

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 3.064.228.446,43¹TL'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, www.denizlicam.com, www.pasabahce.com, www.sisecamkimyasallar.com, www.sisecamduzcam.com ve www.sisecam.com adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.org.tr) / Sermaye Piyasası Kurulu'nun 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.

¹ Birleşme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantılarına katılarak olumsuz oy kullanacak ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işletecek ANADOLU CAM, DENİZLİ CAM, SODA SANAYİİ, ŞİŞECAM ve TRAKYA CAM pay sahiplerince kullanılacak "ayrılma hakkı"na bağlı olarak, ŞİŞECAM'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 YÜKLEENEN 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

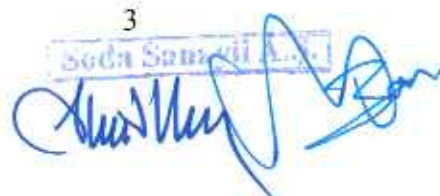
21.	BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERİN FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	286
22.	BİRLEŞME İŞLEMİ HAKKINDA BİLGİ	303
23.	BİRLEŞME İŞLEMİNE İLİŞKİN DİĞER HUSUSLAR.....	354
24.	İNCELEMeye AÇIK BELGELER.....	354
25.	EKLER.....	355


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

Kurul/SPK	: Sermaye Piyasası Kurulu'nu;
KVK	: 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nu;
MKK	: Merkezi Kayıt Kuruluşu'nu;
Rekabet Kanunu	: 4054 sayılı Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'u;
SPKn	: 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu'nu;
Taraf Şirketler	: birlikte ANADOLU CAM, DENİZLİ CAM, PAŞABAĞÇE, SODA SANAYİİ, TRAKYA CAM ve ŞİŞECAM'ı;
Tebliğ Taslağı	: 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;
TL	: Türk Lirası'nı;
Topluluk	: ŞİŞECAM'ın doğrudan veya dolaylı olarak kontrol ettiği 65 bağlı ortaklık, 2 iş ortaklığı ve 2 iştirakten oluşan ŞİŞECAM şirketler topluluğunu;
TRİ	: Teminat/rehin/ipotek
TTK	: 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nu;
TTSG	: Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'ni;
Uzman Kuruluş Raporu	: Ek 3'de (Uzman Kuruluş Raporu) bir kopyası yer alan ve II-23.2 sayılı Tebliğ'in 7. maddesi (Uzman Kuruluş Raporu) 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 Tebliğ²

II-23.2 sayılı Tebliğ

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

ifade eder.

² 25.02.2020 tarihinde Bankacılık Kanunu ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapan 7222 Sayılı Kanun, Resmi Gazetede yayınlanarak yürürlüğe girmiştir. 7222 Sayılı Kanun ile SPKn'nin 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 Sanayi ve Ticaret A.Ş. 

Paşabalıç Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.   
Trakya Cam Sanayi ve Ticaret 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 CAM³ 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

³ 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.

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

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.

Anadolu Cam Sanayii A.Ş.

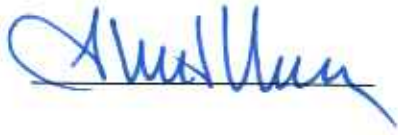
Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

8

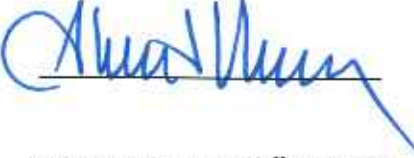
Pasabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Soda Sanayii A.Ş.

Trakya Cam Sanayii A.Ş.

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

Türkiye Şişe 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.

Soda Sanayii A.Ş. Adı Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
PROF. DR. AHMET KIRMAN Yönetim Kurulu Başkanı 27.04.2020  UMUT BARIŞ DÖNMEZ Yönetim Kurulu Üyesi 27.04.2020 	DUYURU METNİNİN TAMAMI
Trakya Cam Sanayii A.Ş. Adı Soyadı, Görevi, İmza, Tarih PROF. DR. AHMET KIRMAN Yönetim Kurulu Başkanı 27.04.2020  HÜSEYİN BURAK DAĞLI Yönetim Kurulu Üyesi 27.04.2020 	Sorumlu Olduğu Kısım: 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:
PROF. DR. AHMET KIRMAN Yönetim Kurulu Başkan Vekili ve Genel Müdür 27.04.2020  MUSTAFA GÖRKEM ELVERİCİ Mali İşler Başkanı 27.04.2020 	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.


