraf	Diğer taraf		
<b>Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri</b>						
31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*) (A+B+C+D+E)	-	609.960	67.682	42.847	3.920.489	1.236.429
- Azami riskin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	(556.741)	-	-	-	-
A. Vadeleri geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	870.800	67.682	42.847	3.922.866	1.256.521
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısm	-	(530.700)	-	-	-	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan aksi takdirde vadeleri geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısm	-	-	-	-	-	-
C. Vadeleri geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	51.150	-	-	-	-
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısm	-	(20.041)	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	(4.378)	(20.092)
- Vadeleri geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	49.899	-	-	-	-
- Net değerin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısm	-	(49.899)	-	-	-	-
- Vadeleri geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değerin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısm	-	-	-	-	(4.378)	(20.092)
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

(\*) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi kredi güvenliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

	Alacaklar				Nakit ve nakit benzeri kalemler	Finansal yatırımlar ve türev araçlar
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlgili taraf	Diğer taraf	İlgili taraf	Diğer taraf		
<b>Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri</b>						
31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*) (A+B+C+D+E)	-	979.529	128.600	28.202	1.339.701	1.053.181
- Azami riskin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	(614.048)	-	-	-	-
A. Vadeleri geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	-	903.142	128.600	28.202	1.341.186	1.079.450
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısm	-	(562.808)	-	-	-	-
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan aksi takdirde vadeleri geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısm	-	-	-	-	-	-
C. Vadeleri geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	76.387	-	-	-	-
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısm	-	(51.180)	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	(1.485)	(26.269)
- Vadeleri geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	47.228	-	-	-	-
- Net değerin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısm	-	(47.228)	-	-	-	-
- Vadeleri geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değerin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısm	-	-	-	-	(1.485)	(26.269)
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

(\*) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi kredi güvenliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
Anadolu Cam Sanayii A.Ş.

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
Anadolu Cam Sanayii A.Ş.

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
Anadolu Cam Sanayii A.Ş.

Pasabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Pasabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Trakya Cam Sanayii A.Ş.

Grup'un müşterilerinden aldığı teminatların toplamı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Teminat mektupları	133.129	154.452
Teminat çek ve senetleri	76.605	112.718
İpotekler	7.492	8.220
Doğrudan borçlandırma sistemi	42.944	74.862
Diğer	296.571	263.796
	<b>556.741</b>	<b>614.048</b>

Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış ticari alacaklar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	18.319	45.752
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	9.076	8.843
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	15.284	14.123
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	8.477	7.669
<b>Toplam vadesi geçen alacaklar</b>	<b>51.156</b>	<b>76.387</b>
<b>Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı (-)</b>	<b>26.041</b>	<b>51.180</b>

## b.2) Likidite Risk Yönetimi

Grup, nakit akışlarını düzenli olarak takip ederek finansal varlıkların ve yükümlülüklerin vadelerinin eşleştirilmesi yoluyla yeterli fonların ve borçlanma rezervinin devamını sağlayarak likidite riskini yönetir.

İhtiyatlı likidite riski yönetimi yeterli ölçüde nakit tutmayı yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücünü ifade eder.

Mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin fonlanabilme riski yeterli sayıda ve yüksek kalitedeki kredi sağlayıcılarının erişilebilirliğinin sürekli kılınması suretiyle yönetilmektedir.

### Likidite riski tabloları

Aşağıdaki tablo, Grup'un finansal yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir. Aşağıdaki tablolar, Grup'un yükümlülükleri iskonto edilmeden ve ödemesi gereken en erken tarihler esas alınarak hazırlanmıştır. Söz konusu yükümlülükler üzerinden ödenecek faizler aşağıdaki tabloya dâhil edilmiştir.

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikası A.Ş.    Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. 

82

Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  Sıda Sanayii A.Ş.  Trakya Cam Sanayii A.Ş. 



31 Aralık 2019

Türev olmayan finansal yükümlülükler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan	3-12 ay	1-5 yıl	5 yıldan
			kısa (I)	arası (II)	arası (III)	uzun (IV)
Banka kredileri	4.007.913	4.146.950	584.502	835.821	2.713.011	13.616
İlişkili taraflara finansal borçlar (Not 38)	2.292.740	2.921.915	48.165	957.887	385.321	1.530.542
Kiralama yükümlülükleri	60.056	91.239	5.699	15.662	46.742	23.136
Ticari borçlar	883.674	885.383	816.343	69.040	-	-
İlişkili taraflara borçlar	296.802	296.802	17.415	189.005	90.382	-
Diğer borçlar	108.347	108.347	78.565	-	29.782	-
<b>Toplam Yükümlülük</b>	<b>7.649.532</b>	<b>8.450.636</b>	<b>1.550.689</b>	<b>2.067.415</b>	<b>3.265.238</b>	<b>1.567.294</b>

31 Aralık 2018

Türev olmayan finansal yükümlülükler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)	3 aydan	3-12 ay	1-5 yıl	5 yıldan
			kısa (I)	arası (II)	arası (III)	uzun (IV)
Banka kredileri	2.000.123	2.201.453	76.887	1.121.600	990.757	12.209
İlişkili taraflara finansal borçlar (Not 38)	1.320.966	1.399.071	-	55.897	1.343.174	-
Finansal kiralama yükümlülükleri	420	546	251	295	-	-
Ticari borçlar	514.397	518.426	442.178	76.248	-	-
İlişkili taraflara borçlar	165.429	165.429	165.429	-	-	-
Diğer borçlar	52.083	52.083	51.589	-	494	-
<b>Toplam Yükümlülük</b>	<b>4.053.418</b>	<b>4.337.008</b>	<b>736.334</b>	<b>1.254.040</b>	<b>2.334.425</b>	<b>12.209</b>

### b.3) Piyasa Riski Yönetimi

Faaliyetleri nedeniyle Grup, döviz kurundaki ve faiz oranındaki değişiklikler ile ilgili finansal risklere maruz kalmaktadır. Grup düzeyinde karşılaşılan piyasa riskleri, duyarlılık analizleri esasına göre ölçülmektedir. Cari yılda Grup'un maruz kaldığı piyasa riskinde ya da karşılaşılan riskleri ele alış yönteminde veya bu riskleri nasıl ölçtüğüne dair kullandığı yöntemde, önceki seneye göre bir değişiklik olmamıştır.

#### b.3.1) Kur riski yönetimi

Yabancı para cinsinden işlemler, kur riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir. Grup, bağlı ortaklıkları ve iştiraklerinin faaliyet gösterdiği ülkelerin ekonomilerine göre geçerli fonksiyonel para birimleri dışında kalan para birimlerini yabancı para olarak kabul etmiştir.

Grup'un yabancı para cinsinden parasal ve parasal olmayan varlıkları ile parasal ve parasal olmayan yükümlülüklerinin dağılımı aşağıdaki gibidir:

83

Türkiye Sise ve Cam Fabrikaları A.Ş.  Anadolu Cam Sanayi A.Ş.  Denizli Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş. 

Paşabahçe Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.  Suda Sanayi A.Ş.  Trakya Cam Sanayi A.Ş. 

31 Aralık 2019 Tarihi İtibarıyla Döviz Pozisyonu Tablosu

	TL Karşılığı	ABD Doları	Euro	Diğer
1. Ticari alacak	204.227	14.027	17.827	2.345
2a. Parasal finansal varlıklar (kasa, banka hesapları dahil)	3.064.866	240.517	246.015	-
2b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-
<b>4. Dönen varlıklar (1+2+3)</b>	<b>3.269.093</b>	<b>254.544</b>	<b>263.842</b>	<b>2.345</b>
5. Ticari alacaklar	-	-	-	-
6a. Parasal finansal varlıklar	1.235.429	207.978	-	-
6b. Parasal olmayan finansal varlıklar	262.190	6.557	23.615	66.186
7. Diğer	-	-	-	-
<b>8. Duran Varlıklar (5+6+7)</b>	<b>1.497.619</b>	<b>214.535</b>	<b>23.615</b>	<b>66.186</b>
<b>9. Toplam varlıklar (4+8)</b>	<b>4.766.712</b>	<b>469.079</b>	<b>287.457</b>	<b>68.531</b>
10. Ticari borçlar	278.898	5.868	32.646	26.928
11. Finansal yükümlülükler	1.196.547	160.221	36.809	-
12a. Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
12b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
<b>13. Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)</b>	<b>1.475.445</b>	<b>166.089</b>	<b>69.455</b>	<b>26.928</b>
14. Ticari borçlar	-	-	-	-
15. Finansal yükümlülükler	2.623.619	244.177	176.399	-
16a. Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
16b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
<b>17. Uzun vadeli yükümlülükler (14+15+16)</b>	<b>2.623.619</b>	<b>244.177</b>	<b>176.399</b>	<b>-</b>
<b>18. Toplam yükümlülükler (13+17)</b>	<b>4.099.064</b>	<b>410.266</b>	<b>245.854</b>	<b>26.928</b>
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık/yükümlülük pozisyonu (19a-19b)	11.226	175.533	(155.095)	-
19a. Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	1.042.701	175.533	-	-
19b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	1.031.475	-	155.095	-
<b>20. Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu (9-18+19)</b>	<b>678.874</b>	<b>234.346</b>	<b>(113.492)</b>	<b>41.603</b>
<b>21. Parasal kalemler net yabancı varlık/yükümlülük pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)</b>	<b>405.458</b>	<b>52.256</b>	<b>17.988</b>	<b>(24.583)</b>
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	75.405	12.694	-	-
23. İhracat	796.661	55.051	73.621	17.108
24. İthalat	1.772.286	34.344	243.807	29.816

31 Aralık 2018 Tarihi İtibarıyla Döviz Pozisyonu Tablosu

	TL Karşılığı	ABD Doları	Euro	Diğer
1. Ticari alacak	177.083	8.402	21.773	1.633
2a. Parasal finansal varlıklar (kasa, banka hesapları dahil)	1.004.858	20.851	148.125	2.265
2b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-
<b>4. Dönen varlıklar (1+2+3)</b>	<b>1.181.941</b>	<b>29.253</b>	<b>169.898</b>	<b>3.898</b>
5. Ticari alacaklar	-	-	-	-
6a. Parasal finansal varlıklar	1.053.181	200.190	-	-
6b. Parasal olmayan finansal varlıklar	41.950	-	3.798	19.056
7. Diğer	-	-	-	-
<b>8. Duran Varlıklar (5+6+7)</b>	<b>1.095.131</b>	<b>200.190</b>	<b>3.798</b>	<b>19.056</b>

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.  
Anadolu Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Anadolu Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Süda Sanayii A.Ş.

Trakya Cam Sanayii A.Ş.



<b>9.</b>	<b>Toplam varlıklar (4+8)</b>	<b>2.277.072</b>	<b>229.443</b>	<b>173.696</b>	<b>22.954</b>
10.	Ticari borçlar	111.372	2.024	13.208	21.106
11.	Finansal yükümlülükler	335.110	5.970	50.382	-
12a	Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
12b	Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
<b>13.</b>	<b>Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)</b>	<b>446.482</b>	<b>7.994</b>	<b>63.590</b>	<b>21.106</b>
14.	Ticari borçlar	-	-	-	-
15.	Finansal yükümlülükler	1.638.776	268.336	37.672	-
16a	Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
16b	Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
<b>17.</b>	<b>Uzun vadeli yükümlülükler (14+15+16)</b>	<b>1.638.776</b>	<b>268.336</b>	<b>37.672</b>	<b>-</b>
<b>18.</b>	<b>Toplam yükümlülükler (13+17)</b>	<b>2.085.258</b>	<b>276.330</b>	<b>101.262</b>	<b>21.106</b>
	Bilanço dışı türev araçların net varlık/yükümlülük pozisyonu				
19.	(19a-19b)	-	-	-	-
19a	Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-
19b	Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-
<b>20.</b>	<b>Net yabancı para varlık yükümlülük pozisyonu (9-18+19)</b>	<b>191.814</b>	<b>(46.887)</b>	<b>72.434</b>	<b>1.848</b>
<b>21.</b>	<b>Parasal kalemler net yabancı varlık/yükümlülük pozisyonu (1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)</b>	<b>149.864</b>	<b>(46.887)</b>	<b>68.636</b>	<b>(17.208)</b>
22.	Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	-	-	-	-
23.	İhracat	520.978	32.965	61.260	13.861
24.	İthalat	1.322.355	36.757	199.075	14.279

Grup, başlıca ABD Doları ve Euro cinsinden kur riskine maruz kalmaktadır. Diğer kurların etkisi önemsizdir.

### Kur riskine duyarlılık

Aşağıdaki tablo Grup'un ABD Doları ve Euro kurlarındaki %10'luk artışa ve azalışa olan duyarlılığını göstermektedir. %10'luk oran, üst düzey yöneticilere Grup içinde kur riskinin raporlanması sırasında kullanılan orandır. Duyarlılık analizi sadece dönem sonundaki açık yabancı para cinsinden parasal kalemleri kapsar ve söz konusu kalemlerin yılsonundaki %10'luk kur değişiminin etkilerini gösterir. Bu analiz, dış kaynaklı krediler ile birlikte Grup içindeki yurt dışı faaliyetler için kullanılan, krediyi alan ve de kullanan tarafların fonksiyonel para birimi dışındaki kredilerini kapsamaktadır. Pozitif değer, vergi öncesi kar / zararda ve diğer özkaynak kalemlerindeki artışı ifade eder.

Türkiye Sise ve Cam Fabrikası A.Ş.    Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Pasabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.    Trakya Cam Sanayii A.Ş.

31 Aralık 2019

	Kar / (Zarar)		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlemesi halinde				
1 - ABD Doları net varlık/yükümlülük	31.041	(31.041)	-	-
2 - ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>3 - ABD Doları net etki (1+2)</b>	<b>31.041</b>	<b>(31.041)</b>		
Euro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde				
4 - Euro net varlık/yükümlülük	11.963	(11.963)	296.968	(296.968)
5 - Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>6 - Euro net etki (4+5)</b>	<b>11.963</b>	<b>(11.963)</b>	<b>296.968</b>	<b>(296.968)</b>
Diğer döviz kurlarının TL karşısında %10 değerlenmesi halinde				
7 - Diğer döviz net varlık/yükümlülük	(2.458)	2.458	235.164	(235.164)
8 - Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>9 - Diğer Döviz Varlıkları net etki (7+8)</b>	<b>(2.458)</b>	<b>2.458</b>	<b>235.164</b>	<b>(235.164)</b>
<b>Toplam (3+6+9)</b>	<b>40.546</b>	<b>(40.546)</b>	<b>532.132</b>	<b>(532.132)</b>

31 Aralık 2018

	Kar / (Zarar)		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlemesi halinde				
1 - ABD Doları net varlık/yükümlülük	(24.667)	24.667	-	-
2 - ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>3 - ABD Doları net etki (1+2)</b>	<b>(24.667)</b>	<b>24.667</b>		
Euro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde				
4 - Euro net varlık/yükümlülük	41.374	(41.374)	270.843	(270.843)
5 - Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>6 - Euro net etki (4+5)</b>	<b>41.374</b>	<b>(41.374)</b>	<b>270.843</b>	<b>(270.843)</b>
Diğer döviz kurlarının TL karşısında %10 değerlenmesi halinde				
7 - Diğer döviz net varlık/yükümlülük	(1.721)	1.721	198.903	(198.903)
8 - Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
<b>9 - Diğer Döviz Varlıkları net etki (7+8)</b>	<b>(1.721)</b>	<b>1.721</b>	<b>198.903</b>	<b>(198.903)</b>
<b>Toplam (3+6+9)</b>	<b>14.986</b>	<b>(14.986)</b>	<b>469.746</b>	<b>(469.746)</b>

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.

Anadolü Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Soda Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Trakya Cam Sanayii A.Ş.



### b.3.2) Faiz oranı riski yönetimi

Grup'un finansal yükümlülükleri, Grup'u faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır. Grup'un finansal yükümlülükleri ağırlıklı olarak değişken faizli borçlanmalardır. Değişken faizli finansal yükümlülüklerin, 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla mevcut finansal durum tablosu pozisyonuna göre TL faiz oranlarında %1'lik ve yabancı para faiz oranlarında %0,25'lik bir düşüş / yükseliş olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda; vergi ve ana ortaklık dışı paylar öncesi kar 10.020.000 TL (31 Aralık 2018 itibarıyla 5.000.000 TL) daha yüksek / düşük olacaktır.

#### Faiz oranı duyarlılığı

Grup'un faiz oranına duyarlı finansal araçlarının dağılımı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2019				
	Değişken Faizli	Sabit Faizli	Faiz Riskine Maruz Kalmayan	Toplam
<b>Finansal varlıklar</b>	-	<b>6.030.513</b>	<b>163.870</b>	<b>6.194.383</b>
Nakit ve nakit benzerleri	-	3.764.619	163.870	3.928.489
Finansal yatırımlar	-	1.235.429	-	1.235.429
Ticari alacaklar	-	929.956	-	929.956
İlişkili taraflardan alacaklar	-	57.662	-	57.662
Diğer alacaklar	-	42.847	-	42.847
<b>Finansal yükümlülükler</b>	<b>4.007.913</b>	<b>3.210.965</b>	<b>430.654</b>	<b>7.649.532</b>
Banka kredileri ve borçlanma senedi ihraçları	4.007.913	1.862.086	430.654	6.300.653
Kiralama yükümlülükleri	-	60.056	-	60.056
Ticari borçlar	-	883.674	-	883.674
İlişkili taraflar borçlar	-	296.802	-	296.802
Diğer borçlar	-	108.347	-	108.347
31 Aralık 2018				
	Değişken Faizli	Sabit Faizli	Faiz Riskine Maruz Kalmayan	Toplam
<b>Finansal varlıklar</b>	-	<b>3.403.110</b>	<b>126.103</b>	<b>3.529.213</b>
Nakit ve nakit benzerleri	-	1.213.598	126.103	1.339.701
Finansal yatırımlar	-	1.053.181	-	1.053.181
Ticari alacaklar	-	979.529	-	979.529
İlişkili taraflardan alacaklar	-	128.600	-	128.600
Diğer alacaklar	-	28.202	-	28.202
<b>Finansal yükümlülükler</b>	<b>2.000.123</b>	<b>2.053.295</b>	-	<b>4.053.418</b>
Banka kredileri ve borçlanma senedi ihraçları	2.000.123	1.320.966	-	3.321.089
Finansal kiralama yükümlülükleri	-	420	-	420
Ticari borçlar	-	514.397	-	514.397
İlişkili taraflar borçlar	-	165.429	-	165.429
Diğer borçlar	-	52.083	-	52.083

### b.3.3) Diğer fiyat riskleri

Duyarlılık analizleri raporlama tarihinde maruz kalınan hisse senedi fiyat risklerine göre belirlenmiştir. Raporlama tarihinde, diğer tüm değişkenlerin sabit ve değerlendirme yöntemindeki verilerin %10 oranında fazla/az olması durumunda: 31.12.2019 tarihi itibarıyla, hisse senedi yatırımları, satılmaya hazır varlıklar olarak sınıflandırıldığı ve elden çıkarılmadığı ya da değer düşüklüğüne uğramadığı sürece, net kar/zarar etkilenmeyecektir.

### 7.4. Devrolunan Şirketlerin Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler

Birleşmeye Taraf Şirketler'in tamamı aynı sektörde faaliyet gösterdikleri için konuyla ilgili 7.2 (Devrolunan Şirket'in Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler) altında yer alan açıklamalarımız Devrolunan Şirketler için de geçerlidir.

### 7.5. Birleşme Nedeniyle İhraç Edilecek Paylara İlişkin Riskler

Birleşme nedeniyle ihraç edilecek ŞİŞECAM paylarıyla ilgili olarak likidite riski veya ortaklık kaynaklı bir risk bulunmamaktadır. Bunun dışında, ŞİŞECAM payları halihazırda da Borsa'da işlem görmekte olup, piyasa koşullarına göre piyasa fiyatının düşmesinden ve şirket paylarından temettü kazancının elde edilip edilmemesinden kaynaklanabilecek aşağıda belirtilen başlıca riskler doğabilir.

#### Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler:

Sermaye piyasası mevzuatı dahilinde kâr payı dağıtım işlemleri gerçekleştirilir. Şirket zarar ettiği dönemlerde kar payı geliri elde etmeme riski vardır. Ayrıca kar oluşsa bile Şirket'in geçmiş yıllar zararı bulunduğu bu zararlar mahsup edilinceye kadar Şirket kar dağıtımını yapamayacaktır. Şirket kar payı dağıtımını için öncelikle geçmiş yıllar zararı tutarlarını kapatması gerekmektedir. Ayrıca dağıtılan bir kar olsa bile sermaye piyasası mevzuatı uyarınca kar dağıtımını zorunlu değilse, ortaklar genel kurulu kar dağıtımını dağıtmama konusunda karar verir. Bu durumda genel kurul kar dağıtmama kararı verirse ortakların kar payı alamama riski vardır.

Dağıtılabılır dönem karı oluşsa dahi, sermaye piyasası mevzuatının zorunlu tuttuğu haller hariç, kamuya açıklanan kar dağıtım politikası kapsamında kar dağıtımını yapılamayabilir. Faaliyetler sonucunda zarar oluşması da ihtimal dahilindedir. Ayrıca sermaye artırımını sırasında ortakların rüçhan hakkını kullanmaması durumunda mevcut sermayede sahip oldukları pay oranı sermaye artırımını sonucunda düşecektir.

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş. Anadolu Cam Sanayii A.Ş. Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. Soda Sanayii A.Ş. Trakya Cam Sanayii A.Ş.



#### *Sermaye Kazancına İlişkin Riskler:*

ŞİŞECAM'ın finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda şirketin paylarının fiyatı düşebilir. Pay değerleri, genel ekonomik ve siyasi ortam kaynaklı fiyat hareketlerinden, spekülasyon ve manipülasyon niteliğindeki işlemlerden etkilenebilir.

Bunlara ek olarak pay sahipleri, ŞİŞECAM'ın kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi, şirketin tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu bakiyeye payı oranında iştirak eder. Şirketin tasfiyesi halinde ancak diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir.

Gelecek dönemlerde şirket tarafından yapılabilecek bedelli sermaye artırımları ve ana pay sahipleri tarafından yapılabilecek pay satışları pay fiyatı üzerinde olumsuz etkiye sebep olabilir ve bu durum payların sermaye kazancını olumsuz etkileyebilir.

#### *Piyasaya İlişkin Riskler:*

ŞİŞECAM paylarının değeri, ŞİŞECAM'ın ve rakiplerinin finansal performansında meydana gelecek değişikliklere, küresel makroekonomik koşullara, rakiplerin faaliyetlerine ve diğer etkenlere tepki olarak önemli dalgalanmalara maruz kalabilir. Şirket faaliyet sonuçlarında meydana gelecek dalgalanmalar veya analistlerin ya da yatırımcıların beklentilerinin karşılanamaması, ŞİŞECAM paylarının işlem gördüğü fiyatın düşmesine yol açabilir. Sonuç olarak pay sahipleri yatırımlarının tamamını veya bir kısmını kaybedebilir.

ŞİŞECAM paylarının değeri zaman zaman dalgalanmalara maruz kalabilir. Söz konusu dalgalanmalar ŞİŞECAM'ın mali performansı ile ya da geleceğe yönelik kazanç beklentisiyle örtüşmeyebilir. Sonuç olarak, piyasada yaşanacak genel bir düşüş ya da benzer sermaye piyasası araçlarına yönelik piyasalarda yaşanacak düşüşler ŞİŞECAM'ın paylarına ilişkin oluşan pazarın likiditesi üzerinde olumsuz etki doğurabilir.

#### **7.6. Birleşme İşlemine İlişkin Riskler**

Birleşme işleminin gerçekleşmesi, yukarıda 4.2.3 (*İşlemin Koşulları*) altında özet olarak ve aşağıda 22.3 (*İşlemin Koşulları*) altında detaylı bir şekilde bahsedilen yasal izin ve onaylarının alınmasına bağlıdır.

Birleşme işleminin II-23.2 sayılı Tebliği'nin 6. maddesi (*Birleşme ve Bölünme İşlemlerinde Esas Alınacak Finansal Tablolar*) uyarınca, 31.08.2020 tarihine kadar Devralan Şirket ve Devrolunan Şirketler'in genel kurulları tarafından onaylanması gerekir. Genel kurulların

  
Türkiye Sise ve Cam Fabrikaları A.Ş. (TSCAM) - Anadolu Cam Sanayii A.Ş. - Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. - Pasabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. - Soda Sanayii A.Ş. - Trakya Cam Sanayii A.Ş.

belirtilen tarihe kadar veya SPK tarafından uygun görülecek daha ileri bir tarihe kadar toplanarak işlemi onaylayamaması halinde birleşme işlemi 31.12.2019 tarihli finansal tablolar üzerinden yapılamayacaktır.

SPK'nın II-23.2 sayılı Tebliğ'inin, 10. maddesinin (*Finansal Durum Değişiklikleri*) 1. fıkrasına göre birleşme sözleşmesinin imzalandığı tarih ile genel kurul toplantısında onaya sunulacağı tarih arasındaki dönemde birleşmeye taraf şirketlerin finansal durumunda önemli bir değişiklik meydana gelirse, birleşmeye katılan şirketlerin yönetim organlarının birleşme sözleşmesinin değiştirilmesi veya birleşmeden vazgeçilmesi hususlarında karar alması gerekebilir. Bu durumda, birleşmeden vazgeçilmek zorunda kalınması veya birleşme sözleşmesinin değiştirilmesi nedeniyle birleşmeye ilişkin genel kurul toplantısının 31.08.2020 tarihine kadar yapılamaması riski bulunmaktadır.

II-23.1 sayılı Tebliğ'inin 9. maddesi (*Ayrılma Hakkının Kullanımı*) 5. fıkrası uyarınca ayrılma hakkı kullanımına ilişkin bir üst sınır veya toplam maliyet tespit edilmesi durumunda veya belirlenenden fazla olumsuz oy kullanılması ve tespit edilen limitlerin aşılması durumunda birleşme işleminden vazgeçilebileceği hususu karara bağlanabilir. Belirlenen limitlerin aşılması durumunda veya diğer sebeplerle, birleşme işleminin görüleceği genel kurul toplantılarında şirket pay sahipleri tarafından birleşme işlemi onaylanmayabilir.

Ayrılma hakkının kullanımı sonucunda genel kurul toplantılarına katılarak olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri veya temsilcilerine yapılacak ayrılma hakkı ödemesi için ayrılma hakkı kullanım miktarına bağlı olarak finansman sağlanması gerekebilecektir. Şirket ayrılma hakkının kullanılması sonucunda ödenmesi gereken finansmanı iç kaynaklardan karşılayamayabilir. Söz konusu finansmanın öngörülen şartlarda veya hiç sağlanamaması birleşme işlemi engelleyebilecektir.

Son olarak, deprem, salgın hastalık, savaş gibi mücbir sebep hallerinin varlığı, COVID -19 pandemisinin devamı veya etkisinin artması, pay sahiplerinin birleşmenin onaylanacağı genel kurul toplantısına katılımını, ayrılma hakkı kullanımını zorlaştırabilir veya onaylanan birleşme işleminin tescilini aşırı ölçüde zorlaştırabilir veya önceden öngörülemeyecek şekilde imkansız hale getirebilir.

Türkiye Sise ve Cam Fabrikaları A.Ş.  
Anadolu Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
Sibelto

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

90

Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Suda Sanayii A.Ş.

Trakya Cam Sanayii A.Ş.



## 7.7. Diğer Riskler

Devrolunan Şirketler, Devralan Şirket'in bağlı ortaklıkları olmasından ve Devralan Şirket'in bir holding şirket olmasından dolayı Devralan Şirket ile Devrolunan Şirketler'in risk faktörleri paralellik göstermektedir.

**Makroekonomik Riskler** – Devrolunan Şirketler'in satışlarının çoğunluğu Türkiye, Rusya ve Avrupa Birliği'nde yerleşik müşterilere yapılmakta olup bu piyasalarda yaşanabilecek makroekonomik sorunlar, Topluluk şirketlerinin ürettikleri ürünlerin talebini düşürebilecek olup, bu talep düşüklüğü Devrolunan Şirketler'in maliyetlerini ciddi bir şekilde olumsuz etkileyecek, Devrolunan Şirketler'in karlılığına, değerine ve projeksiyonlarına olumsuz etkide bulunabilir. Devrolunan Şirketler'in ürettiği ürünler önemli bir oranda inşaat, otomotiv, turizm, beyaz eşya, perakende ve ikram sektörlerinde kullanılmakta olup, tüketicilerin bu sektörlerin ürettiği mal veya hizmetlere ilişkin taleplerinin düşmesi halinde Devrolunan Şirketler'in satışlarından elde ettiği gelirlere önemli düşüşler yaşanabilecektir.

**Fazla Kapasite** – Devrolunan Şirketler'in faal olduğu piyasalar tarihsel olarak arzın talepten daha fazla olduğu ve fazla kapasite sorunu yaşanan piyasalardır. Her ne kadar yakın geçmişte talep yavaş bir şekilde olsa dahi artmak suretiyle kapasite fazlalığı sorunu azalmış olsa da, gelecekte yeniden kapasite fazlalığı sorunu yaşanması riski bulunmaktadır. Gelecekte çeşitli nedenlerle talebin azalması veya yeni yatırımlar ile arzın artması halinde Devrolunan Şirketler mevcut rekabet şartlarından çok daha sert rekabet şartlarında faaliyetlerini sürdürmek ve mevcut fiyat seviyelerinden daha düşük fiyata ürünlerini satmak zorunda kalabilirler. Bu durum Devrolunan Şirketler'in karlılığına, değerine ve projeksiyonlarına olumsuz etkide bulunabilir. Cam sektörü, fırınlarının yapısı gereği üretimi kolay bir şekilde kısamamakta ve talebin düştüğü zamanlarda bile üretime devam ederek stok oranlarını arttırmaktadırlar. Bu durumda bir talep düşüklüğü, yaşanan dönemin sonrasında da fiyatların bugünkü kar marjlarını temin edecek seviyelere hızlı bir şekilde çıkmasına engel olabilir ve bu süreç içerisinde Topluluk şirketlerinin işletme sermayesi ihtiyaçları artacağı gibi, ihtiyaç duyacağı finansmanın seviyesi ve maliyeti de olumsuz bir şekilde etkilenebilir.

**Enerji ve Ham Madde Maliyetleri** – Cam ve soda üretiminde enerji ve hammadde maliyetleri ağırlıklı yer tutmakta olup, hem enerji hem hammadde açısından yabancı para birimlerine endeksli bir fiyatlama mekanizması söz konusudur. Enerji ve hammadde maliyetlerinde yaşanacak bir artışın tamamını Devrolunan Şirketler'in müşterilere yansıtmaları mümkün olmayabilir ve bu durumda da Devrolunan Şirketler'in karlılığı, değeri ve projeksiyonları olumsuz bir şekilde etkilenebilir. Enerji ve hammadde arzında meydana gelebilecek sorunlar ve gecikmeler de Devrolunan Şirketler'in üretimlerini devam ettirmelerini veya piyasaya zamanında ve yeterli miktarlarda ürün arz etmelerine engel olabilir. Böyle bir durumda Devrolunan Şirketler'in sadece kısa vadeli satışları etkilenmeyecek, Devrolunan Şirketler'in

Türkiye Sise ve Cam Fabrikaları A.Ş. Anadolu Cam Sanayii A.Ş. Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. Trakya Cam Sanayii A.Ş. Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. Soda Sanayii A.Ş.



rakiplerinin pazar payı kapması sonucunda orta ve uzun vadede de Devrolunan Şirketler olumsuz etkilenebilecektir.

**Müşterilere Bağımlılık** – Topluluk konsolide satışlarında çok düşük bir oranı temsil eden Paşabahçe Mağazaları A.Ş. dışında hiçbir Topluluk şirketi nihai tüketiciye satış yapmamakta, diğer üreticiler için ara ürün üretmektedir. Bu bağlamda Devrolunan Şirketler'in ürünlerine duyulan talep, müşterilerinin (veya onların müşterilerinin) ürünlerince duyulacak talep ile müşterilerin rekabetteki başarıları ile doğrudan ilişkilidir. Eğer Devrolunan Şirketler'in müşterilerinin ürünleri tüketiciler tarafından yeterince ilgi görmezler ise, Devrolunan Şirketler'in ürünlerince olan talep de düşecek, bu durum ise Devrolunan Şirket'in karlılığına, değerine ve projeksiyonlarına olumsuz etkide bulunabilecektir.

**Operasyonların Coğrafi Dağılımı** – Devrolunan Şirketler'in üretim faaliyetleri, Amerika Birleşik Devletleri'ndeki doğal soda yatırımı ile birlikte 14 ülkeye dağılmış olup, bu ülkelerdeki yatırımların ağırlığı Türkiye, Rusya, Hindistan, Mısır, Romanya, Bulgaristan, Bosna-Hersek gibi ülkelerde bulunmaktadır. Bu ülkelerin bazıları gelişmekte olan ülkeler olduğu gibi pek çoğu politik ve ekonomik olarak gelişmiş ekonomiler kadar istikrarlı bir ekonomik ve politik yapıya sahip değillerdir. Bu ülkelerin ekonomik veya politik olarak istikrarsız bir döneme girmeleri veya Türkiye ile olan ilişkilerinde ciddi sorunlar yaşamaları halinde Devrolunan Şirketler'in anılan ülkelerdeki bağlı ortaklıkları sorunlar yaşayabilir, anılan ortaklıklara Türkiye'den gerekli destek sağlanamayabilir. Böyle bir muhtemel istikrarsızlık durumunun ortaya çıkması Devrolunan Şirketler'in karlılığına, değerine ve projeksiyonlarına olumsuz etkide bulunabilir.

**Hukuki ve Regülasyon Riskleri** – Devrolunan Şirketler sanayii üretimi yapmakta ve bu surette çeşitli çevre hukuku, iş sağlığı ve güvenliği, iş hukuku, ürün standartları gibi hukuki düzenleme ve regülasyonlara tabii olarak iş ve faaliyetlerini sürdürmektedirler. Anılan regülasyonların değişmesi farklı bir şekilde uygulanmaları veya Devrolunan Şirketler'in bugüne kadar devam eden uygulamalarından farklı bir şekilde yorumlanması riski mevcuttur. Aynı doğrultuda olmak üzere, çevreye verilebilecek olan zararlar veya ürünlerde ortaya çıkabilecek ayıplar nedeniyle Devrolunan Şirketler'in zarara uğraması veya tazminat ödeme yükümlülüğünün doğması olasılık dahilindedir. Regülasyonlarda herhangi bir olumsuz değişiklik olması veya çevresel veya ürünlere ilişkin tazminat yükümlülüğü ortaya çıkması halleri Devrolunan Şirketler'in karlılığına, değerine ve projeksiyonlarına olumsuz etkide bulunabilir.

Türkiye Şişe ve Cam Sanayii A.Ş. Anadolü Cam Sanayii A.Ş. Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. Soda Sanayii A.Ş. Trakya Cam Sanayii A.Ş.

92



## 8. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLER HAKKINDA BİLGİLER

### 8.1. Birleşmeye taraf şirketler hakkında genel bilgi:

#### 8.1.1. Birleşmeye taraf şirketlerin ticaret unvanları:

- Devralan Şirket: Türkiye Şişe ve Cam Sanayi A.Ş.
- Devrolunan Şirket 1: Anadolu Cam Sanayii A.Ş.
- Devrolunan Şirket 2: Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.
- Devrolunan Şirket 3: Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.
- Devrolunan Şirket 4: Soda Sanayii A.Ş.
- Devrolunan Şirket 5: Trakya Cam Sanayii A.Ş.

#### 8.1.2. Birleşmeye taraf şirketlerin kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numaraları:

- Devralan Şirket sıfatıyla ŞİŞECAM: İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü – 21599
- Devrolunan Şirket 1 sıfatıyla ANADOLU CAM: İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü – 103040
- Devrolunan Şirket 2 sıfatıyla DENİZLİ CAM: Denizli Ticaret Sicil Müdürlüğü – 3407
- Devrolunan Şirket 3 sıfatıyla PAŞABAHÇE CAM: İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü – 119071
- Devrolunan Şirket 4 sıfatıyla SODA SANAYİİ: İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü – 495852
- Devrolunan Şirket 5 sıfatıyla TRAKYA CAM: İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü – 151415

#### 8.1.3. Birleşmeye taraf şirketlerin kuruluş tarihleri ve süresiz değilse, öngörülen süreleri:

- Devralan Şirket sıfatıyla ŞİŞECAM: 23.01.1936 - Süresiz
- Devrolunan Şirket 1 sıfatıyla ANADOLU CAM: 21.05.1969 - Süresiz
- Devrolunan Şirket 2 sıfatıyla DENİZLİ CAM: 09.10.1973 - Süresiz
- Devrolunan Şirket 3 sıfatıyla PAŞABAHÇE CAM: 27.12.1972 - Süresiz
- Devrolunan Şirket 4 sıfatıyla SODA SANAYİİ: 21.04.2003 - Süresiz
- Devrolunan Şirket 5 sıfatıyla TRAKYA CAM: 09.01.1978 - Süresiz

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.  
Anadolu Cam Sanayii A.Ş.

Anadolu Cam Sanayii A.Ş.  
Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Soda Sanayii A.Ş.

Trakya Cam Sanayii A.Ş.

**8.1.4. Birleşmeye taraf şirketlerin hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve fax numaraları:**

**a) Devralan Şirket - ŞİŞECAM:**

Hukuki Statüsü : Halka açık anonim şirket  
Tabi Olduğu Mevzuat : Türkiye Cumhuriyeti Kanunları  
Kurulduğu Ülke : Türkiye  
Kayıtlı Merkezi ve Fiili Yönetim Merkezinin Adresi : İçmeler Mahallesi, D-100 Karayolu Caddesi, No: 44A 34947 Tuzla/İSTANBUL  
İnternet Adresi : www.sisecam.com  
Telefon ve Fax Numaraları : 0850 206 50 50 / 0850 206 40 40

**b) Devrolunan Şirket 1 – ANADOLU CAM**






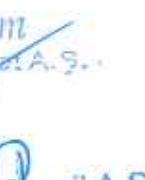

Hukuki Statüsü : Halka açık anonim şirket  
Tabi Olduğu Mevzuat : Türkiye Cumhuriyeti Kanunları  
Kurulduğu Ülke : Türkiye  
Kayıtlı Merkezi ve Fiili Yönetim Merkezinin Adresi : İçmeler Mahallesi, D-100 Karayolu Caddesi, No: 44A 34947 Tuzla/İSTANBUL  
İnternet Adresi : www.sisecamcamambalaj.com  
Telefon ve Fax Numaraları : 0850 206 38 22 / 0850 206 57 57

**c) Devrolunan Şirket 2 – DENİZLİ CAM**

Hukuki Statüsü : Halka açık anonim şirket  
Tabi Olduğu Mevzuat : Türkiye Cumhuriyeti Kanunları  
Kurulduğu Ülke : Türkiye  
Kayıtlı Merkezi ve Fiili Yönetim Merkezinin Adresi : Bahçelievler Mah. 4013 Sokak No:10 20014 Merkezefendi / DENİZLİ  
İnternet Adresi : www.denizlicam.com  
Telefon ve Fax Numaraları : 0258 295 40 00 / 0258 377 24 79

**d) Devrolunan Şirket 3 - PAŞABAHÇE**

Hukuki Statüsü : Halka kapalı anonim şirket  
Tabi Olduğu Mevzuat : Türkiye Cumhuriyeti Kanunları

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikası A.Ş.   Anadolu Cam Sanayii A.Ş.   94   Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.   Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.   Trakya Cam Sanayii A.Ş. 



Kurulduğu Ülke : Türkiye  
Kayıtlı Merkezi ve Fiili Yönetim Merkezinin Adresi : İçmeler Mahallesi D-100 Karayolu Caddesi No:44/A Tuzla/İSTANBUL  
İnternet Adresi : www.pasabahce.com  
Telefon ve Fax Numaraları : 0850 206 50 50 / 0850 206 40 40

**e) Devrolunan Şirket 4 – SODA SANAYİİ**

Hukuki Statüsü : Halka açık anonim şirket  
Tabi Olduğu Mevzuat : Türkiye Cumhuriyeti Kanunları  
Kurulduğu Ülke : Türkiye  
Kayıtlı Merkezi ve Fiili Yönetim Merkezinin Adresi : İçmeler Mahallesi D -100 Karayolu Caddesi No:44/A 34947 Tuzla/İSTANBUL  
İnternet Adresi : www.sisecamkimyasallar.com  
Telefon ve Fax Numaraları : 0850 206 50 50 / 0850 208 49 75

**f) Devrolunan Şirket 5 – TRAKYA CAM**

Hukuki Statüsü : Halka açık anonim şirket  
Tabi Olduğu Mevzuat : Türkiye Cumhuriyeti Kanunları  
Kurulduğu Ülke : Türkiye  
Kayıtlı Merkezi ve Fiili Yönetim Merkezinin Adresi : İçmeler Mah. D-100 Karayolu Cad. N44/A 34947 Tuzla/İSTANBUL  
İnternet Adresi : www.sisecamduzcam.com  
Telefon ve Fax Numaraları : 0850 206 50 50 / 0 850 208 40 00

**8.2. Yatırımlar:**

**8.2.1. İşleme esas finansal tablo dönemi itibariyle birleşmeye taraf şirketlerin önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:**

**a) Devralan Şirket- ŞİŞECAM**

Topluluk 2019 yılında sürdürülebilir büyüme hedeflerini destekleyen ve sektörde ses getiren stratejik yatırımlara imza atmış, yılsonu itibarıyla 2.889.571 Bin TL yatırım harcaması gerçekleştirmiştir. Gerçekleştirilen yatırımlardan önemli olanlarına aşağıda ilgili şirket bazında yer verilecektir. Topluluk, proje finansmanı modeli ile

Türkiye Sise ve Cam Fabrikaları A.Ş. Anadolu Cam Sanayii A.Ş. Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. Şişecam Sanayii A.Ş. Trakya Cam Sanayii A.Ş.

çalışmamakta, yatırımların finansmanı, özkaynaklar ile dış kaynaklı kredilerden sağlanmaktadır. Bu husus aşağıda değinilecek yatırımların tamamı için geçerlidir.

**b) Devrolunan Şirket 1: ANADOLU CAM**

ANADOLU CAM 2019 yılı içerisinde başta planlı soğuk fırın, makine ekipman yenileme ve kalıp idame yatırımları olmak üzere toplam 889.932 Bin TL yatırım harcaması gerçekleştirmiştir.

ANADOLU CAM 2019 yılında Yenişehir Fabrikası A ve Mersin Fabrikası 30 No'lu fırınlarının planlı soğuk tamirini gerçekleştirmiş; ayrıca Mersin Fabrikası'nda yeni harman dairesi ile yeni fırın yatırımlarını tamamlayarak yıllık 80 bin ton ek kapasite yaratmıştır. Yatırımların toplam maliyeti yaklaşık 414.298.999 TL'dir.

2019 yılının Haziran ayında uluslararası limana yakın konumu nedeniyle, Türkiye Mersin Fabrikasında yeni bir cam ambalaj fırınına devreye alınmıştır. Endüstri 4.0'a uygun şekilde yeni teknolojiyle donatılan ve yıllık 80 bin ton üretim kapasitesine sahip olan yeni fırın yatırımıyla ANADOLU CAM'ın Türkiye'deki toplam cam ambalaj üretim kapasitesi de yıllık 1,3 milyon ton seviyesine ulaşmıştır. Yatırımın toplam maliyeti yaklaşık 103.064.430 TL'dir.

**c) Devrolunan Şirket 2: DENİZLİ CAM**

2019 yılı içerisinde Üretim Makinaları Geliştirme ve İdamesi, Enerji Geliştirme Yatırımları, Fırın Geliştirme Yatırımları, İkincil İşlem Dekor Makinaları, Bilgi Teknolojileri idame ve Geliştirme ile Kalıp Yatırımları toplamında 3.577 Bin TL yatırım harcaması gerçekleşmiştir

**d) Devrolunan Şirket 3: PAŞABAHÇE**

PAŞABAHÇE 2019 yılı içerisinde en önemlileri kalıp idame yatırımları, bilgi teknolojileri idame ve geliştirme yatırımları olmak üzere toplam 137.865 Bin TL yatırım harcaması gerçekleşmiştir.