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

Ticaret Unvanı	: Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları Anonim Şirketi
Merkez Adresi	: İçmeler Mahallesi, D-100 Karayolu Caddesi, No: 44A 34947 Tuzla/İSTANBUL
Ticaret Sicil Müdürlüğü	: İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası	: 21599
Süresi	: Süresiz
Faaliyet Konusu	: 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.
Vergi Dairesi	: Büyük Mükellefler Vergi Dairesi Başkanlığı
Vergi No	: 8150034473
İnternet Sitesi	: www.sisecam.com
Bağımsız Denetçi	: Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Nace Kodu	: 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)

**Sermaye Piyasası Aracının : Yıldız Pazar - Grup 1
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 Dağılımı

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
TOPLAM	2.250.000.000,00	100,00	100,00

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 "SİSE" borsa koduyla "dolaşımda" 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


The image shows several handwritten signatures in blue ink over printed company names and stamps. The companies mentioned are: Türkiye Şişe ve Cam Fabrikası A.Ş., Anadolu Cam Sanayii A.Ş., Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş., Pasabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş., Soda Sanayi A.Ş., and Tuzla Cam Sanayii A.Ş.

Faaliyet Konusu

: Şirketin gayeleri adi ve nitelikli camlar ile şişe ve sınav kapları 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

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 sofras 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
TOPLAM	750.000.000,00	100,00	100,00

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 tutarındaki payların "ANACM" borsa koduyla "dolaşımda" olduğu kabul edilmektedir.

c) Devrolunan Şirket 2 – DENİZLİ CAM

Ticaret Unvanı	: Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.
Merkez Adresi	: Bahçelievler Mah. 4013 Sokak No:10 20014 Merkezefendi / DENİZLİ
Ticaret Sicil Müdürlüğü	: Denizli Ticaret Sicili Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası	: 3407
Süresi	: Süresiz
Faaliyet Konusu	: 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.
Vergi Dairesi	: Pamukkale Vergi Dairesi Müdürlüğü
Vergi No	: 2920012553
İnternet Sitesi	: www.denizlicam.com
Bağımsız Denetçi	: Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Nace Kodu	: 23.13.01 Camdan veya Kristalden Şişe ve Diğer Muhafaza Ürünlerinin İmalatı
Sermaye Piyasası Aracının İşlem Gördüğü Pazar	: 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 A.Ş. Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. Pasaabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. Suda Sanayii A.Ş. Trakya Cam Sanayii A.Ş.

15

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
TOPLAM	15.000.000,00	100,00	100,00

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 "dolaşımda" olduğu kabul edilmektedir.

d) Devrolunan Şirket 3 – PAŞABAHÇE

Ticaret Unvanı	: Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.
Merkez Adresi	: İçmeler Mahallesi D-100 Karayolu Caddesi No:44/A Tuzla/İSTANBUL
Ticaret Sicil Müdürlüğü	: İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası	: 119071
Süresi	: Büyük Mükellefler Vergi Dairesi Başkanlığı
Faaliyet Konusu	: 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.
Vergi Dairesi	: Büyük Mükellefler Vergi Dairesi Başkanlığı
Vergi No	: 7230005479
İnternet Sitesi	: www.pasabahce.com
Bağımsız Denetçi	: Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik 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 sofras 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 makinalar üretmek. b) 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. 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
: 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 Dağılımı

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.

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
TOPLAM	1.000.000.000,00	100,00	100,00

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

Ticaret Unvanı	: Trakya Cam Sanayii A.Ş.
Merkez Adresi	: İçmeler Mah. D-100 Karayolu Cad. N44/A 34947 Tuzla/İSTANBUL
Ticaret Sicil Müdürlüğü	: İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası	: 151415
Süresi	: Süresiz
Faaliyet Konusu	: 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 sınai, 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.
Vergi Dairesi	: Büyük Mükellefler Vergi Dairesi Başkanlığı
Vergi No	: 8590048476
İnternet Sitesi	: www.sisecamduzcam.com
Bağımsız Denetçi	: Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik 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
TOPLAM	1.250.000.000,00	100,00	100,00

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 Kirman 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 Kirman 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 Kirman 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 Kırmızı 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 Kırmızı ile Sayın Hüseyin Burak Dağlı'nın görevlendirilmesine karar verilmiştir.