**e) Devrolunan Şirket 4: SODA SANAYİİ**

SODA SANAYİİ 2019 yılı içerisinde başta kapasite artış yatırımları, makine ekipman yenilemeleri ve tuz işletmesi yatırımları olmak üzere toplam 283.520 Bin TL yatırım harcaması gerçekleştirmiştir.

Türkiye Sise ve Cam Fabrikaları A.Ş.  
Anadolu Cam Sanayii A.Ş.  
Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
Soda Sanayii A.Ş.  
Trakya Cam Sanayii A.Ş.

96



2019 yılı içerisinde SODA SANAYİİ ile Ciner Grubu şirketlerinden Imperial Natural Resources Trona Mining Inc. şirketi arasında ABD'nin Wyoming eyaleti Green River bölgesinde çözeltili madencilik yöntemiyle yıllık 2,5 milyon ton soda ve 200 bin ton sodyum bikarbonat olmak üzere toplamda 2,7 milyon ton kapasiteli doğal soda yatırımı yapmak üzere, eşit hissedarlık yapısı ile bir üretim ortaklığı kurulmuştur. Bu doğrultuda Soda Sanayii, 2019 yılında 6.750.000 ABD Doları seviyesinde yatırım harcaması gerçekleştirmiştir.

SODA SANAYİİ, Balıkesir'de 2017 yılında başladığı cam elyaf tesisi yatırımını 2019 yılının ilk günlerinde devreye almıştır. Modern teknolojiyle donatılmış, 70 bin ton/ yıl kapasiteli cam elyafı üretim tesisinin yatırım tutarı yaklaşık 120.000.000 Avro olup, T.C. Ekonomi Bakanlığı Teşvik Uygulama ve Yabancı Sermaye Genel Müdürlüğü tarafından Stratejik Yatırım kapsamında değerlendirilmiş ve teşvik belgesi alınmıştır.

#### f) Devrolunan Şirket 5: TRAKYA CAM

TRAKYA CAM 2019 yılı içerisinde en önemlileri aşağıda belirtildiği üzere toplam 1.034.935 Bin TL yatırım harcaması gerçekleştirmiştir.

2018 yılında İtalya'da Sangalli Grubu'na ait varlıklar bağlı ortaklığı Siscam Flat Glass South Italy SRL vasıtasıyla satın alınmış olup, 190 bin ton/yıl kapasiteli bir float hattı, 4 milyon metrekare/yıl kapasiteli lamine hattı, 4 milyon metrekare/yıl kapasiteli kaplama hattı 2019 yılında modernize edilerek devreye alınmıştır. Yatırımın toplam maliyeti yaklaşık 198.313.000 TL'dir.

2018 yılında soğuk onarımına başlanan Bulgaristan Fabrikası'nda bulunan 240 bin ton/yıl kapasiteli düzcam hattı, 2019 yılının Temmuz ayında devreye alınmıştır. Yatırımın toplam maliyeti yaklaşık 141.000.000 TL'dir.

TRAKYA CAM 2019 yılında 2018 yılında başladığı Polatlı Fabrikası'nın 2.float hattı yatırımına devam etmiş ve Yenişehir Fabrikası'nda da soğuk tamir gerçekleştirmiş, bu kapsamda da yaklaşık 448.471.000 TL yatırım harcaması yapmıştır.

#### 8.2.2. Birleşmeye taraf şirketler tarafından yapılmakta olan yatırımların niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi:

##### a) Devralan Şirket- ŞİŞECAM

Stratejik BT hedefi ("BT 2.0") ile iş gruplarının ihtiyaçları, teknolojik çözümler ile birlikte analiz edilerek, taleplerin etkin bir şekilde projelere ve üretime dönüştürüldüğü bir çalışma

Türkiye Sise ve Cam Fabrikaları A.Ş. Anadolu Cam Sanayii A.Ş. Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. Soda Sanayii A.Ş. Trakya Cam Sanayii A.Ş.

97

modeli kurgulanmaktadır. BT 2.0 stratejisi ile iş ihtiyaçlarının iş ortaklığı yapısı ile birlikte etkin ve çevik bir şekilde yönetilerek hayata geçirilmesi, süreç iyileştirmeleri, yetkinliklerin geliştirilmesi, siber güvenlik, risk ve uyumluluk çözümlerinin yaygınlaştırılması, endüstriyel sistemlerin yönetilmesi, bulut programının yaygınlaştırılması ve kesintisiz iş sürekliliği odaklarında çalışmalar gerçekleştirilecektir.

Topluluk, proje finansmanı modeli ile çalışmamakta, yatırımların finansmanı özkaynaklar ile dış kaynaklı kredilerden sağlanmaktadır. Bu husus aşağıda değinilecek yatırımların tamamı için geçerlidir.

**b) Devrolunan Şirket 1: ANADOLU CAM**

2013 yılında üretimine ara verilen Rusya Pokrovsky Fabrikası'nın yeniden devreye alınmasına karar verilmiştir. Tesisin, 70 bin ton/yıl kapasite ve 15 milyon ABD doları yatırım bedeli ile 2020 yılının ikinci çeyreğinde üretime başlaması planlanmaktadır.

**c) Devrolunan Şirket 2: DENİZLİ CAM**

Denizli 2 No'lu fırının soğuk onarım çalışmalarına devam edilmektedir.

**d) Devrolunan Şirket 3: PAŞABAHÇE**

Eskişehir fabrikasında bulunan B fırını ile Kırklareli fabrikasında bulunan E fırınında soğuk tamir çalışmaları devam etmektedir. Fırınların 2020'nin üçüncü çeyreğinde yeniden devreye alınması planlanmaktadır.

**e) Devrolunan Şirket 4: SODA SANAYİİ**

Doğal soda yatırımının faaliyet ve yatırım için gerekli izin ve lisansların alınmasının zamanlamasına bağlı olarak 2024 yılında tamamlanması ve takiben üretime geçmesi öngörülmektedir. Bu doğrultuda 2020 yılında da yatırım çalışmalarına devam edilecektir.

Mersin Soda Fabrikası'nda soda üretimi için gerekli olan tuzlu su ihtiyacını karşılamaya yönelik Yeni Tarsus Tuz İşletmesi Yatırımı'na başlanmıştır. Söz konusu proje, sürdürülebilir hammadde tedariki açısından önem arz etmektedir.

Mersin Soda Fabrikası'nda mevcut durumda 1,4 milyon ton olan soda üretim kapasitesinin 1,5 milyon ton seviyelerine çıkarılması planlanmaktadır. Sahada başlamış olan inşaat ve montaj işleri devam etmektedir.

Türkiye Sise ve Cam Fabrikaları A.Ş. Anadolu Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. Trakya Cam Sanayii A.Ş. Pasabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. Soda Sanayii A.Ş.

98



**f) Devrolunan Şirket 5: TRAKYA CAM**

Trakya Cam 2018 yılında başladığı, Polatlı Fabrikası'nda 750 ton/gün kapasiteli ikinci düzcam firmı yatırımının inşaat çalışmalarını tamamlamayı planlamaktadır. Polatlı Fabrikası'nda ikinci düzcam firmı yatırımı ile düzcam kapasitesinin 1.675 ton/gün'e çıkarılarak, tesisin katma değerli üretim imkânlarının artması hedeflenmektedir.

Trakya Yenişehir Düzcam Fabrikası'nda TR6 Nisan 2020 başında yeni soğuk bakım için kapatılmış ve fakat TR 5 nolu düzcam hatlarının soğuk onarım çalışmaları devam etmektedir.

**8.2.3. Birleşmeye taraf şirketlerin yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımları hakkında bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:**

SODA SANAYİİ ile Ciner Grubu şirketlerinden Imperial Natural Resources Trona Mining Inc. arasında, 3.06.2019 tarihinde, Amerika Birleşik Devletleri'nin Wyoming eyaleti Green River bölgesinde, çözelti madenciliği yoluyla, yıllık 2.500.000 ton soda ve 200.000 ton sodyum bikarbonat olmak üzere toplamda 2.700.000 ton kapasiteli doğal soda yatırımı yapmak üzere eşit hissedarlık yapısı ile bir üretim ortaklığı kurulması hususunda iş birliği sözleşmesi (*Joint Venture* Sözleşmesi) imzalanmıştır. Bu sözleşmenin bir gereği ve sonucu olarak SODA SANAYİİ'nin %100 hissedarı olduğu Sisecam Chemicals USA Inc. Amerika Birleşik Devletleri'nde kurulmuş olup, SODA SANAYİİ'nin *Joint Venture* Sözleşmesi'nden doğan hak ve yükümlülükleri yeni kurulan şirkete devredilmiştir. Söz konusu devir işlemine rağmen SODA SANAYİİ'nin (Sisecam Chemicals USA Inc. şirketinin giderlerinin karşılanması ve *Joint Venture* Sözleşmesi kapsamında sermaye konması da dahil) *Joint Venture* Sözleşmesi'nden doğan hak ve yükümlülükleri garantör sıfatıyla devam etmektedir.

Yenişehir Fabrikası'nda C firmı soğuk tamir çalışmalarına 2020 son çeyrekte başlanması ve 2021 ilk çeyrekte devreye alınması planlanmaktadır. Fırının yeniden devreye alınması ile 400 ton/gün olan üretim kapasitesinin 500 ton/güne yükselmesi hedeflenmektedir.

Türkiye Sise ve Cam Fabrikaları A.Ş. Anadolu Cam Sanayii A.Ş. Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. Soda Sanayii A.Ş. Trakya Cam Sanayii A.Ş.

## 9. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

### 9.1. Birleşmeye taraf şirketlerin ana faaliyet alanları

9.1.1. İşleme esas finansal tablo dönemi itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde birleşmeye taraf şirketlerin faaliyetleri hakkında bilgi<sup>14</sup>:

#### a) Devralan Şirket – ŞİŞECAM:

1936 yılında kurulmuş olan ŞİŞECAM, her türlü cam, cam eşya ve cam sanayini (ve/veya ikame sanayini) dolaylı veya dolaysız olarak ilgilendiren yardımcı ve tamamlayıcı sanayi kuruluşu, bunların gelişme ve ilerlemesi için gereken tedbirlerin alınması, bunları işletilmesi ile kurulmuş ve kurulacak, herhangi bir konuda çalışan yerli veya yabancı her türlü sınıai ve ticari şirketlerin sermaye ve yönetimlerine katılma konusunda faaliyet göstermektedir.

1 Ocak-31 Aralık 2018	Düzenlem	Ev Eşyası	Ambaraj	Kimyasallar	Diğer	Düzeltilmeler	Konsolide
Net Topluık dışı hasılat	6.598.009	3.074.818	4.293.177	3.700.600	407.192	-	18.058.686
Gruplar arası satışlar	62.638	6.657	6.356	935.221	1.130.232	(2.140.699)	-
<b>Net satış hasılatı</b>	<b>6.660.646</b>	<b>3.081.475</b>	<b>4.300.127</b>	<b>4.635.821</b>	<b>1.537.424</b>	<b>(2.140.699)</b>	<b>18.058.686</b>
Satışların maliyeti	(4.625.355)	(2.044.570)	(2.404.379)	(3.070.534)	(1.237.508)	1.667.311	(12.179.031)
<b>Ticari faaliyetlerden brüt kar (zarar)</b>	<b>2.035.291</b>	<b>1.036.905</b>	<b>1.895.748</b>	<b>1.565.287</b>	<b>299.916</b>	<b>(473.388)</b>	<b>5.879.655</b>
Faaliyet giderleri	(1.366.468)	(850.619)	(803.823)	(702.221)	(177.247)	482.076	(3.423.104)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	343.650	183.772	104.828	207.733	49.497	(27.386)	847.114
Esas faaliyetlerden diğer giderler	(175.608)	(88.099)	(45.804)	(159.372)	(31.052)	7.650	(472.590)
Ölçümlük yöntemle değerlendirilen yatırımın kar/zararlarındaki paylar	21.953	-	-	74.388	-	-	96.351
<b>Esas faaliyet kar (zararı)</b>	<b>648.910</b>	<b>280.969</b>	<b>687.163</b>	<b>985.820</b>	<b>135.394</b>	<b>(11.023)</b>	<b>2.827.420</b>

1 Ocak-31 Aralık 2018	Düzenlem	Ev Eşyası	Ambaraj	Kimyasallar	Diğer	Düzeltilmeler	Konsolide
Net Topluık dışı hasılat	5.830.071	2.922.421	3.231.835	3.369.776	956.811	-	15.550.314
Gruplar arası satışlar	44.994	6.871	7.363	601.845	513.480	(1.174.148)	-
<b>Net satış hasılatı</b>	<b>5.875.065</b>	<b>2.929.292</b>	<b>3.239.198</b>	<b>3.971.621</b>	<b>1.470.291</b>	<b>(1.174.148)</b>	<b>15.550.314</b>
Satışların maliyeti	(3.265.135)	(1.588.347)	(2.201.487)	(2.484.503)	(805.644)	882.755	(10.389.303)
<b>Ticari faaliyetlerden brüt kar (zarar)</b>	<b>2.609.930</b>	<b>1.340.945</b>	<b>1.037.711</b>	<b>1.487.118</b>	<b>664.647</b>	<b>(291.393)</b>	<b>5.161.011</b>
Faaliyet giderleri	(1.106.737)	(741.971)	(562.143)	(592.146)	(119.513)	297.374	(2.820.170)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	416.009	204.799	184.088	294.876	48.210	(21.436)	1.126.547
Esas faaliyetlerden diğer giderler	(185.361)	(71.425)	(134.135)	(183.459)	(37.189)	5.191	(606.358)
Ölçümlük yöntemle değerlendirilen yatırımın kar/zararlarındaki paylar	40.701	-	-	92.053	-	-	132.754
<b>Esas faaliyet kar (zararı)</b>	<b>1.084.542</b>	<b>333.348</b>	<b>465.511</b>	<b>1.097.802</b>	<b>100.160</b>	<b>(9.265)</b>	<b>2.988.718</b>

#### b) Devrolunan Şirket 1 – ANADOLU CAM:

<sup>14</sup> İşbu Duyuru Metninde, DENİZLİ CAM hariç olmak üzere ŞİŞECAM, ANADOLU CAM, PAŞABAHÇE, SODA SANAYİ, TRAKYA CAM'a ilişkin finansal raporlardan temin edilen tablolar aksi belirtilmedikçe bin TL olarak ifade edilmiştir.

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.  
Anadolu Cam Sanayii A.Ş.  
Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
Soda Sanayii A.Ş.  
Trakya Cam Sanayii A.Ş.

100



1969 yılında kurulmuş olan ANADOLU CAM'ın gayesi adi ve nitelikli camlar ile şişe ve sıai kaplar üretmek üzere fabrika açmak, kurmak ve işletmektir. Bu gayeleri gerçekleştirmek için yapmaya yetkili olduğu işlemler ve girişebileceği işler esas sözleşmesinde yazılıdır. Bunun yanında ANADOLU CAM, cam ambalaj üretimi gerçekleştirmektedir.

**c) Devrolunan Şirket 2 – DENİZLİ CAM:**

1973 yılında kurulmuş olan DENİZLİ CAM, her türlü şekil ve cinsleriyle cam üretimi sanayi kurmak, bu imalat ve faaliyetlerle ilgili ham, yarı ham, yarı mamul ve mamul madde tesisleri kurmak, cam üretimi için lüzumlu maden aramak ve işletmeciliğini yapmak, tesisler inşa etmek ve belirtilen imalat ve faaliyetlerin gerçekleşmesi için yurt içinde veya yurt dışında tesisler kurmak, işletmek, bunlar için lüzumlu makina, teçhizat ve tesisatı temin etmek, kurulu olanları kısmen veya tamamen temellük etme faaliyeti ile iştigal etmektedir. DENİZLİ CAM, camdan ve kristalden şişe ve diğer muhafaza ürünlerinin imalatını gerçekleştirmektedir.

**d) Devrolunan Şirket 3 – PAŞABAHÇE:**

1972 yılında kurulmuş olan PAŞABAHÇE, her nevi züccaciye, cam ev eşyası, şişe, düzcam, elektrik ampulü, cam ve camdan mamul diğer maddelerin üretimini yapmak ve bu maddeleri üretecek sanayi kurmak, işletmek kurulmuş olanlara katılma faaliyeti ile iştigal etmektedir. Bunun yanında PAŞABAHÇE, camdan şişe, kavanoz ve diğer muhafaza kapları, bardaklar, termos ve diğer vakumlu kapların camdan yapılmış iç yüzeyleri ile camdan sofras ve mutfak eşyalarının imalatını (ampuller hariç) gerçekleştirmektedir.

**e) Devrolunan Şirket 4 – SODA SANAYİİ:**

2003 yılında kurulmuş olan SODA SANAYİİ, sodyum karbonat, sodyum bikarbonat ve diğer soda kimyasalları; bikromat, kromik asit, bazik krom sülfat ve diğer krom kimyasalları ile her türlü kimyasal üretmek, diğer mamullerin üretimi için fabrikalar kurmak, bunlara iştirak etmek ve ağır makineler üretmek, soda-krom kimyasalları üretimi için lüzumlu tuz, kalker ve kromit gibi diğer tabii hammadde kaynaklarını maden kanununun kapsamına giren diğer maddeleri araştırmak, bunları çıkarmak için tesisler kurarak işletmek, SODA SANAYİİ'ni herhangi bir şekilde ilgilendiren yardımcı ve tamamlayıcı sanayii kurmak işletmek bunlara iştirak etmek, soda-krom kimyasalları ile ilgili sanayii geliştirmek için lüzumlu araştırmaları yapmak, tesisleri kurmak ve işletmek ve bunlara iştirak etmek, SODA SANAYİİ'ni ve mamullerin satışını herhangi bir şekilde ilgilendiren yardımcı ve tamamlayıcı faaliyetlerinde bulunmaktadır. Bunun

101

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.  
Anadolu Cam Sanayii A.Ş.  
Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
Soda Sanayii A.Ş.  
Trakya Cam Sanayii A.Ş.

yanında, SODA SANAYİİ, diğer metal tuzları ve temel inorganik kimyasalların imalatını gerçekleştirmektedir.

1 Ocak-31 Aralık 2019	Krom Ürünleri	Soda Ürünleri, Enerji ve Diğer	Toplam	Konsolidasyon Düzeltilmeleri	Konsolide
Hasılat	1.060.931	3.136.829	4.197.760	(15.266)	4.182.494
Satışların Maliyeti (-)	(630.372)	(2.135.378)	(2.765.750)	15.445	(2.750.305)
<b>Brüt Kar</b>	<b>430.559</b>	<b>1.001.450</b>	<b>1.432.009</b>	<b>177</b>	<b>1.432.186</b>
Maddi ve maddi olmayan duran varlık ayrımları	33.098	267.114	300.212	-	300.212
Kullanım hakkı varlıkları	143	2.171	2.314	-	2.314
Amortismanlar, ifa ve tükenme payları (Dipnot 18,19,20)	(16.138)	(189.259)	(205.395)	907	(204.488)

1 Ocak-31 Aralık 2018	Krom Ürünleri	Soda Ürünleri, Enerji ve Diğer	Toplam	Konsolidasyon Düzeltilmeleri	Konsolide
Hasılat	1.035.289	2.395.724	3.431.013	(653)	3.430.360
Satışların Maliyeti (-)	(569.186)	(1.545.770)	(2.114.956)	653	(2.114.303)
<b>Brüt Kar</b>	<b>466.103</b>	<b>849.954</b>	<b>1.316.057</b>	<b>-</b>	<b>1.316.057</b>
Maddi ve maddi olmayan duran varlık ayrımları	45.964	837.816	983.780	-	983.680
Amortismanlar, ifa ve tükenme payları	(16.030)	(136.026)	(152.056)	1.452	(150.604)

#### f) Devrolunan Şirket 5 – TRAKYA CAM:

1978 yılında kurulmuş olan TRAKYA CAM, (i) cam sanayii ve bu sanayii doğrudan doğruya veya dolaylı olarak ilgilendiren yan, yardımcı, tamamlayıcı ve ikame edici sanayiler ile bu sanayilerle girdi ilişkisi olan sanayileri kurmak geliştirmek ve kurulmuş olanlara iştirak etmek, (ii) konusu ile ilgili ekonomik konjonktürün gerektirdiği hallerde şirketin karlı büyümesinin ve sürekliliğinin risk dağıtılarak güvence altına alınması ve potansiyelinin değerlendirilmesine yönelik olarak diğer sınıai, ticari ve mali faaliyetlerde bulunmak, bu alanlarda şirket kurmak ve kurulmuş olanlara iştirak, (iii) Şirket bünyesi içinde ekonomik ve sosyal hizmetler faaliyetlerinde bulunmaktadır. Bunun yanında TRAKYA CAM, levha veya tabaka halinde düz camın imalatını (telli, buzlu cam, renkli veya boyalı düz cam dâhil) (dökülmüş, haddelenmiş, çekilmiş, üflenmiş, float, yüzeyi parlatılmış veya cilalanmış ancak başka şekilde işlenmemiş olanlar) gerçekleştirmektedir.

1 Ocak - 31 Aralık 2019	Mimari camlar	Otomotiv camları	Toplam	Konsolidasyon düzeltilmeleri	Konsolide
Net satışlar	4.887.328	2.503.021	7.390.349	(739.701)	6.650.648
Satışların maliyeti	(3.199.175)	(2.162.019)	(5.361.194)	735.839	(4.625.355)
<b>Brüt kar</b>	<b>1.688.153</b>	<b>341.002</b>	<b>2.029.155</b>	<b>(3.862)</b>	<b>2.025.293</b>
Faaliyet giderleri	(1.141.409)	(356.106)	(1.497.515)	140.485	(1.357.030)
Diğer faaliyet gelirleri	342.049	152.689	494.738	(203.050)	291.688
Diğer faaliyet giderleri	(143.873)	(45.463)	(189.336)	70.097	(119.239)

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.

Anadolu Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Soda Sanayii A.Ş.

Trakya Cam Sanayii A.Ş.



Faaliyet karı	744.920	92.122	837.042	3.670	840.712
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	886.483	148.452	1.034.935	-	1.034.935
Amortisman, itfa ve tükenme payları	(344.217)	(119.047)	(463.264)	-	(463.264)
<b>1 Ocak - 31 Aralık 2018</b>	<b>Mimari camlar</b>	<b>Otomotiv camları</b>	<b>Toplam</b>	<b>Konsolidasyon düzeltmeleri</b>	<b>Konsolide</b>
Net satışlar	4.157.631	2.323.727	6.481.358	(606.294)	5.875.064
Satışların maliyeti	(2.631.339)	(1.925.465)	(4.556.804)	601.669	(3.955.135)
<b>Brüt kar</b>	<b>1.526.292</b>	<b>398.262</b>	<b>1.924.554</b>	<b>(4.625)</b>	<b>1.919.929</b>
Faaliyet giderleri	(833.476)	(320.321)	(1.153.797)	50.121	(1.103.676)
Diğer faaliyet gelirleri	354.667	122.751	477.418	(74.254)	403.164
Diğer faaliyet giderleri	(170.463)	(37.196)	(207.659)	51.331	(156.328)
<b>Faaliyet karı</b>	<b>877.020</b>	<b>163.496</b>	<b>1.040.516</b>	<b>22.573</b>	<b>1.063.089</b>
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	290.081	71.181	361.262	-	361.262
Amortisman, itfa ve tükenme payları	(265.469)	(110.923)	(376.392)	-	(376.392)

**9.1.2. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde gelinen aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi**

Yoktur.

## 9.2. Başlıca sektörler/pazarlar

**9.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve birleşmeye taraf şirketlerin bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi**

Birleşmeye taraf ANADOLU CAM, DENİZLİ CAM, PAŞABAHÇE, SODA SANAYİİ, ŞİŞECAM ve TRAKYA CAM'ın bağımsız denetimden geçirilmiş 2019 yılı faaliyet raporlarına KAP'ın [www.kap.gov.tr](http://www.kap.gov.tr) ve/veya ANADOLU CAM'ın [www.sisecamcamambalaj.com](http://www.sisecamcamambalaj.com), DENİZLİ CAM'ın [www.denizlicam.com](http://www.denizlicam.com), PAŞABAHÇE'nin [www.pasabahce.com](http://www.pasabahce.com), SODA SANAYİİ'nin [www.sisecamkimyasallar.com](http://www.sisecamkimyasallar.com), ŞİŞECAM'ın [www.sisecam.com](http://www.sisecam.com) ve TRAKYA CAM'ın [www.sisecamduzcam.com](http://www.sisecamduzcam.com) adreslerindeki kurumsal internet sitelerinden ulaşılabilir.

Birleşmeye Taraf Şirketler'in tamamı aynı sektörde faaliyet göstermekte olup konuya ilişkin bilgiler aşağıda yer almaktadır:

### Cam Sektörü

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.         

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. 

Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  

Soda Sanayii A.Ş.  

Trakya Cam Sanayii A.Ş.  

Türk cam sanayisinde son on yılda yapılan 2.000.000.000 ABD Doları'nı aşan yatırımlarla üretim miktarı, 2008 yılından bu yana %100 artış göstererek 4.000.000 ton seviyelerine ulaşmış ve yaratılan üretim değeri yıllık tutar bazında 13.000.000.000 TL'yi aşmıştır. Türk cam sanayisi; düzcama, cam ev eşyası, cam ambalaj ve cam elyaf alanlarında en ileri teknolojilerle üretim gerçekleştirmektedir. Türkiye, yaratılan üretim kapasitesiyle, camın birçok faaliyet alanında, Avrupa'da ve dünyada ilk sıralarda yer almayı başarmıştır. 4.000.000 tona ulaşan üretimi ile dünyada %2'lik paya sahip olan Türk cam sanayisinin ekonomideki gelişmeler, uygunluk düzeyi, girdi verdiği sektörlerdeki gelişmeler, yeni ürünler ve genç nüfus dikkate alındığında büyümesini sürdürmesi beklenmektedir.

Uluslararası entegrasyonunu her geçen gün arttıran ve ihracatta önemli rol oynayan Türk cam sanayisinin 2019 yılı dış ticaret hacmi 1.800.000.000 ABD Doları düzeyindedir. Bu dönemde 1.100.000.000 ABD Doları ihracat geliri elde edilirken yaklaşık 692.000.000 ABD Doları değerinde ithalat gerçekleşmiştir.



Sahip olunan yüksek yerlilik oranıyla son on yılda Türkiye'de 7.600.000.000 ABD Doları yerli katma değer yaratılmıştır. Türk Cam Sanayisi; düzcama, cam ev eşyası, cam ambalaj ve cam elyaf alanlarında en ileri teknolojilerle üretim gerçekleştirmektedir ve büyümesini sürdürerek performansını arttırmaktadır. Üretimi ile dünyada %2'lik paya sahip olan Türk cam sanayisi gelecekte de güçlü markalarıyla büyümeye devam edecektir.

#### a) Devralan Şirket - ŞİŞECAM

Türkiye'de üretim kapasitesinin %72'si ŞİŞECAM tarafından karşılanmaktadır. Türk cam sanayisinin ana üreticilerinden ŞİŞECAM; düzcama faaliyet alanında dünyada beşinci, Avrupa'da birinci; cam ambalaj faaliyet alanında dünyada ve Avrupa'da beşinci; cam ev eşyası faaliyet alanında dünyada üçüncü, Avrupa'da ikinci; cam elyaf faaliyet alanında ise dünyada 14. ve Avrupa'da yedinci sırada yer almaktadır. 2000'li yılların ikinci yarısından itibaren yurt dışında da faaliyet göstermeye başlayan ŞİŞECAM; günümüzde Almanya, İtalya, Romanya, Bulgaristan, Rusya, Slovakya, Macaristan, Bosna-Hersek, Gürcistan, Ukrayna, Mısır ve Hindistan gibi küresel pazarlar da dâhil olmak üzere 14 farklı ülkede faaliyet gösterirken, 2019 yılında Amerika'da doğal soda yatırımına başlayarak dört kıtada küresel yayılımını sağlamıştır.

ŞİŞECAM'ın yaklaşık 780.000.000 TL'ye mal olan ve 2019 yılında devreye alınan cam elyaf tesisi ülkede cam elyaf üretimi gerçekleştiren tek tesis konumundadır.

Türkiye'nin ilk özel sektör araştırma geliştirme merkezi, 1976 yılında ŞİŞECAM tarafından kurulmuştur. Türk cam sanayi araştırma geliştirme faaliyetleri ile neredeyse yarım asırlık kurumsal bir birikim ile cam dünyasında Türk araştırmacıların izini bırakmasına katkı

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.     
104  
Paşabağçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.   



sağlamıştır. Günümüzde; ŞİŞECAM Bilim, Teknoloji ve Tasarım Merkezi 27 ayrı uzmanlık laboratuvarı ve bu laboratuvarlarındaki donanımlarıyla Avrupa'nın önde gelen ArGe merkezleri arasında yer alarak Türkiye'nin en büyük ve yetkin cam bilimi ve teknolojisi merkezidir.

Savunma, havacılık, otomotiv, altyapı ve rüzgâr enerjisi gibi sektörlerle ürün tedarik eden stratejik bir öneme sahip cam elyaf sektöründe geçen zaman içerisinde özellikle Çin Halk Cumhuriyeti menşeli ürünlerden kaynaklanan haksız fiyat rekabetine uğramıştır.

#### b) Devrolunan Şirket 1 – ANADOLU CAM

Türkiye'nin en büyük Avrupa'nın ve dünyanın en büyük beşinci cam ambalaj üreticisi olan ANADOLU CAM, Türkiye'de üç, Rusya'da beş, Ukrayna'da bir ve Gürcistan'da bir olmak üzere toplam on cam ambalaj üretim tesisi ve yılda 2.600.000 ton üretim kapasitesiyle faaliyetlerini sürdürmektedir.

ANADOLU CAM, küresel konjonktürün hareketlilik arz ettiği, Türkiye ekonomisinin zor bir dönemden geçtiği 2019 yılında büyümeye ve ihracat hacmini artırmaya devam ve bir önceki yıl olduğu gibi 2019 yılında da Türkiye operasyonlarında satışlarını 1.000.000 ton bandının üzerine taşımıştır. Ayrıca, yeni pazar ve satış stratejileriyle Türkiye operasyonlarından ihracatın, toplam satışlar içindeki payını ton bazında %25 seviyesine kadar çıkarmıştır. Şirketin uluslararası satışlarının toplam satışlar içindeki payı %57'dir.

ANADOLU CAM, stratejik hedefleri doğrultusunda, bulunduğu coğrafyalarda cam ambalaj endüstrisine yön vermeyi sürdüren bir şirket olarak yurt dışı pazarlarındaki etkinliğini ivmelendirmiş ve Türkiye'den ihracat hacmini %60 oranında, toplam ihracat hacmini ise %30 oranında artırmıştır.

#### c) Devrolunan Şirket 2 – DENİZLİ CAM

25.000 adedin üzerinde ürün çeşidi bulunan DENİZLİ CAM, kaliteli camı, nitelikli ve yüksek becerili işgücüsüyle, uzmanlığı ve rekabet gücü yüksek faaliyetleriyle Avrupa'nın ve dünyanın seçkin üreticileri arasındaki konumunu sürdürmektedir. DENİZLİ CAM, nitelikli üretici sıfatı ile tüm üretimini PAŞABAHÇE'ye satmaktadır. PAŞABAHÇE, DENİZLİ CAM el imalatı ürünlerini beş kıtada 41'e yakın ülkeye ihraç etmekte olup Avrupa kıtasının payı %60, Amerika kıtasının payı ise %35 seviyelerindedir.

DENİZLİ CAM, toplam satışları 2019 yılında bir önceki yıla göre %24 oranında artarak 132.360.656 TL olarak gerçekleşmiştir. 2019 yılı içinde üretim makineleri geliştirme ve

Türkiye Sigorta Cam Fabrikası A.Ş.  
Anadolu Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
Pasabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
Etilcam Sanayii A.Ş.  
Trakya Cam Sanayii A.Ş.

105

idamesi, enerji geliştirme yatırımları, fırın geliştirme yatırımları, ikincil işlem dekor makinaları, bilgi teknolojileri idame ve geliştirme ile kalıp yatırımları toplamında 3.577.311 TL yatırım harcaması gerçekleştirmiştir.

#### d) Devrolunan Şirket 3 – PAŞABAHÇE

Türkiye'nin cam ev eşyası alanındaki güçlü markası PAŞABAHÇE, bir yandan otellere, restoranlara diğer yandan Paşabahçe Mağazaları ile nihai tüketiciye ulaşmaktadır. PAŞABAHÇE bugün Avrupa'da ikinci ve dünyada üçüncü cam ev eşyası markasıdır. 2019 yılında konsolide satış gelirlerini %22 artıran PAŞABAHÇE'nin yaklaşık 3.020.000.000 TL tutarındaki satış hacminin 1.949.000.000 TL'lik kısmını uluslararası satış teşkil etmektedir.

PAŞABAHÇE, 2019 yılında üretim süreçlerinde verimlilik artışı ve maliyet avantajı sağlayacak projeler gerçekleştirmiş, başarılı tasarım çalışmaları ile fark yaratmaya devam etmiştir. Hedef pazarlardaki satış stratejileri ve dağıtım altyapısındaki iyileştirme çalışmalarını sürdürürken yurt dışında büyüme göstermiştir. Yurt içinde liderliğini koruyan PAŞABAHÇE, marka sadakatini artırmaya devam etmiştir. Müşteri odaklı yaklaşımı ile hizmet seviyesini artırmıştır.

#### e) Devrolunan Şirket 4 – SODA SANAYİİ

Soda üretiminde Avrupa'nın dördüncü, dünyanın sekizinci büyük üreticisi olan SODA SANAYİİ, krom kimyasallarında dünyada lider üretici konumundadır. Üretim faaliyetlerini mevcut durumda dört ülkede sürdüren SODA SANAYİİ, ana faaliyet alanları olan soda ve krom kimyasalları dışında elektrik, cam elyafı, vitamin K3 türevleri ve sodyum metabisülfid alanlarında da üretim yapmaktadır.

SODA SANAYİİ, 2019 yıl genelinde küresel boyutta devam eden ekonomik belirsizlikler ile artan rekabet koşullarına rağmen, istikrarlı üretim, yüksek hizmet kalitesi, müşteriler tarafından bilinir bir marka oluşu ve etkin dağıtım ağıyla güçlü bir satış performansı ortaya koymuş ve yıllık konsolide satış gelirlerinde bir önceki yıla göre %22; uluslararası satışlarda ise %14 artış sergilemiştir.

Soda satış gelirleri TL bazında önceki yıla göre %23 artış göstermiştir. SODA SANAYİİ, konsolide toplam soda satışlarının %71'ini uluslararası pazarlarda yapmıştır. SODA SANAYİİ'nin krom iş alanındaki satış gelirlerinin ise %86'sı uluslararası satışlardan elde edilmiştir. 2019 yılında, Mersin ve Bosna Hersek tesisleri ile Bulgaristan'daki üretim ortaklığı olan Solvay Sodi tesisinde toplam 2.400.000 ton soda üretimi gerçekleştiren SODA SANAYİİ soda ürün grubu açısından başarılı bir yıl olarak tamamlanmıştır.



#### f) Devrolunan Şirket 5 – TRAKYA CAM

TRAKYA CAM, üretim kapasitesi itibarıyla sektöründe dünyada beşinci, Avrupa'da ise birinci sırada yer almaktadır. Topluluk'un düzcam alanında faaliyet gösteren ana şirketi TRAKYA CAM, faaliyetlerini mimari camlar ve otomotiv camları olmak üzere iki ana iş kolunda sürdürmektedir. TRAKYA CAM, on farklı ülkedeki tesisleri ve genişleyen ürün yelpazesiyle inşaat, otomotiv, güneş enerjisi ve beyaz eşya sektörlerine girdi vermektedir.

TRAKYA CAM 2019 yılında Türkiye ve uluslararası pazarlarda %13 artışla yaklaşık 6.651.000.000 TL ciro gerçekleştirmiş ve ihracatını 2018 yılına oranla TL bazında %47 artırmıştır. TRAKYA CAM, 2019 yılında, 1.035.000.000 TL'lik yatırım harcaması gerçekleştirmiştir.

TRAKYA CAM Türkiye'de düzcam sektöründe çevresel ürün beyanı (EPD) alan ilk firmadır. Topluluk'un sürdürülebilirlik yaklaşımı kapsamında enerji ve kaynak verimliliği, çevrenin korunması ve atık yönetimi gibi birçok alanda sürdürülebilirlik faaliyetlerini yürüten TRAKYA CAM kalite ve verimliliğin artırılmasına yönelik yalnız 6-sigma projeleri ile maliyet tasarrufu sağlamaya 2019 yılında da devam etmiştir.

#### 9.2.2. İşleme esas finansal tablo dönemi itibarıyla birleşmeye taraf şirketlerin net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi<sup>15</sup>

#### a) Devralan Şirket – ŞİŞECAM

Satışın yapıldığı müşterinin konumu esas alınarak coğrafi gruplanmış satış gelirleri aşağıdaki gibidir:

<sup>15</sup> İşbu Duyuru Metninde, DENİZLİ CAM hariç olmak üzere ŞİŞECAM, ANADOLU CAM, PAŞABAĞÇE, SODA SANAYİ, TRAKYA CAM'a ilişkin finansal raporlardan temin edilen tablolar aksi belirtilmedikçe bin TL olarak ifade edilmiştir.

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.



Anadolu Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.



107

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.



Paşabağçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.



Soda Sanayii A.Ş.



Trakya Cam Sanayii A.Ş.



1 Ocak-31 Aralık 2019	Türkiye	Rusya, Ukrayna ve Gürcistan	Arapça	Diğer	Toplam	Konsolidasyon düzeltilmeleri	Konsolide
Net TopluK dışı hasılat	11.042.533	2.539.554	9.904.023	522.515	18.058.625	-	18.058.625
Bölgelel arası hasılat	597.982	20.442	397.803	98.512	1.104.519	(1.104.519)	-
<b>Net hasılat toplamı (*)</b>	<b>11.640.515</b>	<b>2.560.006</b>	<b>10.301.826</b>	<b>621.027</b>	<b>19.123.358</b>	<b>(1.104.519)</b>	<b>18.018.839</b>
Satışların maliyet	(7.510.424)	(1.764.874)	(3.353.369)	(408.169)	(13.146.836)	967.939	(12.178.901)

Satışın yapıldığı faaliyet alanı esas alınarak gruplanmış satış gelirleri aşağıdaki gibidir:

1 Ocak-31 Aralık 2019	Dürcan	Cam Eri Eyalet	Cam Ambalaj	Kınyasalar	Diğer	Konsolidasyon düzeltilmeleri	Konsolide
Net TopluK dışı hasılat	8.888.000	3.074.818	4.283.177	3.700.000	402.082	-	18.058.067
Gruplar arası satışlar	62.636	8.657	6.900	935.221	1.130.232	(2.146.899)	-
<b>Net satış hasılatı</b>	<b>8.950.636</b>	<b>3.083.475</b>	<b>4.300.127</b>	<b>4.635.221</b>	<b>1.532.314</b>	<b>(2.146.899)</b>	<b>18.058.067</b>
Satışların maliyet	(4.626.385)	(2.044.570)	(2.888.375)	(3.070.834)	(1.237.808)	1.967.311	(12.179.001)

#### b) Devrolunan Şirket 1 – ANADOLU CAM

Satışın yapıldığı müşterinin konumu esas alınarak coğrafi gruplanmış satış gelirleri aşağıdaki gibidir:

1 Ocak - 31 Aralık 2019	Türkiye	Rusya, Ukrayna ve Gürcistan	Hollanda	Konsolidasyon düzeltilmeleri	Konsolide
Net/Grup dışı hasılat	2.494.402	1.812.822	-	-	4.307.225
Gruplar arası hasılat	620	11.287	-	(11.907)	-
<b>Net hasılat toplamı (*)</b>	<b>2.495.022</b>	<b>1.824.109</b>	<b>-</b>	<b>(11.907)</b>	<b>4.307.225</b>
Satışların maliyet	(1.687.338)	(1.191.357)	-	5.075	(2.873.620)

#### c) Devrolunan Şirket 2 – DENİZLİ CAM

Satışın yapıldığı müşterinin konumu ve ilgili olduğu faaliyet alanı esas alınmaksızın satış gelirleri aşağıdaki gibidir:

Satışlar	1 Ocak- 31 Aralık 2019	1 Ocak- 31 Aralık 2018
Hasılat	132.424.136	106.645.207
Satış iskontoları	(63.480)	(46.090)
	<b>132.360.656</b>	<b>106.599.117</b>

#### d) Devrolunan Şirket 3 – PAŞABAHÇE

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.

Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Anadolu Cam Sanayii A.Ş.

Soda Sanayii A.Ş.

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Trakya Cam Sanayii A.Ş.



Satışın yapıldığı müşterinin konumu esas alınarak coğrafi gruplanmış satış gelirleri aşağıdaki gibidir:

1 Ocak-31 Aralık 2019	Türkiye	Avrupa	Rusya	Diğer	Toplam	Konsolidasyon düzeltmeleri	Konsolide
Net Grup dışı hasılat	1.727.940	356.109	789.287	146.182	3.019.518	-	3.019.518
Gruplar arası hasılat	385.973	106.603	1.027	33.880	527.482	(527.482)	-
<b>Net hasılat toplamı</b>	<b>2.113.913</b>	<b>462.712</b>	<b>790.314</b>	<b>180.062</b>	<b>3.547.000</b>	<b>(527.482)</b>	<b>3.019.518</b>
Satışların maliyeti	(1.560.283)	(251.844)	(589.510)	(127.716)	(2.529.353)	502.987	(2.026.366)

#### e) Devrolunan Şirket 4 – SODA SANAYİİ

Satışın yapıldığı müşterinin konumu esas alınarak coğrafi gruplanmış satış gelirleri aşağıdaki gibidir:

1 Ocak-31 Aralık 2019	Türkiye	Avrupa	Diğer	Toplam	Konsolidasyon düzeltmeleri	Konsolide
Net satışlar (*)	3.231.648	1.031.828	14.273	4.277.849	(95.358)	4.182.491
Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımları	243.798	56.407	7	300.212	-	300.212
Kullanım hakkı varlık alımları	2.314			2.314	-	2.314
Amortisman, ilfa ve tükenme payları (Dipnot 18,19,20)	(131.836)	(73.484)	(76)	(205.395)	907	(204.488)
<b>Varlıklar toplamı (31 Aralık 2019)</b>	<b>7.665.670</b>	<b>1.454.086</b>	<b>13.902</b>	<b>9.133.658</b>	<b>(506.234)</b>	<b>8.627.424</b>

#### f) Devrolunan Şirket 5 – TRAKYA CAM

Satışın yapıldığı müşterinin konumu esas alınarak coğrafi gruplanmış satış gelirleri aşağıdaki gibidir:

1 Ocak - 31 Aralık 2019	Türkiye	Avrupa	Diğer	Toplam	Konsolidasyon düzeltmeleri	Konsolide
Net satışlar	3.642.975	2.866.555	880.819	7.390.349	(739.701)	6.650.648
Satışların maliyeti	(2.294.228)	(2.402.495)	(664.471)	(5.361.194)	735.839	(4.625.355)

Satışın yapıldığı faaliyet alanı esas alınarak gruplanmış satış gelirleri aşağıdaki gibidir:

1 Ocak - 31 Aralık 2019	Mimari camlar	Otomotiv camları	Toplam	Konsolidasyon düzeltmeleri	Konsolide
Net satışlar	4.887.328	2.503.021	7.390.349	(739.701)	6.650.648
Satışların maliyeti	(3.199.175)	(2.162.019)	(5.361.194)	735.839	(4.625.355)

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikası A.Ş.  
Müdürlüğü

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
Müdürlüğü

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
Müdürlüğü

Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
Müdürlüğü

Soda Sanayii A.Ş.  
Müdürlüğü

Trakya Cam Sanayii A.Ş.  
Müdürlüğü

**9.3. Madde 9.1. ve 9.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi**

Cam sektörü başta olmak üzere birleşmeye Taraf Şirketler'in faaliyet gösterdiği sektörler savaş, doğal afet (deprem, sel, fırtına vb.), toplumsal hareketler, salgın hastalık, terör vb. olağanüstü durumların ortaya çıkması halinde ANADOLU CAM, DENİZLİ CAM, PAŞABAHÇE, SODA SANAYİİ, ŞİŞECAM ve TRAKYA CAM'ın finansal durumu ve faaliyetleri tüm sektörle birlikte olumsuz etkilenebilir. Ayrıca bu gibi olağanüstü unsurların ortaya çıkması halinde tüketici güvenindeki azalış ile satışlar düşebilecektir.