Yukarıda anılan kararlarla ilgili detaylı bilgi 22.1 (Yönetim Organ 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 kullanımlarının belli olması sonrasında da birleşmeye

22

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. 

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 Şiş ve Cam Sanayii A.Ş.
Anadolu Cam Sanayii A.Ş.
Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.
Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.
Soğutma 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 önemli bir değişiklik olması ve yönetim organlarının birleşme sözleşmesinin değiştirilmesi veya birleşmeden vazgeçilmesi hususlarında karar alması durumunda da birleşme işlemi yapılamayabilir. Öngörülen tarihlerde 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 Şişecam 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 - PAŞABAHÇE

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 : 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.

Paysabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Soda Sanayii A.Ş.

Türkiye Şişe ve 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 – PAŞABAHÇE 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 Şirkete⁴ 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.

⁴ İşbu Duyuru Metninde, DENİZLİ CAM hariç olmak üzere ŞİŞECAM, ANADOLU CAM, PAŞABAHÇE, SODA SANAYİİ, TRAKYA CAM'a ilişkin finansal raporlardan temin edilen tablolar aksi belirtilmedikçe bin TL olarak ifade edilmiştir.

27

Türkiye Şişecam ve Cam Sanayi A.Ş.
Anadolu Cam Sanayi A.Ş.
Denizli Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Paşabahçe Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Trakya Cam Sanayi 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	17.938.652	9.666.235
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri ile vadeye kadar elde tut. finansal varlık	(11.330.250)	(5.767.265)
Net borç	6.608.402	3.898.970
Toplam özkaynak	19.133.385	16.712.986
Net borç / özkaynak oranı	%35	%23

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 bulundurmak 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.

	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Nakit ve nakit benzeri kalemler	Finansal yatırımlar ve tiraz araçlar
	İlgili taraf	Diğer taraf	İlgili taraf	Diğer taraf		
Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalan kredi riskleri						
31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla maruz kalan azami kredi riski (*) (A+B+C+D+E)	6.829	3.565.468	-	287.457	8.368.516	3.651.251
- 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	3.651.251
- Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	(1.894.612)	-	-	-	-
B Koşulları yeniden görülmüş 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 geçmiş (brüt defter değeri)	-	666	-	-	10.279	53.217
- Değer düşüklüğü (-)	-	(866)	-	-	(10.279)	(53.217)
- 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.						

Türkiye Şeker ve Cam Fabrikaları A.Ş.
Anadolu Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Denizli Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Bakırköy Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Türkiye Şeker ve Cam Fabrikaları A.Ş.

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Nakit ve nakit benzeri kalemler	Finansal yatırımlar ve türev araçlar
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf		
31 Aralık 2018 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)	-	-	-	-
A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış fin. varlıkların net defter değeri	2.292	2.830.513	-	75.363	3.161.016	2.603.240
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	(1.258.282)	-	-	-	-
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	-	402.061	-	-	-	-
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	(93.774)	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- 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 geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	3.035	66.237
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	(3.035)	(66.237)
- Net değerinin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

(*) 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
	1.952.758	1.352.056

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
Toplam vadesi geçen alacaklar	405.083	402.081

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 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	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	-
Toplam yükümlülük	18.086.750	21.742.773	5.063.642	3.932.143	8.040.283	4.706.705

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	89.914	89.914	-	25.764	-	64.150
Nakit çıkışları	(113.391)	(113.391)	-	(23.587)	-	(89.804)
	(23.477)	(23.477)	-	2.177	-	(25.654)

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	-
Toplam yükümlülük	9.720.879	10.495.957	2.882.536	3.004.672	4.556.385	52.364

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

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Anadolu Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Parabank Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