**9.4. Birleşmeye taraf şirketlerin ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile birleşmeye taraf şirketlerin faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi**

Taraf Şirketler'in faaliyetlerini ve finansal durumunu etkileyecek patent, lisans, finansal vb. önemli bir anlaşma bulunmamaktadır.

**9.5. Birleşmeye taraf şirketlerin rekabet durumlarına ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı**

Taraf Şirketler aynı sektörde faaliyet göstermektedir. Devrolunan Şirketler bünyesindeki faaliyetler, ŞİŞECAM bünyesinde sürdürülmeye devam edeceğinden ve yukarıda 2.1 (Rekabet Kurulu'nun Görüşü) altında detaylı bir şekilde açıklandığı üzere Taraf Şirketler'in aynı ekonomik bütünlük içinde bulunmasından ve birleşmenin yönetim ve kontrol açısından hiçbir değişikliğe sebep olmamasından) dolayı birleşme işlemi rekabet endişesi doğurmayacak veya rekabet durumlarında herhangi bir değişikliğe neden olmayacaktır.

**9.6. Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler**

**a) Devralan Şirket – ŞİŞECAM**

Yoktur.

**b) Devrolunan Şirket 1 – ANADOLU CAM**

110

Türkiye Sigorta ve Garanti Kurumu  
Anadolu Cam Sanayii A.Ş.  
Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
Soda Sanayii A.Ş.  
Trakya Cam Sanayii A.Ş.



Yoktur.

**c) Devrolunan Şirket 2 – DENİZLİ CAM**

DENİZLİ CAM Yönetim Kurulu'nun 30.03.2020 tarihli toplantısında; COVID-19 salgınının yayılımının önlenmesi ve bu kapsamda sağlık ve ekonomik olarak ortaya çıkacak olumsuzluklardan etkilenmemek için II No'lu fırının 30.03.2020 itibariyle kapatılmasına/söndürülmesine, siparişlerin karşılanması için I No'lu fırında gerekli üretim yapılmasına, üretim planlamasına bağlı çalışanların yıllık izin kullandırılmasına karar verilmiştir.

DENİZLİ CAM Yönetim Kurulu'nun 07.04.2020 tarihli toplantısında, Dünya Sağlık Örgütü (WHO) tarafından bir pandemi olarak tanımlanan COVID-19 salgınının yayılmasının önlenmesi mücadelesi kapsamında, çalışanların sağlığının korunması, iş güvenliğinin sağlanması ve özgün üretim niteliğindeki Cam Ev Eşyası sektörünün sipariş ve müşterilerindeki azalmaya bağlı olarak I No'lu fırın ve pota fırınlarında 27.04.2020 tarihine kadar üretimin geçici olarak durdurulmasına, 22.04.2020 tarihli Yönetim Kurulu toplantısında ise üretimin geçici durdurulmasının 20.05.2020 tarihine kadar uzatılmasına, firmanın hayati ömrünü devam ettirecek teknik kadro ile projelerde bulunan mali ve idari çalışanların iş devamlılığına, mali mevzuatlara uyumlu kalacak şekilde hareket edilmesine karar verilmiştir.

**d) Devrolunan Şirket 3 – PAŞABAHÇE**

Dünya Sağlık Örgütü (WHO) tarafından bir pandemi olarak tanımlanan COVID-19 salgınının yayılmasının önlenmesi mücadelesi kapsamında PAŞABAHÇE'nin bağlı ortaklığı Paşabahçe Mağazaları A.Ş. nezdinde yürütülen mağazacılık faaliyetleri 19.03.2020 tarihinden itibaren geçici bir süre durdurulmuş olup Paşabahçe Mağazaları'nın faaliyetleri e-ticaret üzerinden yürütülmektedir.

**e) Devrolunan Şirket 4 – SODA SANAYİİ**

Yoktur.

**f) Devrolunan Şirket 5 – TRAKYA CAM**

Yoktur.

**10. GRUP HAKKINDA BİLGİLER**

The image shows six blue ink signatures arranged in two rows. The top row contains three signatures, and the bottom row contains three. Each signature is accompanied by a company name in blue text. The top row signatures are for Türkiye Şişe ve Cam Fabrikası A.Ş., Anadolu Cam Sanayii A.Ş., and Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.. The bottom row signatures are for Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş., Soda Sanayii A.Ş., and Trakya Cam Sanayii A.Ş..

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikası A.Ş.

Anadolu Cam Sanayii A.Ş.

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Soda Sanayii A.Ş.

Trakya Cam Sanayii A.Ş.

**10.1. Birleşmeye taraf şirketlerin dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, birleşmeye taraf şirketlerle olan ilişkileri ve birleşmeye taraf şirketlerin grup içindeki yeri**

Taraf Şirketler aynı sektörde faaliyet göstermektedir. Taraf Şirketler'in de dahil olduğu Topluluk; düzcam, cam ev eşyası, cam ambalaj ve kimyasallar ana iş kollarında 14 ülkede 22.000 yakın çalışanıyla uluslararası çapta faaliyet gösteren bir sanayi topluluğudur. Ürünlerini dünyada 150'den fazla ülkeye ihraç eden Topluluk, satışlarının yarısından fazlasını yurt dışına yapmaktadır.

Topluluk dört ana gruptan oluşmaktadır: Şişecam Düzcam (TRAKYA CAM), Şişecam Cam Ev Eşyası (PAŞABAHÇE), Şişecam Cam Ambalaj (ANADOLU CAM), Şişecam Kimyasallar (SODA SANAYİİ).

**10.2. Birleşmeye taraf şirketlerin doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü**

**a) Devralan Şirket – ŞİŞECAM**

Ticaret Unvanı	Şirketin Faaliyet Konusu	Ödenmiş/Çıkarılmış Sermayesi	Şirketin Sermayedeki Payı	Para Birimi	Şirketin Sermayedeki Payı(%)	Şirket ile Olan İlişkinin Niteliği
TRAKYA CAM	Düzcam, oto camı ve işlenmiş cam üretimi ve satışı	1.250.000.000,00	897.379.559,09	TL	71,79	Bağlı Ortaklık
Çayırova Cam Sanayii A.Ş.	Ticari faaliyet	9.397.297,00	6.752.447,00	TL	71,86	Bağlı Ortaklık
PAŞABAHÇE	Cam ev eşyası otomatik üretimi ve satışı	224.117.049,00	222.937.761,00	TL	99,47	Bağlı Ortaklık
Camış Ambalaj Sanayii A.Ş.	Kağıt-karton ambalaj üretimi ve satışı	9.000.000,00	9.000.000,00	TL	100,00	Bağlı Ortaklık
ANADOLU CAM	Cam ambalaj üretimi ve satışı	750.000.000,00	587.115.911,87	TL	78,28	Bağlı Ortaklık
SODA SANAYİİ	Soda ve krom kimyasalları üretimi ve satışı	1.000.000.000,00	630.151.677,28	TL	63,02	Bağlı Ortaklık
Cam Elyaf Sanayii A.Ş.	Cam elyafı ve polyester üretimi ve satışı	60.000.000,00	36.119.023,00	TL	60,20	Bağlı Ortaklık



Ticaret Unvanı	Şirketin Faaliyet Konusu	Ödenmiş/Çıkarılmış Sermayesi	Şirketin Sermayedeki Payı	Para Birimi	Şirketin Sermayedeki Payı(%)	Şirket ile Olan İlişkinin Niteliği
Camış Elektrik Üretim A.Ş.	Elektrik üretimi ve satışı	25.000.000,00	9.869.958,00	TL	39,48	İştirak
Camış Madencilik A.Ş.	Cam hammaddeleri üretimi ve satışı	20.143.206,38	20.143.206,38	TL	100,00	Bağlı Ortaklık
Madencilik San. ve Tic. A.Ş.	Cam hammaddeleri üretimi ve satışı	50.000,00	50.000,00	TL	100,00	Bağlı Ortaklık
Şişecam Enerji A.Ş.	Doğalgaz depolama ve satışı ile elektrik ticareti	15.000.000,00	15.000.000,00	TL	100,00	Bağlı Ortaklık
Şişecam Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	Sigorta acenteliği	2.000.000,00	2.000.000,00	TL	100,00	Bağlı Ortaklık
Şişecam Dış Ticaret A.Ş.	Topluluk ürünlerinin ihracatı	5.000.000,00	5.000.000,00	TL	100,00	Bağlı Ortaklık
Bosen Enerji Elektrik Üret. Oto. Pro. Grb. A.Ş.	Elektrik üretimi	161.500.000,00	1.986,00	TL	0,00	İştirak
İş Finansal Kiralama A.Ş.	Finansal kiralama	695.302.645,00	530.315,35	TL	0,08	İştirak
SC Glass Trading B.V.	İthalat ve satış hizmetleri	50.000,00	50.000,00	TL	100,00	Bağlı Ortaklık
Şişecam Çevre Sistemleri A.Ş.	Ambalaj atıklarının toplanması, ayrılması, işlenmesi, geri dönüşümü ve kazanımı	58.000.000,00	52.200.000,00	TL	90,00	Bağlı Ortaklık

#### b) Devrolunan Şirket 1 – ANADOLU CAM

Ticaret Unvanı	Şirketin Faaliyet Konusu	Ödenmiş/Çıkarılmış Sermayesi	Şirketin Sermayedeki Payı	Para Birimi	Şirketin Sermayedeki Payı(%)	Şirket ile Olan İlişkinin Niteliği
JSC Mina	Cam ambalaj üretimi ve satışı	17.101.887	17.101.887	GEL	100,00	Bağlı Ortaklık

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikası A.Ş. 

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. 

Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. 

SAGA Sanayii A.Ş. 

Trakya Cam Sanayii A.Ş. 

Sisecam Glass Packaging BV	Finansman, Yatırım ve Cam Ambalaj Satışı	283.410.058	283.410.058	EUR	100,00	Bağlı Ortaklık
OOO Ruscam Glass Packaging Holding	Cam ambalaj üretimi ve satışı	14.697.671.769,65	14.697.671.769,65	Ruble	100,00	Bağlı Ortaklık
Camiş Elektrik A.Ş.	Elektrik üretimi	25.000.000	6.523.109	TL	26,09	İştirak

**c) Devrolunan Şirket 2 – DENİZLİ CAM**

Bağlı ortaklığı bulunmamaktadır.

**d) Devrolunan Şirket 3 – PAŞABAĞÇE**

Ticaret Unvanı	Şirketin Faaliyet Konusu	Şirketin Sermayedeki Payı	Para Birimi	Şirketin Sermayedeki Payı (%)	Şirket ile Olan İlişkinin Niteliği
PAŞABAĞÇE Bulgaria EAD	Cam ev eşyası otomatik üretimi ve satışı	45.000.000,00	Bulgar Levası	100,00	Bağlı Ortaklık
OOO Posuda	Cam ev eşyası otomatik üretimi ve satışı	4.525.471.997,27	Ruble	100,00	Bağlı Ortaklık
PAŞABAĞÇE Egypt Glass Manufacturing S.A.E	Cam ev eşyası otomatik üretimi ve satışı	500.000,00	Mısır Pound	100,00	Bağlı Ortaklık
DENİZLİ CAM	Soda ve kristal cam ev eşyası el üretimi ve satışı	7.650.000,00	TL	51,00	Bağlı Ortaklık
PAŞABAĞÇE Mağazaları A.Ş.	Cam ev eşyası perakende satışı	25.700.000,00	TL	100,00	Bağlı Ortaklık

Türkiye Sise ve Cam Fabrikaları A.Ş.  
Anadolu Cam Sanayi A.Ş.

Anadolu Cam Sanayi A.Ş.

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Paşabağçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Soda Sanayii A.Ş.

Trakya Cam Sanayii A.Ş.



Ticaret Unvanı	Şirketin Faaliyet Konusu	Şirketin Sermayedeki Payı	Para Birimi	Şirketin Sermayedeki Payı (%)	Şirket ile Olan İlişkinin Niteliği
PAŞABAHÇE Glass GmbH	Pazarlama ve satış	25.000,00	EUR	100,00	Bağlı Ortaklık
PAŞABAHÇE USA Inc.	Pazarlama ve satış	100,00	ABD Doları	100,00	Bağlı Ortaklık
PAŞABAHÇE Spain SL	Pazarlama ve satış	20.000,00	EUR	100,00	Bağlı Ortaklık
PAŞABAHÇE (Shanghai) Trading Co. Ltd.	Pazarlama ve satış	5.000.000,00	CNY	100,00	Bağlı Ortaklık
PAŞABAHÇE SRL	Pazarlama ve satış	2.304.125,00	EUR	100,00	Bağlı Ortaklık
PAŞABAHÇE Investment B.V.	Finansman ve yatırım şirketi	126.673.500,00	EUR	100,00	Bağlı Ortaklık
Istanbul Investment B.V.	Finansman ve yatırım şirketi	161.372,00	EUR	100,00	Bağlı Ortaklık
Nude Design Investment B.V.	Finansman ve yatırım şirketi	869.801,00	EUR	100,00	Bağlı Ortaklık
Nude Glass Investment B.V.	Finansman ve yatırım şirketi	161.372,00	EUR	100,00	Bağlı Ortaklık

e) Devrolunan Şirket 4 – SODA SANAYİİ

Ticaret Unvanı	Şirketin Faaliyet Konusu	Şirketin Sermayedeki Payı	Para Birimi	Şirketin Sermayedeki Payı (%)	Şirket ile Olan İlişkinin Niteliği
Şişecam Soda Lukavac D.O.O	Soda Üretimi ve Satışı	121.971.070,00	KM	100,00	Bağlı Ortaklık
Şişecam Bulgaria EOOD	Soda Ürünleri Ticareti	5.000,00	Leva	100,00	Bağlı Ortaklık
Cromital S.p.A.	Krom türevleri üretimi ve ticareti	1.120.000,00	EUR	100,00	Bağlı Ortaklık
Şişecam Chem Investment B.V	İştirak Yatırımcılığı	181.469.000,00	EUR	100,00	Bağlı Ortaklık
Şişecam Elyaf Sanayii A.Ş.	Soda Ürünleri Ticareti	200.000.000,00	TL	100,00	Bağlı Ortaklık

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş. Anadolu Cam Sanayii A.Ş. Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. Trakya Cam Sanayii A.Ş.

Ticaret Unvanı	Şirketin Faaliyet Konusu	Şirketin Sermayedeki Payı	Para Birimi	Şirketin Sermayedeki Payı(%)	Şirket ile Olan İlişkinin Niteliği
Oxyvit Kimya San. ve Tic. A.Ş.	Vitamin K-3 ve Türevleri	335.210,00	TL	100,00	Bağlı Ortaklık
Şişecam (Shanghai) Trade Co. Ltd.	Krom Kimyasalları Pazarlama ve Satış	503.303,00	ABD Doları	100,00	Bağlı Ortaklık
Sisecam Chemicals USA Inc.	Soda Ürünleri Ticareti	8.250.000,00	ABD Doları	100,00	Bağlı Ortaklık

f) Devrolunan Şirket 5 – TRAKYA CAM

Ticaret Unvanı	Şirketin Faaliyet Konusu	Ödenmiş/Çıkarılmış Sermayesi	Şirketin Sermayedeki Payı	Para Birimi	Şirketin Sermayedeki Payı(%)	Şirket ile Olan İlişkinin Niteliği
Trakya Investment B.V.	Finansman ve yatırım	161.567.400,00	161.567.400,00	EUR	100,00	Bağlı Ortaklık
Trakya Glass Bulgaria EAD	Düzcem, ayna, lamine ve kaplamalı camlar üretim ve satışı	75.000.000,00	75.000.000,00	BGN	100,00	Dolaylı Bağlı Ortaklık
Sisecam Automotive Bulgaria EAD	Otocam ve beyaz eşya üretim ve satışı	30.000.000,00	30.000.000,00	BGN	100,00	Dolaylı Bağlı Ortaklık
Glasscorp S.A	Otomotiv camı üretim ve satışı	158.527.037,90	158.527.037,90	RON	100,00	Dolaylı Bağlı Ortaklık
Richard Fritz Holding GMBH	Ticari Faaliyet	10.000.000,00	10.000.000,00	EUR	100,00	Dolaylı Bağlı Ortaklık
Automotive Glass Alliance Rus AO	Otomotiv camı üretimi ve satışı	5.270.581.000,00	5.270.581.000,00	RUB	100,00	Dolaylı Bağlı Ortaklık

Yürkiye Şişe ve Cam Fabrikası A.Ş. Anadolu Cam Sanayii A.Ş. Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. Soda Sanayii A.Ş. Trakya Cam Sanayii A.Ş.



Ticaret Unvanı	Şirketin Faaliyet Konusu	Ödenmiş/Çıkarılmış Sermayesi	Şirketin Sermayedeki Payı	Para Birimi	Şirketin Sermayedeki Payı(%)	Şirket ile Olan İlişkinin Niteliği
Automotive Glass Alliance Rus Trading OOO	İthalat ve satış hizmetleri	34.569.150,00	34.569.150,00	RUB	100,00	Dolaylı Bağlı Ortaklık
TRSG Glass Holding B.V.	Finansman ve yatırım	159.000.000,00	111.300.000,00	EUR	70,00	Bağlı Ortaklık
Trakya Glass Rus AO	Düzcamlar ve ayna üretimi ve satışı	7.387.500.100,00	5.171.250.070,00	RUB	70,00	Dolaylı Bağlı Ortaklık
Trakya Glass Rus Trading OOO	İthalat ve satış hizmetleri	20.000.000,00	14.000.000,00	RUB	70,00	Dolaylı Bağlı Ortaklık
Sisecam Flat Glass India Private Limited	Düzcamlar ve ayna üretimi ve satışı	3.079.160.100,00	3.079.160.040,00	INR	100,00	Bağlı Ortaklık
Çayırova Cam San. A.Ş.	Ticari faaliyet	9.397.297,00	2.644.850,00	TL	28,14	İştirak
Camış Elektrik Üretim A.Ş.	Elektrik üretimi ve satışı	25.000.000,00	8.606.933,00	TL	34,43	İştirak
Saint Gobain Glass Egypt S.A.E	Düzcamlar üretimi ve satışı	1.127.000.000,00	338.100.000,00	EGP	30,00	İştirak
ŞİŞECAM Otomotiv A.Ş.	Otomotiv camı üretimi ve satışı	141.085.163,00	141.085.163,00	TL	100,00	Bağlı Ortaklık
Sisecam Flat Glass Italy S.R.L.	Düzcamlar ve lamine cam üretimi ve satışı	18.010.000,00	18.010.000,00	EUR	100,00	Dolaylı Bağlı Ortaklık
Sisecam Flat Glass Holding B.V.	Finansman ve yatırım	97.662.700,00	97.662.700,00	EUR	100,00	Bağlı Ortaklık
Sisecam Flat Glass	Düzcamlar, kaplamalı cam ve lamine üretimi ve satışı	22.800.000,00	22.800.000,00	EUR	100,00	Dolaylı Bağlı Ortaklık

Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  


Sisecam Sanayii A.Ş.  


Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
  
Trakya Cam Sanayii A.Ş.  


Ticaret Unvanı	Şirketin Faaliyet Konusu	Ödenmiş/Çıkarılmış Sermayesi	Şirketin Sermayedeki Payı	Para Birimi	Şirketin Sermayedeki Payı(%)	Şirket ile Olan İlişkinin Niteliği
South Italy S.R.L.						

## 11. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

11.1. İşleme esas finansal tablo dönemi itibarıyla birleşmeye taraf şirketlerin finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi

### a) Devralan Şirket – ŞİŞECAM

ŞİŞECAM için 2019 yılına ait sahip olunan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgiler aşağıdadır:

Cinsi	Edinildiği Yıl	m2	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Ofis ve ticari alan	2019	31.402	Istanbul İli, Tuzla İlçesi, Merkez Mahallesi	313.482.956,00	Ofis	-	-	-

### Finansal Kiralama Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler

Cinsi	Kira Dönemi	Kiralama Süresi Sonunda Kiralanan Varlığın Kime Ait Olacağı	Yıllık Kira Tutarı (TL)	Kullanım Amacı	Kimden Kiralandığı
Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.

*[Signature]*

Şişe ve Cam Sanayii A.Ş.

*[Signature]*

Denizli Cam

Sanayii ve Ticaret A.Ş.

*[Signature]*

118

Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

*[Signature]*

Soda Sanayii A.Ş.

*[Signature]*

Trakya Cam Sanayii A.Ş.

*[Signature]*



### b) Devrolunan Şirket 1 – ANADOLU CAM

ANADOLU CAM için 2019 yılına ait sahip olunan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgiler aşağıdadır:

Cinsi	Edinildiği Yıl	m2	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Fırın Makine Ekipman	2019	-	Mersin Fabrika	42.121.892	Üretim	-	-	-
Fırın Makine Ekipman	2019	-	Mersin Fabrika	76.211.546	Üretim	-	-	-
Fırın Soğuk Tamir Ekipmanları	2019	-	Yenişehir Fabrika	45.713.123	Üretim	-	-	-
Makine Ekipman	2019	-	Mersin Fabrika	41.734.604	Üretim	-	-	-

### Finansal Kiralama Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler

Cinsi	Kira Dönemi	Kiralama Süresi Sonunda Kiralanan Varlığın Kime Ait Olacağı	Yıllık Kira Tutarı (TL)	Kullanım Amacı	Kimden Kiralandığı
Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur

### c) Devrolunan Şirket 2 – DENİZLİ CAM

DENİZLİ CAM için 2019 yılına ait sahip olunan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgiler aşağıdadır:

Cinsi	Edinildiği Yıl	m2	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Sıcak Kesme Makinesi	2019	-	-	437.755	Üretim	-	-	-
Otomatik Kesme Makinesi TS2	2019	-	-	453.001	Üretim	-	-	-
Lazerli Markalama Cihazı	2019	-	-	503.854	Üretim	-	-	-
3 İstasyonlu Seryo Savurma	2019	-	-	482.024	Üretim	-	-	-

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.  
Anadolu Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Anadolu Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
Anadolu Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

119  
Sütlüce Cam Sanayii A.Ş.  
Sütlüce Cam Sanayii A.Ş.

Trakya Cam Sanayii A.Ş.  
Trakya Cam Sanayii A.Ş.

Finansal Kiralama Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler	Cinsi	Kira Dönemi	Kiralama Süresi Sonunda Kiralanan Varlığın Kime Ait Olacağı	Yıllık Kira Tutarı (TL)	Kullanım Amacı	Kimden Kiralandığı
	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur

**d) Devrolunan Şirket 3 – PAŞABAĞÇE**

Yoktur.

**e) Devrolunan Şirket 4 – SODA SANAYİİ**

SODA SANAYİİ konsolidasyonuna giren Şişecam Elyaf Sanayii A.Ş. için 2019 yılına ait sahip olunan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgiler aşağıdadır:

Cinsi	Edinildiği Yıl	m2	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Tesis - BUSHING SAF PLATIN	2019	-	Balıkesir	148.311.181,86	Üretim	-	-	-
Tesis - BUSHING SAF RODYUM	2019	-	Balıkesir	37.093.883,45	Üretim	-	-	-
Tesis - FIRIN REFRAKTER MALZEME	2019	-	Balıkesir	34.404.483,13	Üretim	-	-	-
Tesis - ROBOT TASIYICI SİSTEMLERİ	2019	-	Balıkesir	32.341.814,29	Üretim	-	-	-
Tesis - ELYAF SARMA MAKİNASI	2019	-	Balıkesir	27.809.471,52	Üretim	-	-	-
Tesis - FABRİKA ENDÜSTRİYEL MEKANİK TESİSAT KOMPLE - Erge	2019	-	Balıkesir	27.200.917,62	Üretim	-	-	-
Tesis - FIRIN FOREHEARTH MUHENDİSLİK PAKETİ	2019	-	Balıkesir	25.752.016,83	Üretim	-	-	-
Tesis - ŞALT TESİSİ SALT TESİSİ VE OTOMASYONU	2019	-	Balıkesir	16.841.565,94	Üretim	-	-	-
Tesis - DİĞER	2019	-	Balıkesir	229.306.080,76	Üretim	-	-	-
<b>Tesis Toplamı</b>				<b>579.061.415,40</b>				
Bina - ELYAF SARMA BİNASI (ÜRETİM)	2019	12.646	Balıkesir	21.665.781,18	Üretim	-	-	-
Bina - AMBARLAR (MAMÜL)	2019	9.249	Balıkesir	14.900.837,33	Stoklama	-	-	-
Bina - DİĞER	2019	62.677	Balıkesir	131.677.501,98	Üretim	-	-	-
<b>Bina Toplamı</b>		<b>84.572</b>		<b>168.244.120,49</b>				

Türkiye Şişecam Sanayii ve Ticaret A.Ş. Anadolu Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. Şişecam Elyaf Sanayii A.Ş. Paşabağçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. Soda Sanayii A.Ş. Türkiye Cam Sanayii A.Ş.



Finansal Kiralama Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler						
Cinsi	Kira Dönemi	Kiralama Süresi Sonunda Kiralanan Varlığın Kime Ait Olacağı	Yıllık Kira Tutarı (TL)	Kullanım Amacı	Kimden Kiralandığı	
Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur

#### f) Devrolunan Şirket 5 – TRAKYA CAM

TRAKYA CAM için 2019 yılına ait sahip olunan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgiler aşağıdadır:

Cinsi	Edinildiği Yıl	m2	Mevkii	Net Defter Değeri (TL)	Kullanım Amacı	Kiraya Verildi ise Kiralayan Kişi/Kurum	Kira Dönemi	Yıllık Kira Tutarı (TL)
Float Hattı Makine Ekipman	2019	-	Polatlı	448.471.000	Üretim	-	-	-
Float Hattı Soğuk Tamir	2019	-	İtalya	198.313.000	Üretim	-	-	-
Float Hattı Soğuk Tamir	2019	-	Bulgari stan	141.000.000	Üretim	-	-	-

Finansal Kiralama Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler						
Cinsi	Kira Dönemi	Kiralama Süresi Sonunda Kiralanan Varlığın Kime Ait Olacağı	Yıllık Kira Tutarı (TL)	Kullanım Amacı	Kimden Kiralandığı	
Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur	Yoktur

#### 11.2. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi

Birleşmeye katılan Taraf Şirketler'in maddi duran varlıkları üzerinde ticari faaliyetlerin zorunlu kıldıkları dışında ve her halükarda faaliyetleri, karlılığı veya projeksiyonları olumsuz etkileyebilecek herhangi bir kısıtlama, aynı hak ve ipotek yoktur.

#### 11.3. Maddi duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde bu değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi

Mali tablolarda yatırım amaçlı gayrimenkuller olarak takip edilen maddi duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değeri hakkında bilgilere ilişkin SPK lisanslı değerlendirme şirketleri tarafından hazırlanmış değerlendirme raporları birleşmeye taraf tüm şirketler için ekte (Ek 5 (viii), 6 (vii), 8 (vii) ve 10 (vii) - Değerleme Raporları) paylaşılmıştır.

Türkiye Sise ve Cam Fabrikaları A.Ş. Anadolu Cam Sanayii A.Ş. Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. Suda Sanayi A.Ş. Trakya Cam Sanayii A.Ş.

121

a) Devralan Şirket – Şişecam

Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri (TL)	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)
Arsa	23.03.2012	302.400.000	11.12.2019 19_400_333	Yatırım Amaçlı	172.174,155

b) Devrolunan Şirket 1 – Anadolu Cam

Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri (TL)	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı (TL)
İçinde Fabrika Binası Ve Müstemilatı Olan Arsa	15.11.2007	74.300.000	09.12.2019 19_400_327	Yatırım Amaçlı	58.754.080

c) Devrolunan Şirket 2 – Denizli Cam

Yoktur.

d) Devrolunan Şirket 3 - Paşabahçe

Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri (TL)	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı
Tarla	28.12.2019	403.534	12.12.2019 19_400_328	Yatırım Amaçlı	157.432
Arsa	11.05.2017	8.968.561	26.11.2019 19_400_329	Yatırım Amaçlı	6.851.012
6 Katlı 45 Bağımsız Bölümlü Kargir İş Hanıkargir Apartman (769 Ada 16 Parsel 44 Nolu Bağımsız Bölüm)	23/01/2001	135.000	25.11.2019 19_400_330	Yatırım Amaçlı	87.268

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
Trakya Cam Sanayii A.Ş.  
122





<b>Ara Toplam</b>		<b>17.213.196</b>	<b>10.314.193</b>
Satış Amaçlı Sınıflandırılan Duran Varlıklar	35	28.058	204
<b>Toplam Dönen Varlıklar</b>		<b>17.241.254</b>	<b>10.314.397</b>
<b>Duran Varlıklar</b>			
Finansal Yatırımlar	7	2.537.234	2.383.790
Ticari Alacaklar	10	275	299
Diğer Alacaklar	11	12.409	26.798
Türev Araçlar	12	64.150	-
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	16	710.578	626.895
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	17	772.422	729.968
Maddi Duran Varlıklar	18	14.684.667	12.177.322
Kullanım Hakkı Varlıkları	19	188.156	-
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	20,21	630.387	580.100
- Şerahiye	21	301.469	274.084
- Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	20	328.918	306.016
Peşin Ödenmiş Giderler	14	372.080	185.020
Ertelenmiş Vergi Varlığı	36	1.093.602	779.449
Diğer Duran Varlıklar	27	443.624	4.603
<b>Toplam Duran Varlıklar</b>		<b>21.509.584</b>	<b>17.494.244</b>
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>38.750.838</b>	<b>27.808.641</b>

KAYNAKLAR	Dipnot Referansları	31 Aralık 2019	Yeniden düzenlenmiş 31 Aralık 2018
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>			
Kısa Vadeli Borçlanmalar	8	2.634.647	1.899.428
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	8	2.616.194	1.203.331
Diğer Finansal Yükümlülükler	9	-	572.660
Ticari Borçlar	10,38	2.093.016	1.657.192
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	38	84.154	72.155
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	10	2.008.862	1.585.037
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	25	76.090	55.947
Diğer Borçlar	11,38	117.492	53.400
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	38	4.932	2.639
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	11	112.560	50.761
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülük	15	27.163	-
Türev Araçlar	12	23.587	280
Ertelenmiş Gelirler	14	90.059	99.881
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	36	86.419	70.092
Kısa Vadeli Karşılıklar	23,25	155.830	174.098
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	27	270.674	218.850
<b>Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>8.191.171</b>	<b>6.005.159</b>
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>			
Uzun Vadeli Borçlanmalar	8	10.594.795	4.333.624
Diğer Borçlar	11	30.606	1.244
Türev Araçlar	12	89.804	-
Ertelenmiş Gelirler	14	62.946	66.855
Uzun Vadeli Karşılıklar	25	451.185	400.746



Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	36	196.946	288.027
<b>Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>11.426.282</b>	<b>5.090.496</b>
<b>Toplam Yükümlülükler</b>		<b>19.617.453</b>	<b>11.095.655</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>			
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>28</b>	<b>14.622.505</b>	<b>12.696.168</b>
Ödenmiş Sermaye		2.250.000	2.250.000
Sermaye Düzeltme Farkları		181.426	181.426
Paylara İlişkin Primler (İskontolar)		527	527
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)		2.091.680	2.004.509
- Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları (Kayıpları)		2.091.680	2.004.509
- Maddî Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları (Azalışları)		2.092.836	2.018.108
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)		(1.156)	(13.599)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)		2.285.616	1.581.229
- Yabancı Para Çevrim Farkları		2.279.280	1.579.362
- Riskten Korunma Kazançları (Kayıpları)		4.661	(219)
- Yeniden Değerleme ve Sınıflandırma Kazançları (Kayıpları)		1.675	2.086
- Satılmaya Hazır Fin. Varlıkların Yeniden Değ. ve/veya Sınıflandırma Kazançları (Kayıpları)		1.675	2.086
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		187.644	158.437
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları		5.721.078	4.231.128
Net Dönem Karı veya Zararı		1.904.534	2.288.912
<b>Kontrol Gücü Olmayan Paylar</b>	<b>28</b>	<b>4.510.880</b>	<b>4.016.818</b>
<b>Toplam Özkaynaklar</b>		<b>19.133.385</b>	<b>16.712.986</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>38.750.838</b>	<b>27.808.641</b>

	Dipnot Referansları	1 Ocak-31 Aralık 2019	Yeniden düzenlenmiş 1 Ocak-31 Aralık 2018
Hasılat	29	18.058.686	15.550.314
Satışların Maliyeti	29	(12.179.031)	(10.389.363)
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>		<b>5.879.655</b>	<b>5.160.951</b>
Genel Yönetim Giderleri	30,31	(1.037.506)	(884.278)
Pazarlama Giderleri	30,31	(2.311.288)	(1.865.633)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	30,31	(74.310)	(75.265)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	32	847.114	1.126.547
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	32	(472.590)	(606.358)
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından (Zararlarından) Paylar	16	96.351	132.754
<b>Esas Faaliyet Karı (Zararı)</b>		<b>2.927.426</b>	<b>2.988.718</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	33	646.594	1.127.564
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	33	(88.225)	(269.800)
TFRS-9 Uyarınca Belirlenen Değer Düşüklüğü Kazançları (Zararları)	33	7.808	(60.010)
İştirakler, Müşterek Kontrol Edilen İşletmeler ve Bağlı Ortaklıklardan Diğer Gelirler (Giderler)	33	-	(89.502)
Gerçeğe Uygun Değer Farkı Diğer Kapsamlı Gelire Yansıtılan Finansal Varlıkların Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar veya Zararı			

Türkiye Sise ve Cam Fabrikaları A.Ş.   

Pasabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.   

Sütaş Sanayii A.Ş.  

Trakya Cam Sanayii A.Ş. 

Zarar Yansıtılan Olarak Sınıflandırılmasında Kazançlar	33	-	138.358
<b>Finansman Geliri (Gideri) Öncesi Faaliyet Karı (Zararı)</b>		<b>3.493.603</b>	<b>3.835.328</b>
Finansman Gelirleri	34	2.029.036	2.057.743
Finansman Giderleri	34	(2.926.501)	(2.431.476)
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)</b>		<b>2.596.138</b>	<b>3.461.595</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri</b>		<b>104.181</b>	<b>(95.698)</b>
- Dönem Vergi (Gideri) Geliri	36	(283.143)	(510.320)
- Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	36	387.324	414.622
<b>Dönem Karı (Zararı)</b>		<b>2.700.319</b>	<b>3.365.897</b>
<b>Dönem Karının (Zararının) Dağılımı</b>			
- Kontrol Gücü Olmayan Paylar	28	795.785	1.076.985
- Ana Ortaklık Payları	28	1.904.534	2.288.912
<b>Pay Başına Kazanç</b>	<b>37</b>	<b>0,8465</b>	<b>1,0173</b>

## b) Devrolunan Şirket 1 – ANADOLU CAM

VARLIKLAR	Dipnot Referansları	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
<b>Dönen Varlıklar</b>			
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	989.866	153.458
Finansal Yatırımlar	7	47.173	21.619
Ticari Alacaklar	10, 38	1.045.160	773.558
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	38	2.354	2.877
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	10	1.042.806	770.681
Diğer Alacaklar	11, 38	99.490	53.248
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	38	87.522	42.884
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	11	11.968	10.364
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	15	15.017	-
Türev Araçlar	12	494	-
Stoklar	13	614.104	419.254
Peşin Ödenmiş Giderler	14	43.361	43.548
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	36	7.009	6.758
Diğer Dönen Varlıklar	27	13.931	14.443
<b>Toplam Dönen Varlıklar</b>		<b>2.875.605</b>	<b>1.485.886</b>
<b>Duran Varlıklar</b>			
Finansal Yatırımlar	7	346.570	327.801
Diğer Alacaklar	11	585	500
Türev Araçlar	12	14.844	-
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	16	15.785	18.932
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	17	73.742	77.911
Maddi Duran Varlıklar	18	3.476.037	2.736.694
Kullanım Hakkı Varlıkları	19	17.731	-

126

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikası A.Ş.   Denizli Cam Sanayii A.Ş. 

Pasabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.   Trakya Cam Sanayii A.Ş. 



Maddi Olmayan Duran Varlıklar	20, 21	8.121	5.325
- Şerefiye	21	5.112	4.032
- Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	20	3.009	1.293
Peşin Ödenmiş Giderler	14	46.412	93.407
Ertelenmiş Vergi Varlığı	36	398.152	255.326
<b>Toplam Duran Varlıklar</b>		<b>4.397.979</b>	<b>3.515.896</b>

<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>7.273.584</b>	<b>5.001.782</b>
-------------------------	--	------------------	------------------

KAYNAKLAR	Dipnot Referansları	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
-----------	---------------------	----------------	----------------

#### Kısa Vadeli Yükümlülükler

Kısa Vadeli Borçlanmalar	8	848.015	575.842
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	8	403.941	242.951
Ticari Borçlar	10, 38	575.081	463.253
- İlişkili Tarafalara Ticari Borçlar	38	170.069	97.378
- İlişkili Olmayan Tarafalara Ticari Borçlar	10	405.012	365.875
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	25	3.997	2.788
Diğer Borçlar	11, 38	49.041	33.635
- İlişkili Tarafalara Diğer Borçlar	38	26.647	18.599
- İlişkili Olmayan Tarafalara Diğer Borçlar	11	22.394	15.036
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	15	9.086	-
Ertelenmiş Gelirler	14	10.885	9.562
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	36	-	45
Kısa Vadeli Karşılıklar	23, 25	51.805	44.110
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	27	22.488	13.419
<b>Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>1.974.339</b>	<b>1.385.605</b>

#### Uzun Vadeli Yükümlülükler

Uzun Vadeli Borçlanmalar	8	2.398.426	1.239.811
Uzun Vadeli Karşılıklar	25	70.312	63.224
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	36	4.496	3.680
<b>Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>2.473.234</b>	<b>1.306.715</b>
<b>Toplam Yükümlülükler</b>		<b>4.447.573</b>	<b>2.692.320</b>

#### ÖZKAYNAKLAR

<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>28</b>	<b>2.826.011</b>	<b>2.309.462</b>
Ödenmiş Sermaye		750.000	750.000
Sermaye Düzeltme Farkları		1	1
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş			
Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)		720.036	650.061
- Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları (Kayıpları)		720.036	650.061
- Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları (Azalışları)		718.903	651.671
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)		1.133	(1.610)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş			
Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)		(181.850)	(223.144)
- Yabancı Para Çevrim Farkları		(203.447)	(223.144)
- Riskten Korunma Kazançları (Kayıpları)		21.597	-
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		189.125	168.227
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları		821.475	513.574
Net Dönem Karı veya Zararı		527.224	450.743

Toplam Özkaynaklar	2.826.011	2.309.462
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>7.273.584</b>	<b>5.001.782</b>

	Dipnot Referansları	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Hasılat	29	4.307.225	3.230.556
Satışların maliyeti	29	(2.873.601)	(2.254.878)
<b>Ticari faaliyetlerden brüt kar (zarar)</b>		<b>1.433.624</b>	<b>975.678</b>
Genel Yönetim Giderleri	30,31	(261.488)	(218.060)
Pazarlama Giderleri	30,31	(539.942)	(342.994)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	30,31	(2.193)	(1.089)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	32	100.426	184.033
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	32	(41.064)	(137.837)
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>		<b>689.363</b>	<b>459.731</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	33	79.873	121.074
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	33	(4.018)	(26.012)
TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Değer Düşüklüğü Kazançları (Zararları) ve Değer Düşüklüğü Zararlarının İptalleri	33	859	(3.418)
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından (Zararlarından) Paylar	16	2.046	3.318
<b>FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)</b>		<b>768.123</b>	<b>554.693</b>
Finansman Gelirleri	34	129.390	250.465
Finansman Giderleri	34	(475.350)	(415.573)
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>		<b>422.163</b>	<b>389.585</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri</b>			
- Dönem Vergi (Gideri) Geliri	36	(19.818)	(12.106)
- Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	36	124.879	73.264
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>		<b>527.224</b>	<b>450.743</b>
<b>Dönem Karı (Zararının) Dağılımı</b>			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	28	-	-
<b>Ana ortaklık payları</b>	<b>37</b>	<b>527.224</b>	<b>450.743</b>
<b>Pay Başına Kazanç</b>	<b>37</b>	<b>0,7030</b>	<b>0,6010</b>

c) Devrolunan Şirket 2 – DENİZLİ CAM

VARLIKLAR	Dipnot Referansları	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
-----------	------------------------	----------------	----------------

128

Türkiye Sise ve Cam Fabrikaları A.Ş.

Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Trakya Cam Sanayii A.Ş.

Suda Sanayii A.Ş.



<b>Dönen Varlıklar</b>			
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	8.696.067	187.322
Ticari Alacaklar	10,38	14.825.601	21.008.012
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	38	14.688.248	20.623.289
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	10	137.353	384.723
Diğer Alacaklar	11	21.859	20.686
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	11	21.859	20.686
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Alacaklar	15	13.378.234	11.285.263
Stoklar	13	17.279.218	20.210.637
Peşin Ödenmiş Giderler	14	1.674.290	642.397
Diğer Dönen Varlıklar	27	39.374	44.772
<b>Toplam Dönen Varlıklar</b>		<b>55.914.643</b>	<b>53.399.089</b>
<b>Duran Varlıklar</b>			
Maddi Duran Varlıklar	18	68.007.554	68.020.076
Kullanım Hakkı Varlıkları	19	37.165	-
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	20	-	14.899
- Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	20	-	14.899
Ertelenmiş Vergi Varlığı	36	1.826.242	2.876.864
<b>Toplam Duran Varlıklar</b>		<b>69.870.961</b>	<b>70.911.839</b>
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>125.785.604</b>	<b>124.310.928</b>

KAYNAKLAR	Dipnot Referansları	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>			
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	8	46.644	-
Ticari Borçlar	10,38	8.170.057	6.948.775
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	38	1.456.488	721.510
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	10	6.713.569	6.227.265
Çalışanlara Sağlanan Faydalara Kapsamında Borçlar	25	2.895.006	2.375.044
Diğer Borçlar	11,38	33.190.960	40.129.223
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	38	33.150.254	40.075.407
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	11	40.706	53.816
Ertelenmiş Gelirler	14	78.135	204.243
Kısa Vadeli Karşılıklar	23,25	730.182	1.275.755
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	25	346.474	410.165
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	23	383.708	865.590
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	27	2.261.270	870.367
<b>Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>47.372.254</b>	<b>51.803.407</b>
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>			

Türkiye Sise ve Cam Fabrikaları A.Ş. Anadolu Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. Söğüt Cam Sanayii A.Ş. Trakya Cam Sanayii A.Ş.

Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	25	13.059.084	9.500.525
<b>Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>13.059.084</b>	<b>9.500.525</b>
<b>Toplam Yükümlülükler</b>		<b>60.431.338</b>	<b>61.303.932</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>			
Ödenmiş Sermaye	28	15.000.000	6.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	28	20.891.542	20.891.542
Paylara İlişkin Primler (İskontolar)	28	79.355	9.052
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	28	42.478.036	43.207.090
- Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç/Kayıpları	28	43.697.376	43.697.376
- Kıdem Tazminatı Karşılığı Aktüeryal Kayıp/(Kazanç) Fonu	28	(1.219.340)	(490.286)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	28	699.583	699.583
Geçmiş Yıllar Karları / (Zararları)		(7.815.646)	(7.420.789)
Net Dönem Karı / (Zararı)		(5.978.604)	(379.482)
<b>Toplam Özkaynaklar</b>		<b>65.354.266</b>	<b>63.006.996</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>125.785.604</b>	<b>124.310.928</b>

	Dipnot Referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2019	1 Ocak - 31 Aralık 2018
Hasılat	29	132.360.656	106.599.117
Satışların Maliyeti	29	(114.834.161)	(91.268.814)
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar</b>		<b>17.526.495</b>	<b>15.330.303</b>
Genel Yönetim Giderleri	30,31	(10.367.686)	(7.039.600)
Pazarlama Giderleri	30,31	(3.469.532)	(3.552.530)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	30,31	(279.223)	(123.192)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	32	553.211	1.615.534
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	32	(923.537)	(1.384.308)
<b>Esas Faaliyet Karı / (Zararı)</b>		<b>3.039.728</b>	<b>4.846.207</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	33	-	8.109
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	33	-	(6.797)
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı / (Zararı)</b>		<b>3.039.728</b>	<b>4.847.519</b>
Finansman Gelirleri	34	342.515	376.293
Finansman Giderleri	34	(8.123.625)	(7.303.291)
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kar / (Zarar)</b>		<b>(4.741.382)</b>	<b>(2.079.479)</b>

Türkiye Sise ve Cam Fabrikaları A.Ş.   

Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.   

Soda Sanayii A.Ş. 

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. 

Trakya Cam Sanayii A.Ş. 



<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri / (Gideri)</b>			
Ertelenmiş Vergi (Gideri) / Geliri	36	(1.237.222)	1.699.997
	36	(1.237.222)	1.699.997
<b>Dönem Karı / (Zararı)</b>		<b>(5.978.604)</b>	<b>(379.482)</b>
Dönem Karı / (Zararı) Dağılımı			
<b>Pay Başına Kazanç</b>	37	<b>(0,713)</b>	<b>(0,063)</b>

#### d) Devrolunan Şirket 3 – PAŞABAHÇE

VARLIKLAR	Dipnot Referansları	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
<b>Dönen Varlıklar</b>			
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	405.900	88.106
Ticari Alacaklar	10,38	738.449	658.130
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	38	1.519	5.322
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	10	736.930	652.808
Diğer Alacaklar	11,38	96.160	33.405
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	38	91.364	29.382
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	11	4.796	4.023
Stoklar	13	1.169.131	1.083.503
Peşin Ödenmiş Giderler	14	27.091	23.664
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	36	4.162	8.494
Diğer Dönen Varlıklar	27	60.479	39.479
<b>Toplam Dönen Varlıklar</b>		<b>2.501.372</b>	<b>1.934.781</b>
<b>Duran Varlıklar</b>			
Finansal Yatırımlar	7	-	164
Diğer Alacaklar	11	401	474
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar		401	474
Türev Araçlar		1.453	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	17	8.196	8.201
Maddi Duran Varlıklar	18	2.067.963	1.901.839
Kullanım Hakkı Varlıkları	19	127.084	-
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	20	3.050	3.842
Peşin Ödenmiş Giderler	14	5.452	3.048

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.  
Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
Trakya Cam Sanayii A.Ş.

Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Denizli Cam Sanayii A.Ş.

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
Trakya Cam Sanayii A.Ş.

Ertelenmiş Vergi Varlığı	36	137.855	87.833
<b>Toplam Duran Varlıklar</b>		<b>2.351.454</b>	<b>2.005.401</b>
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>4.852.826</b>	<b>3.940.182</b>

#### KAYNAKLAR

	Dipnot Referansları	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>			
Kısa Vadeli Borçlanmalar	8	721.537	545.550
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	8	111.135	292.033
Ticari Borçlar	10,38	305.196	271.659
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	38	74.531	67.636
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	10	230.665	204.023
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	25	30.841	25.254
Diğer Borçlar	11,38	3.456	354.024
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	38	246	353.708
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	11	3.210	316
Türev Araçlar	12	23.519	-
Ertelenmiş Gelirler	14	14.832	7.824
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	36	1.862	1.418
Kısa Vadeli Karşılıklar	23,25	33.870	29.778
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	25	8.302	8.620
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	23	25.568	21.158
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	27	36.892	33.854
<b>Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>1.283.140</b>	<b>1.561.394</b>
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>			
Uzun Vadeli Borçlanmalar	8	1.093.240	84.325
Türev Araçlar	12	91.325	-
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	25	153.773	132.705
Ertelenmiş Gelirler	14	693	1.907
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	36	14.846	18.435
<b>Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>1.353.877</b>	<b>237.372</b>
<b>Toplam Yükümlülükler</b>		<b>2.637.017</b>	<b>1.798.766</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>28</b>		
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>28</b>	<b>2.192.581</b>	<b>2.119.312</b>
Ödenmiş Sermaye	28	224.117	224.117
Sermaye Düzeltmesi Farkları	28	70.158	70.158
Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs veya İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi		(11.529)	(11.529)
Paylara İlişkin Primler		166.419	166.419
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	28	326.780	314.484
- Yabancı Para Çevirim Farkları	28	24.093	16.344
- Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları (Azalışları)	28	308.236	308.162
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)	28	(5.549)	(10.022)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	28	379.169	350.061
- Yabancı Para Çevirim Farkları	28	467.921	350.061
- Riskten Korunma Kazançları Kayıpları		(88.752)	-
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	28	377.978	341.654

Türkiye Sise ve Cam Fabrikaları A.Ş.  


Aradolu Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  


Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  


Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  


Sigda Sanayii A.Ş.  


Trakya Cam Sanayii A.Ş.  




Geçmiş Yıllar Karları / (Zararları)	28	620.360	518.902
Net Dönem Karı / (Zararı)	28	39.129	145.046
<b>Kontrol Gücü Olmayan Paylar</b>	<b>28</b>	<b>23.228</b>	<b>22.104</b>
<b>Toplam Özkaynaklar</b>		<b>2.215.809</b>	<b>2.141.416</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>4.852.826</b>	<b>3.940.182</b>

	Dipnot Referansları	1 Ocak-31 Aralık 2019	1 Ocak-31 Aralık 2018
Hasılat	29	3.019.518	2.474.621
Satışların Maliyeti	29	(2.026.366)	(1.570.295)
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>		<b>993.152</b>	<b>904.326</b>
Genel Yönetim Giderleri	30	(202.942)	(175.103)
Pazarlama Giderleri	30	(623.609)	(539.367)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	30	(11.431)	(10.326)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	32	154.811	185.315
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	32	(60.915)	(67.917)
<b>Esas Faaliyet Karı (Zararı)</b>		<b>249.066</b>	<b>296.928</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	33	10.421	19.402
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	33	(5.100)	(9.925)
<b>Finansman Geliri (Gideri) Öncesi Faaliyet Karı (Zararı)</b>		<b>254.387</b>	<b>306.405</b>
Finansman Gelirleri	34	324.078	48.419
Finansman Giderleri	34	(553.473)	(199.623)
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)</b>		<b>24.992</b>	<b>155.201</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri</b>		<b>11.214</b>	<b>(10.177)</b>
- Dönem Vergi (Gideri) Geliri	36	(5.916)	(17.091)
- Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	36	17.130	6.914
<b>Dönem Karı (Zararı)</b>		<b>36.206</b>	<b>145.024</b>
<b>Dönem Karının (Zararının) Dağılımı</b>			
- Kontrol Gücü Olmayan Paylar	28	(2.923)	(22)
- Ana Ortaklık Payları	28	39.129	145.046
<b>Pay Başına Kazanç</b>	<b>37</b>	<b>0,1746</b>	<b>0,6472</b>

Türkiye Sığa ve Cam Fabrikaları A.Ş. Maden Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  



Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  


Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  


SÜĞA CAM SANAYİİ A.Ş.  


Trakya Cam Sanayii A.Ş.  






KAYNAKLAR	Dipnot Referansları	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>			
Kısa Vadeli Borçlanmalar	8	69.189	19
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	8	341.429	220.665
Ticari Borçlar	10,38	506.213	447.247
-İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	38	200.217	148.433
-İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	10	305.996	298.814
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	25	6.841	5.592
Diğer Borçlar	11,38	500.961	363.073
-İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	38	493.892	351.615
-İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	11	7.069	11.458
Ertelenmiş Gelirler	14	7.658	9.419
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	36	53.348	640
Kısa Vadeli Karşılıklar	23,25	23.329	24.221
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	27	15.653	15.709
<b>Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>1.524.621</b>	<b>1.086.585</b>
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>			
Uzun Vadeli Borçlanmalar	8	1.308.705	321.328
Diğer Borçlar	11	847	750
Uzun Vadeli Karşılıklar	25	43.497	37.775
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	36	7.890	53.425
<b>Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>1.360.939</b>	<b>413.278</b>
<b>Toplam Yükümlülükler</b>		<b>2.885.560</b>	<b>1.499.863</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>			
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>28</b>	<b>5.741.864</b>	<b>4.862.921</b>
Ödenmiş Sermaye		1.000.000	1.000.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)		184.280	182.087
- Yeniden Değerleme Ölçüm Kazançları (Kayıpları)		184.280	182.087
- Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları (Azalışları)		183.809	182.785
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)		471	(698)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)		786.732	650.952
- Yabancı Para Çevrim Farkları		760.078	650.952
- Riskten Korunma Kazançları (Kayıpları)		6.654	-
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		229.500	198.000
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları		2.452.418	1.275.763
Net Dönem Karı veya Zararı		1.108.934	1.556.119
<b>Kontrol Gücü Olmayan Paylar</b>	<b>28</b>	<b>-</b>	<b>6.274</b>
<b>Toplam Özkaynaklar</b>		<b>5.741.864</b>	<b>4.869.195</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>8.627.424</b>	<b>6.369.058</b>

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Trakya Cam Sanayii A.Ş.

	Dipnot Referansları	1 Ocak- 31 Aralık 2019	1 Ocak- 31 Aralık 2018
Hasılat	29	4.182.491	3.430.360
Satışların Maliyeti	29	(2.750.305)	(2.114.303)
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>		<b>1.432.186</b>	<b>1.316.057</b>
Genel Yönetim Giderleri	30,31	(138.873)	(107.124)
Pazarlama Giderleri	30,31	(474.171)	(397.757)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	30,31	(5.570)	(4.267)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	32	190.350	267.344
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	32	(135.499)	(157.504)
<b>Esas Faaliyet Karı (Zararı)</b>		<b>868.423</b>	<b>916.749</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	33	214.372	448.002
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	33	(68.413)	(200.500)
TFRS-9 Uyarınca Belirlenen Değer Düşüklüğü Kazançları (Zararları)	33	1.731	(18.237)
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından/(Zararlarından) Paylar	16	73.165	90.708
<b>Finansman Geliri (Gideri) Öncesi Faaliyet Karı (Zararı)</b>		<b>1.089.278</b>	<b>1.236.722</b>
Finansman Gelirleri	34	593.629	733.631
Finansman Giderleri	34	(606.368)	(502.581)
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)</b>		<b>1.076.539</b>	<b>1.467.772</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri</b>		<b>32.395</b>	<b>89.242</b>
- Dönem Vergi (Gideri) Geliri	36	(131.680)	(228.541)
- Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	36	164.075	317.783
<b>Dönem Karı (Zararı)</b>		<b>1.108.934</b>	<b>1.557.014</b>
<b>Dönem Karının (Zararının) Dağılımı</b>			
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	28	-	895
<b>Ana Ortaklık Payları</b>	<b>28</b>	<b>1.108.934</b>	<b>1.556.119</b>
<b>Pay Başına Kazanç</b>	<b>37</b>	<b>1,109</b>	<b>1,556</b>

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş. Anadolu Cam Sanayii A.Ş.

*Şişeliler*

*Şişeliler*

Denizli Cam  
Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

*Şişeliler*

136  
Gıda Sanayii A.Ş.

*Şişeliler*

Trakya Cam Sanayii A.Ş.

*Şişeliler*



f) Devrolunan Şirket 5 – TRAKYA CAM

VARLIKLAR	Dipnot Referansları	31 Aralık 2019	Yeniden düzenlenmiş
			31 Aralık 2018
<b>Dönen Varlıklar</b>			
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	3.928.489	1.339.701
Finansal Yatırımlar	7	235.067	106.830
Ticari Alacaklar	10	929.956	979.529
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	10	929.956	979.529
Diğer Alacaklar	11,38	94.240	141.149
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	38	57.662	128.600
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	11	36.578	12.549
Türev Araçlar	12	2.974	-
Stoklar	13	1.432.626	1.089.783
Peşin Ödenmiş Giderler	14	107.523	71.882
Carî Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	36	25.767	-
Diğer Dönen Varlıklar	27	110.563	40.865
<b>Ara Toplam</b>		<b>6.867.205</b>	<b>3.769.739</b>
Satış Amaçlı Elde Tutulan Varlıklar	35	27.854	-
<b>Toplam Dönen Varlıklar</b>		<b>6.895.059</b>	<b>3.769.739</b>
<b>Duran Varlıklar</b>			
Finansal Yatırımlar	7	1.000.362	946.351
Diğer Alacaklar	11	6.269	15.653
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	11	6.269	15.653
Türev Araçlar	12	26.556	-
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	16	345.305	307.726
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	17	557	589
Maddi Duran Varlıklar	18	5.917.186	4.895.993
Kullanım Hakkı Varlıkları	19	51.043	-
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	20,21	338.107	314.121
- Şerefiye	21	269.826	244.988
- Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	20	68.281	69.133
Peşin Ödenmiş Giderler	14	263.402	24.043
Ertelenmiş Vergi Varlığı	36	62.727	78.853
Diğer Duran Varlıklar	27	1.072	798
<b>Toplam Duran Varlıklar</b>		<b>8.012.586</b>	<b>6.584.127</b>
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>		<b>14.907.645</b>	<b>10.353.866</b>

KAYNAKLAR	Dipnot Referansları	31 Aralık 2019	Yeniden düzenlenmiş
			31 Aralık 2018
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>			
Kısa Vadeli Borçlanmalar	8	1.004.911	777.960
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	8	1.354.836	426.967
Ticari Borçlar	10,38	975.902	597.990
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	38	92.228	83.593
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	10	883.674	514.397
Diğer Borçlar	11,38	283.162	133.425
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	38	204.574	81.836
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	11	78.588	51.589
Ertelenmiş Gelirler	14	15.616	22.187

Türkiye Sığa ve Cam Sanayii A.Ş. (Sığa Sanayii A.Ş.)

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Sığa Sanayii A.Ş.

Trakya Cam Sanayii A.Ş.

137

Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	36	-	48.994
Kısa Vadeli Karşılıklar	23,25	35.483	52.559
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	25	4.535	3.394
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	23	30.948	49.165
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	27	133.277	91.600
<b>Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>3.803.187</b>	<b>2.151.682</b>
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>			
Uzun Vadeli Borçlanmalar	8	4.000.962	2.116.582
Diğer Borçlar	11	29.759	494
- İlişkili Olmayan Tarafalara Diğer Borçlar	11	29.759	494
Ertelenmiş Gelirler	14	62.253	64.927
Uzun Vadeli Karşılıklar	25	112.393	102.333
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	25	112.393	102.333
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	36	102.548	147.663
<b>Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>		<b>4.307.915</b>	<b>2.431.999</b>
<b>Toplam Yükümlülükler</b>		<b>8.111.102</b>	<b>4.583.681</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>			
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>28</b>	<b>6.384.434</b>	<b>5.297.665</b>
Ödenmiş Sermaye		1.250.000	1.250.000
Sermaye Düzeltme Farkları		5.577	5.577
Paylara İlişkin Primler (İskontolar)		23	23
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)		648.370	668.832
- Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları (Kayıpları)		648.370	668.832
- Maddî Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları (Azalışları)		647.048	671.448
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları (Kayıpları)		1.322	(2.616)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)		1.249.248	774.355
- Yabancı Para Çevrim Farkları		1.209.389	774.355
- Riskten Korunma Kazanç/Kayıpları		39.859	-
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		231.539	197.629
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları		2.250.144	1.450.702
Net Dönem Karı veya Zararı		749.533	950.547
<b>Kontrol Gücü Olmayan Paylar</b>	<b>28</b>	<b>412.109</b>	<b>472.520</b>
<b>Toplam Özkaynaklar</b>		<b>6.796.543</b>	<b>5.770.185</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>		<b>14.907.645</b>	<b>10.353.866</b>

	Dipnot Referansları	1 Ocak-31 Aralık 2019	Yeniden düzenlenmiş 1 Ocak-31 Aralık 2018
Hasılat	29	6.850.648	5.875.064
Satışların Maliyeti	29	(4.625.355)	(3.955.135)
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar(Zarar)</b>		<b>2.025.293</b>	<b>1.919.929</b>
Genel Yönetim Giderleri	30	(480.654)	(403.752)
Pazarlama Giderleri	30	(851.847)	(678.938)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	30	(24.529)	(20.986)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	32	291.688	403.164

Türkiye Sığa ve Cam Fabrikaları A.Ş. Anadolu Cam Sanayii A.Ş. Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. Suda Sanayii A.Ş. Nakya Cam Sanayii A.Ş.



Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	32	(119.239)	(156.328)
<b>Esas Faaliyet Karı (Zararı)</b>		<b>840.712</b>	<b>1.063.089</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	33	205.182	347.912
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	33	(4.997)	(10.656)
TFRS-9 Uyarınca Belirlenen Değer Düşüklüğü Kazançları (Zararları)	33	3.319	(23.344)
İştirakler, Müsterek Kontrol Edilen İşletmeler ve Bağlı Ortaklıklardan Diğer Gelirler (Giderler)	33	-	(89.502)
Finansal Varlıkların Gerçeğe Uygun Değer Farkı Kar veya Zarara Yansıtılan Olarak Sınıflandırılmasında Kazançlar (Kayıplar)	33	-	138.358
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından (Zararlarından) Paylar	16	40.567	53.367
<b>Finansman Geliri (Gideri) Öncesi Faaliyet Karı (Zararı)</b>		<b>1.084.783</b>	<b>1.479.224</b>
Finansman Gelirleri	34	756.051	720.845
Finansman Giderleri	34	(1.042.569)	(1.027.910)
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı (Zararı)</b>		<b>798.265</b>	<b>1.172.159</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri</b>	<b>36</b>	<b>(29.251)</b>	<b>(181.250)</b>
- Dönem Vergi (Gideri) Geliri	36	(79.276)	(194.162)
- Ertelenmiş Vergi (Gideri) Geliri	36	50.025	12.912
<b>Dönem Karı (Zararı)</b>		<b>769.014</b>	<b>990.909</b>
- Kontrol Gücü Olmayan Paylar	28	19.481	40.362
- Ana Ortaklık Payları	28	749.533	950.547
<b>Pay Başına Kazanç</b>	<b>37</b>	<b>0,5996</b>	<b>0,7604</b>

## 12.2. Birleşmeye taraf şirketlerin borçluluk durumu<sup>18</sup>

### a) Devralan Şirket – ŞİŞECAM

Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>	<b>8.191.171.000</b>
<b>Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)</b>	<b>11.426.182.000</b>
<b>Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı</b>	<b>19.617.453.000</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>19.133.385.000</b>
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	2.250.000.000
Yasal yedekler	187.644.000
Diğer yedekler	16.695.741.000
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>38.750.838.000</b>
<b>Net Borçluluk Durumu</b>	<b>Tutar (TL)</b>
A. Nakit	8.368.870.000
B. Nakit Benzerleri	43.000
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	2.963.354.000
<b>D. Likidite (A+B+C)</b>	<b>11.332.267.000</b>
<b>E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar</b>	-

<sup>18</sup> İşbu Bölüm 12.2'de (Birleşmeye taraf şirketlerin borçluluk durumu), finansal raporlardan temin edilen tablolar aksi belirtilmedikçe bir TL olarak ifade edilmiştir.

139

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Pasabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Trakya Cam Sanayii A.Ş.

F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	2.634.647.000
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı	681.772.000
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	58.036.000
<b>I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)</b>	<b>3.316.419.000</b>
<b>J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)</b>	<b>(8.015.848.000)</b>
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	6.337.430.000
L. Tahviller	5.982.016.000
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	151.435.000
<b>N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)</b>	<b>12.470.881.000</b>
<b>O. Net Finansal Borçluluk (J+N)</b>	<b>4.455.033.000</b>

### b) Devrolunan Şirket 1 – ANADOLU CAM

Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>	<b>1.974.339.000</b>
<b>Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)</b>	<b>2.473.234.000</b>
<b>Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı</b>	<b>4.447.573.000</b>

<b>Özkaynaklar</b>	<b>2.826.011.000</b>
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	750.000.000
Yasal yedekler	189.125.000
Diğer yedekler	1.886.886.000
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>7.273.584.000</b>

Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
A. Nakit	989.866.000
B. Nakit Benzerleri	-
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	393.743.000
<b>D. Likidite (A+B+C)</b>	<b>1.383.609.000</b>
<b>E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar</b>	<b>-</b>
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	838.576.000
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı	28.663.000
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	9.439.000
<b>I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)</b>	<b>876.678.000</b>
<b>J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)</b>	<b>(506.931.000)</b>
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	1.565.678.000
L. Tahviller	1.196.464.000
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	11.562.000
<b>N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)</b>	<b>2.773.704.000</b>
<b>O. Net Finansal Borçluluk (J+N)</b>	<b>2.266.773.000</b>

Türkiye Sise ve Cam Fabrikası A.Ş.

*Amirhan*

*Amirhan*

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

*Amirhan*

Pasabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

*Amirhan*

Soda Sanayii A.Ş.

*Amirhan*

Trakya Cam Sanayii A.Ş.

*Amirhan*



c) Devrolunan Şirket 2 – DENİZLİ CAM

Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>	<b>47.372.254</b>
<b>Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)</b>	<b>13.059.084</b>
<b>Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı</b>	<b>60.431.338</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>65.354.266</b>
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	15.000.000
Yasal yedekler	699.583
Diğer yedekler	49.654.683
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>125.785.604</b>
<b>Net Borçluluk Durumu</b>	<b>Tutar (TL)</b>
A. Nakit	8.677.149
B. Nakit Benzerleri	18.918
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	-
<b>D. Likidite (A+B+C)</b>	<b>8.696.067</b>
<b>E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar</b>	<b>-</b>
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	-
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısımı	-
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	-
<b>I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)</b>	<b>-</b>
<b>J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)</b>	<b>(8.696.067)</b>
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	-
L. Tahviller	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	-
<b>N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)</b>	<b>-</b>
<b>O. Net Finansal Borçluluk (J+N)</b>	<b>(8.696.067)</b>

d) Devrolunan Şirket 3 – PAŞABAĞÇE

Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>	<b>1.283.140.000</b>
<b>Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)</b>	<b>1.353.877.000</b>
<b>Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı</b>	<b>2.637.017.000</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>2.215.809.000</b>
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	224.117.000
Yasal yedekler	377.978.000
Diğer yedekler	1.613.714.000
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>4.852.826.000</b>

Türkiye Sise ve Cam Sanayii A.Ş.  
Anadolü Cam Sanayii A.Ş.  
Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Anadolü Cam Sanayii A.Ş.  
Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Paşabağçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Soda Sanayii A.Ş.

Trakya Cam Sanayii A.Ş.

Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
A. Nakit	405.864.000
B. Nakit Benzerleri	36.000
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	-
<b>D. Likidite (A+B+C)</b>	<b>405.900.000</b>
<b>E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar</b>	<b>-</b>
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	721.537.000
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı	67.810.000
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	26.410.000
<b>I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)</b>	<b>815.757.000</b>
<b>J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)</b>	<b>409.857.000</b>
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	157.392.000
L. Tahviller	838.102.000
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	114.661.000
<b>N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)</b>	<b>1.110.155.000</b>
<b>O. Net Finansal Borçluluk (J+N)</b>	<b>1.520.012.000</b>

#### e) Devrolunan Şirket 4 – SODA SANAYİİ

Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>	<b>1.524.621.000</b>
<b>Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)</b>	<b>1.360.939.000</b>
<b>Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı</b>	<b>2.885.560.000</b>
<b>Özkaynaklar</b>	<b>5.741.864.000</b>
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	1.000.000.000
Yasal yedekler	229.500.000
Diğer yedekler	4.242.364.000
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>8.627.424.000</b>

Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
A. Nakit	2.300.473.000
B. Nakit Benzerleri	-
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	823.215.000
<b>D. Likidite (A+B+C)</b>	<b>3.123.688.000</b>
<b>E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar</b>	<b>-</b>
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	69.189.000
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısmı	153.840.000
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	2.769.000
<b>I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)</b>	<b>225.798.000</b>
<b>J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)</b>	<b>(2.897.890.000)</b>
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	1.004.605.000
L. Tahviller	458.549.000
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	30.371.000
<b>N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)</b>	<b>1.493.525.000</b>
<b>O. Net Finansal Borçluluk (J+N)</b>	<b>(1.404.365.000)</b>

Türkiye Sigorta ve Garanti Kurumu  
 Anadolu Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
 Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
 Şirket

Pasabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
 Soda Sanayii A.Ş.  
 Trakya Cam Sanayii A.Ş.  
 Şirket



## f) Devrolunan Şirket 5 – TRAKYA CAM

Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
Kısa vadeli yükümlülükler	3.803.187.000
Uzun vadeli yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	4.307.915.000
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	8.111.102.000
Özkaynaklar	6.796.543.000
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	1.250.000.000
Yasal yedekler	231.539.000
Diğer yedekler	5.315.004.000
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>14.907.645.000</b>

Net Borçluluk Durumu	Tutar (TL)
A. Nakit	3.928.483.000
B. Nakit Benzerleri	6.000
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	1.235.429.000
D. Likidite (A+B+C)	5.163.918.000
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	1.004.911.000
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	415.252.000
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	15.487.000
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	1.435.650.000
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	(3.728.268.000)
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	2.587.750.000
L. Tahviller	2.292.740.000
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	44.569.000
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	4.925.059.000
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	1.196.791.000

## 13. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERİN FON KAYNAKLARI

### 13.1. Kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi<sup>19</sup>

#### a) Devralan Şirket – ŞİŞECAM

Kısa vadeli borçlanmalar	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Kısa vadeli krediler	2.634.647	1.899.428
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Çıkarılmış tahvillerin anapara borç ve taksitleri	1.878.253	13.524

<sup>19</sup> İşbu Duyuru Metninde, DENİZLİ CAM hariç olmak üzere ŞİŞECAM, ANADOLU CAM, PAŞABAHÇE, SODA SANAYİ, TRAKYA CAM'a ilişkin finansal raporlardan temin edilen tablolar aksi belirtilmedikçe bin TL olarak ifade edilmiştir.

*(Handwritten signatures and stamps of various companies including Şişecam, Anadolu Cam Sanayii A.Ş., Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş., Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş., Soda Sanayii A.Ş., and Trakya Cam Sanayii A.Ş.)*

Uzun vadeli kredilerin kısa vadeli anapara taksitleri ve faizleri	681.772	1.190.869
Kiralama işlemlerinden borçlar	82.833	546
Ertelenmiş kiralama borçlanma maliyetleri (-)	(24.797)	(126)
Çıkarılmış tahvillerin ihraç farkı ve komisyonları	(1.867)	(1.482)
<b>Toplam uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları</b>	<b>2.616.194</b>	<b>1.203.331</b>
<b>Toplam kısa vadeli borçlanmalar</b>	<b>5.250.841</b>	<b>3.102.759</b>

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
<b>Uzun vadeli borçlanmalar</b>		
Uzun vadeli kredilerin uzun vadeli kısmı	6.337.430	1.703.732
Çıkarılmış tahviller	4.158.140	2.630.450
Kiralama işlemlerinden borçlar	238.840	-
Ertelenmiş kiralama borçlanma maliyetleri (-)	(87.405)	-
Çıkarılmış tahvillerin ihraç farkları ve komisyonları	(52.210)	(558)
<b>Toplam uzun vadeli borçlar</b>	<b>10.594.795</b>	<b>4.333.624</b>
<b>Toplam borçlanmalar</b>	<b>15.845.636</b>	<b>7.436.383</b>

## b) Devrolunan Şirket 1 – ANADOLU CAM

Kısa vadeli borçlanmalar	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Kısa vadeli krediler	838.576	575.842
Faaliyet kiralaması işlemlerinden borçlar	12.446	-
Ertelenmiş faaliyet kiralaması borçlanma maliyetleri (-)	(3.007)	-
<b>Toplam kısa vadeli borçlanmalar</b>	<b>848.015</b>	<b>575.842</b>
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Uzun vadeli kredilerin kısa vadeli anapara taksitleri ve faiz tahakkukları	28.663	240.543
Şişecam Holding aracılığı ile çıkarılmış tahvillerin anapara borç ve taksitleri (*)	375.651	2.704
Şişecam Holding aracılığı ile çıkarılmış tahvillerin ihraç farkları ve komisyonları	(373)	(296)
<b>Toplam uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları</b>	<b>403.941</b>	<b>242.951</b>
<b>Toplam kısa vadeli borçlanmalar</b>	<b>1.251.956</b>	<b>818.793</b>

Tandır ve Şişe ve Cam Fabrikası  
Anadolu Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
M. Kemal

Denizli Cam  
Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
M. Kemal

Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
M. Kemal

Soda Sanayii A.Ş.  
M. Kemal

Trakya Cam Sanayii A.Ş.  
M. Kemal



Uzun vadeli borçlanmalar	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Uzun vadeli kredilerin uzun vadeli kısımları	1.565.678	713.833
Şişecam aracılığı ile çıkarılmış tahvillerin anapara borç ve taksitleri	831.628	526.090
Şişecam aracılığı ile çıkarılmış tahvillerin ihraç farkları ve komisyonları	(10.442)	(112)
Faaliyet kiralaması işlerinden borçlar	23.800	-
Ertelenmiş faaliyet kiralaması borçlanma maliyetleri (-)	(12.238)	-
<b>Toplam uzun vadeli borçlanmalar</b>	<b>2.398.426</b>	<b>1.239.811</b>
<b>Toplam borçlanmalar</b>	<b>3.650.382</b>	<b>2.058.604</b>

### c) Devrolunan Şirket 2 – DENİZLİ CAM

Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Kiralama işlemlerinden borçlar	48.864	-
Ertelenmiş kiralama borçlanma maliyetleri (-)	(2.220)	-
<b>Toplam uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları</b>	<b>46.644</b>	<b>-</b>

Şirket fon ihtiyacı duyması durumunda gerektiğinde kısa vadeli banka kredisi ve/veya Topluluk içerisinde borçlanma yoluna gidebilmektedir.

### d) Devrolunan Şirket 3 – PAŞABAĞÇE

Kısa vadeli borçlanmalar	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Kısa vadeli krediler	721.537	545.550
<b>Toplam kısa vadeli borçlanmalar</b>	<b>721.537</b>	<b>545.550</b>

Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Uzun vadeli kredilerin kısa vadeli anapara taksitleri ve faizleri	67.810	292.033
Kiralama işlemlerinden borçlar	46.176	-
Şişecam aracılığı ile çıkarılmış tahvillerin anapara borç ve taksitleri(*)	17.205	-
Şişecam aracılığı ile çıkarılmış tahvillerin ihraç farkları ve komisyonları	(290)	-
Ertelenmiş kiralama borçlanma maliyetleri (-)	(19.766)	-
<b>Toplam uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları</b>	<b>111.135</b>	<b>292.033</b>

Toplam kısa vadeli borçlanmalar	832.672	837.583
---------------------------------	---------	---------

Uzun vadeli borçlanmalar	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Uzun vadeli kredilerin uzun vadeli kısmı	157.392	84.325
Şişecam aracılığı ile çıkarılmış tahvillerin anapara borç ve taksitleri	831.629	-
Şişecam aracılığı ile çıkarılmış tahvillerin ihraç farkları ve komisyonları	(10.442)	-
Kiralama işlemlerinden borçlar	178.874	-

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.  


Aradolu Cam Sanayii A.Ş.  


Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  


Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  


Aradolu Cam Sanayii A.Ş.  


Trakya Cam Sanayii A.Ş.  


Ertelenmiş kiralama borçlanma maliyetleri (-)	(64.213)	-
<b>Toplam uzun vadeli borçlar</b>	<b>1.093.240</b>	<b>84.325</b>
<b>Toplam borçlanmalar</b>	<b>1.925.912</b>	<b>921.908</b>

#### e) Devrolunan Şirket 4 – SODA SANAYİİ

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
<b>Kısa vadeli borçlanmalar</b>		
Kısa vadeli krediler	69.189	19
<b>Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları</b>		
Uzun vadeli kredilerin kısa vadeli anapara taksitleri ve faizleri	153.840	219.461
Kiralama işlemlerinden borçlar	9.088	-
Ertelenmiş kiralama borçlanma maliyetleri (-)	(6.319)	-
İlişkili taraflara finansal borçlar (Dipnot 38)	184.958	1.352
İlişkili taraflara finansal borçlar ihraç farkı ve komisyonları	(138)	(148)
<b>Toplam uzun vadeli kredilerin kısa vadeli kısımları</b>	<b>341.429</b>	<b>220.665</b>
<b>Toplam kısa vadeli borçlanmalar</b>	<b>410.618</b>	<b>220.684</b>

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
<b>Uzun vadeli borçlanmalar</b>		
Uzun vadeli kredilerin uzun vadeli kısmı	1.004.605	58.339
Kiralama işlemlerinden borçlar	92.573	-
Ertelenmiş kiralama borçlanma maliyetleri (-)	(62.202)	-
İlişkili taraflara finansal borçlar (Dipnot 38)(*)	277.210	263.045
İlişkili taraflara finansal borçlar ihraç farkı ve komisyonları	(3.481)	(56)
<b>Toplam uzun vadeli borçlanmalar</b>	<b>1.308.705</b>	<b>321.328</b>
<b>Toplam borçlanmalar</b>	<b>1.719.323</b>	<b>542.012</b>

#### f) Devrolunan Şirket 5 – TRAKYA CAM

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
<b>Kısa vadeli borçlanmalar</b>		
Kısa vadeli krediler	1.004.911	777.960
<b>Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları</b>		
Uzun vadeli kredilerin kısa vadeli anapara taksitleri ve faizleri	415.252	420.527
İlişkili taraflara finansal borçlar (Dipnot 38)	924.097	6.020
Kiralama işlemlerinden borçlar	15.487	420
<b>Toplam uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları</b>	<b>1.354.836</b>	<b>426.967</b>
<b>Toplam kısa vadeli borçlanmalar</b>	<b>2.359.747</b>	<b>1.204.927</b>
<b>Uzun vadeli borçlanmalar</b>		
Uzun vadeli kredilerin uzun vadeli kısmı	2.587.750	801.636
İlişkili taraflara finansal borçlar (Dipnot 38)	1.368.643	1.314.946

Türkiye Sise ve Cam Fabrikaları A.Ş. (TSCM) imzası

Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. imzası

Soda Sanayii A.Ş. imzası

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. imzası

Trakya Cam Sanayii A.Ş. imzası

146



Kiralama işlerinden borçlar	44.569	-
<b>Toplam uzun vadeli borçlanmalar</b>	<b>4.000.962</b>	<b>2.116.582</b>
<b>Toplam borçlanmalar</b>	<b>6.360.709</b>	<b>3.321.509</b>

### 13.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme<sup>20</sup>

#### a) Devralan Şirket – ŞİŞECAM

	Dipnot Referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2019	Yeniden düzenlenmiş 1 Ocak - 31 Aralık 2018
A. İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		2.301.502	1.610.132
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI		(2.952.838)	(2.244.503)
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		4.933.585	(793.925)
D. YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ ÜZERİNDEKİ ETKİSİ		925.101	1.132.350
E. DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	6	3.164.067	3.460.013
<b>DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (A+B+C+D+E)</b>	<b>6</b>	<b>8.371.417</b>	<b>3.164.067</b>

31.12.2019 tarihi itibarıyla işletme faaliyetlerinden nakit akışı 2.301.502.000 TL gerçekleşmiş olup 2018 yılına göre artışın nedenlerinden biri net işletme sermayesinin olumlu yönde değişmesidir. Yatırım faaliyetlerinden dolayı 2.952.838.000 TL nakit çıkışı gerçekleşmiş olup 2018 yılına göre artışın nedeni Yatırımlar kısmında da aktarıldığı üzere önemli miktarda yatırım harcamalarının gerçekleşmesidir. Finansman faaliyetlerinden nakit akışı 4.933.585.000 TL gerçekleşmiş olup 2018 yılına göre artışın en önemli nedeni 2019 yılı içerisinde ihraç edilmiş olan 700.000.000 ABD Doları tutarındaki tahvildir.

#### b) Devrolunan Şirket 1 – ANADOLU CAM

	Dipnot Referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2019	1 Ocak - 31 Aralık 2018
A. İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		491.853	397.137
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI		(761.163)	(724.021)
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		960.311	(265.266)
D. YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ ÜZERİNDEKİ ETKİSİ		145.081	178.042
E. DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	6	153.581	567.689
<b>DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (A+B+C+D+E)</b>	<b>6</b>	<b>989.663</b>	<b>153.581</b>

<sup>20</sup> İşbu Duyuru Metninde, DENİZLİ CAM hariç olmak üzere ŞİŞECAM, ANADOLU CAM, PAŞABAĞÇE, SODA SANAYİ, TRAKYA CAM'a ilişkin finansal raporlardan temin edilen tablolar aksi belirtilmedikçe bin TL olarak ifade edilmiştir.

147

Trakya Cam Sanayii A.Ş.  
Denizli Cam Sanayii ve Ticareti A.Ş.  
Soda Sanayii A.Ş.  
Trakya Cam Sanayii A.Ş.

31.12.2019 tarihi itibariyle işletme faaliyetlerinden nakit akışı 491.853.000 TL gerçekleşmiş olup 2018 yılına göre artışın nedenlerinden net işletme sermayesi ticari alacaklar ve stoklar kaynaklı olumsuz yönde değişse de nakit çıkışı gerektirmeyen işletme sermayesi düzeltmeleridir. Yatırım faaliyetlerinden dolayı 761.163.000 TL nakit çıkışı gerçekleşmiş olup 2018 yılına göre artışın nedeni Yatırımlar kısmında da aktarıldığı üzere önemli miktarda yatırım harcamalarının gerçekleşmesidir. Finansman faaliyetlerinden nakit akışı 960.311.000 TL gerçekleşmiş olup 2018 yılına göre artışın en önemli nedeni 2019 yılı içerisinde Şişecam'ın ihraç etmiş olduğu 700.000.000 ABD Doları tutarındaki tahvilin 140.000.000 ABD Dolar'lık kısmının Şirket tarafından garantör olunup kullanılmasıdır.

#### c) Devrolunan Şirket 2 – DENİZLİ CAM

	Dipnot Referansları	1 Ocak - 31 Aralık 2019	1 Ocak - 31 Aralık 2018
A. İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		18.366.478	(6.125.795)
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI		(3.574.765)	(6.254.627)
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		(6.282.968)	12.323.803
D. DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	6	187.322	243.941
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (A+B+C+D)	6	8.696.067	187.322

31.12.2019 tarihi itibariyle işletme faaliyetlerinden nakit akışı 18.367.000 TL, gerçekleşmiş olup 2018 yılına göre artışın nedeni ticari alacaklar ve stokların azalarak net işletme sermayesinin olumlu yönde düzelmesidir. Yatırım faaliyetlerinden dolayı 3.575.000 TL nakit çıkışı gerçekleşmiş olup 2018 yılına göre yatırım planı kapsamında maddi duran varlık girişinin daha düşük gerçekleşmesidir. Finansman faaliyetlerinden nakit çıkışı 6.283.000 TL gerçekleşmiş olup 2018 yılına göre çıkışlardaki artışın en önemli nedeni işletme faaliyetlerinden nakit girişleri ile Şişecam'dan sağlanmış olan fonların geri ödemelerinden kaynaklanmaktadır.

#### d) Devrolunan Şirket 3 – PAŞABAĞÇE

	Dipnot Referansları	1 Ocak-31 Aralık 2019	1 Ocak-31 Aralık 2018
A. İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		(287.472)	(475)
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI		(92.850)	(193.858)
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		620.519	189.954

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.  
 Anadolu Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
 Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
 Paşabağçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
 Çiğir Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
 Trakya Cam Sanayii A.Ş.



D. YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ ÜZERİNDEKİ ETKİSİ		77.876	52.508
E. DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	6	88.106	40.024
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (A+B+C+D+E)	6	406.179	88.153

31.12.2019 tarihi itibarıyla işletme faaliyetlerinden nakit çıkışı 287.472.000 TL gerçekleşmiş olup 2018 yılına göre artışın en önemli nedenlerinden biri 2019 yılı içerisinde Şişecam'ın ihraç etmiş olduğu 700.000.000 Milyon ABD Doları tutarındaki tahvilin 140.000.000 ABD Dolar'lık kısmının Şirket tarafından garantör olunup kullanılmasıyla elde edilen fon ile diğer borçlar kaleminin büyük ölçüde kapatılmasıdır. Yatırım faaliyetlerinden dolayı 92.850.000 TL nakit çıkışı gerçekleşmiş olup 2018 yılına daha düşük çıkışın gerçekleşmesinin nedeni ise yatırım planı kapsamında maddi duran varlık girişinin daha düşük gerçekleşmesidir. Finansman faaliyetlerinden nakit akışı 620.519.000 TL gerçekleşmiş olup 2018 yılına göre artışın en önemli nedeni 2019 yılı içerisinde Şişecam'ın ihraç etmiş olduğu 700.000.000 ABD Doları tutarındaki tahvilin 140.000.000 ABD Dolar'lık kısmının Şirket tarafından garantör olunup kullanılmasıdır.

#### e) Devrolunan Şirket 4 – SODA SANAYİİ

	Dipnot Referansları	1 Ocak-31 Aralık 2019	1 Ocak-31 Aralık 2018
A. İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		(681.622)	(803.242)
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI		(512.706)	(616.998)
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		713.474	111.077
D. YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ ÜZERİNDEKİ ETKİSİ		227.548	328.799
E. DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	6	1.192.805	788.839
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (A+B+C+D+E)	6	2.302.743	1.192.805

31.12.2019 tarihi itibarıyla işletme faaliyetlerinden nakit akışı 681.622.000 TL gerçekleşmiş olup 2018 yılına göre düşüşün en önemli nedenlerinden biri stoklardaki artış olmuştur. Yatırım faaliyetlerinden dolayı 512.706.000 TL nakit çıkışı gerçekleşmiş olup 2018 yılına daha düşük çıkışın gerçekleşmesinin nedeni ise yatırım planı kapsamında maddi duran varlık girişinin daha düşük gerçekleşmesidir. Finansman faaliyetlerinden nakit akışı 713.474.000 TL gerçekleşmiş olup 2018 yılına göre artışın en önemli nedenlerinden biri 2019 yılı içerisinde Şişecam'ın ihraç etmiş olduğu 700.000.000 ABD Doları tutarındaki tahvilin 50.000.000 ABD Dolar'lık kısmının Şirket tarafından garantör olunup kullanılmasıdır.

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş. 

Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. 

149 SODA SANAYİİ A.Ş. 

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. 

Trakya Cam Sanayii A.Ş. 

f) Devrolunan Şirket 5 – TRAKYA CAM

	Dipnot Referansları	1 Ocak-31 Aralık 2019	Yeniden düzenlenmiş 1 Ocak-31 Aralık 2018
A. İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		1.140.852	708.170
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN KAYNAKLANAN NAKİT AKIŞLARI		(1.159.508)	(674.716)
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞLARI		2.202.589	(367.050)
D. YABANCI PARA ÇEVİRİM FARKLARININ NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ ÜZERİNDEKİ ETKİSİ		403.343	283.364
E. DÖNEM BAŞI NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	6	1.340.125	1.390.357
DÖNEM SONU NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (A+B+C+D+E)	6	3.927.401	1.340.125

31.12.2019 tarihi itibarıyla işletme faaliyetlerinden nakit akışı 1.140.852.000 TL gerçekleşmiş olup 2018 yılına göre artışın en önemli nedenlerinden biri ticari alacaklardaki azalma olmuştur. Yatırım faaliyetlerinden dolayı 1.159.508.000 TL nakit çıkışı gerçekleşmiş olup 2018 yılına göre artışın nedeni Yatırımlar kısmında da aktarıldığı üzere önemli miktarda yatırım harcamalarının gerçekleşmesidir Finansman faaliyetlerinden nakit akışı 2.202.589.000 TL gerçekleşmiş olup 2018 yılına göre artışın en önemli nedenlerinden biri 2019 yılı içerisinde Şişecam'ın ihraç etmiş olduğu 700.000.000 ABD Doları tutarındaki tahvilin 233.000.000 ABD Dolar'lık kısmının Şirket tarafından garantör olup kullanılması ve yatırım faaliyetlerinin finansmanında kullanılmak üzere dönem içerisinde 200.000.000 Avro sendikasyon kredisi kullanılmasıdır.

13.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme

Taraf Şirketler'in fon kaynaklarını faaliyetlerinden sağlanan nakit akışları ve borçlanmalar oluşturmaktadır. Taraf Şirketler'in mevcut durum itibarıyla olağan iş akışı dışında borçlanma ve/veya yabancı kaynak kullanma ihtiyacı bulunmamaktadır.

Trakya Şişe ve Cam Fabrikası A.Ş.  
M. Akın

Asadolu Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
Sibel Kaya

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
M. Akın

Pasabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.  
M. Akın

150  
Soda Sanayii A.Ş.  
M. Akın

Trakya Cam Sanayii A.Ş.  
M. Akın