31 Aralık 2018 Tarihi İtibarıyla Döviz Pozisyonu Tablosu

33

	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
4. Dönen varlıklar (1+2+3)	4.349.003	399.810	343.013	177.960
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
8. Duran varlıklar (5+6+7)	2.579.937	467.618	17.948	11.654
9. Toplam varlıklar (4+8)	6.928.940	867.428	360.961	189.614
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	-
13. Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)	1.493.690	52.922	199.382	13.398
14. Ticari borçlar	-	-	-	-
15. Finansal yükümlülükler	3.058.704	525.169	49.078	-
16a. Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
16b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
17. Uzun vadeli yükümlülükler (14+15+16)	3.058.704	525.169	49.078	-
18. Toplam yükümlülükler (13+17)	4.552.394	578.091	248.460	13.398
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	-	-	-	-
20. Net yabancı para varlık / (yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	2.376.546	289.337	112.501	176.216
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık / (yükümlülük) pozisyonu (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	2.656.125	265.224	181.932	164.121
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.

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 (*)	
	Yabancı paranın	Yabancı paranın	Yabancı paranın	Yabancı
	değer kazanması	değer kaybetmesi	değer kazanması	değer
kaybetmesi				

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)	-	-
3- ABD Doları net etki (1+2)	536.430	(536.430)	2.389	(2.389)

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	-	-
6- Euro net etki (4+5)	(236.644)	236.644	1.086.221	(1.086.221)

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 (-)	-	-	-	-
9- Diğer dövizlerin net etkisi (7+8)	17.893	(17.893)	320.474	(320.474)

Toplam (3+6+9)	317.679	(317.679)	1.409.084	(1.409.084)
-----------------------	----------------	------------------	------------------	--------------------

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

31 Aralık 2018

Kar/(Zarar) Özkaynaklar (*)

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

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	139.532	(139.532)	75	(75)
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3- ABD Doları net etki (1+2)	139.532	(139.532)	75	(75)

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 (-)	-	-	-	-
6- Euro net etki (4+5)	109.669	(109.669)	955.453	(955.453)

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 (-)	-	-	-	-
9- Diğer dövizlerin net etkisi (7+8)	16.412	(16.412)	248.659	(248.659)

Toplam (3+6+9)	265.613	(265.613)	1.204.187	(1.204.187)
-----------------------	----------------	------------------	------------------	--------------------

(*) Türkiye dışında faaliyet gösteren bağlı ortaklık, iştirak ve iş ortaklıklarının TL'ye çevrimlerindeki 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 Kalmayan	Toplam
--------------------	-----------------	-----------------------------------	--------

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikası A.Ş.
Anadolu Cam Sanayi A.Ş.
Denizli Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Pasabalı Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Suda Sanayi A.Ş.
Trakya Cam Sanayi A.Ş.

Finansal varlıklar	-	14.813.077	378.944	15.192.021
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
Finansal yükümlülükler	3.450.175	14.635.997	578	18.086.750
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
Finansal varlıklar	-	8.746.864	333.103	9.079.967
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
Finansal yükümlülükler	3.006.526	6.714.073	280	9.720.879
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 kısınamakta 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.

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 değildir. 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 tabi olduğu

regülasyonlarda herhangi bir olumsuz değişiklik olması veya çevresel veya ürünlere ilişkin tazminat yükümlülüğü ortaya çıkması hallerinde Devralan Şirket'in karlılığına, değerine ve projeksiyonlarına olumsuz etkiye 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 görülmeye beklenmektedir. Bu doğrultuda iş planlarındaki satış, üretim hacimleri ve yatırım harcamaları tahminleri buna bağlı olarak revize edilmiştir. Taraf Şirketler bu konuda ayrıca (fırımların 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 CAM⁵

a) Sermaye riski yönetimi

Grup⁶ sermaye yönetiminde bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karlılığını artırmayı hedeflemektedir.

⁵ 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.

⁶ 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.

(Handwritten signatures and stamps of various companies including Anadolu Cam Sanayi A.Ş., Denizli Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş., Paşabahçe Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş., Soda Sanayi A.Ş., and Trakya Cam Sanayi 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)
Net borç	2.841.854	2.018.979
Toplam özkaynak	2.826.011	2.309.462
Net borç / özkaynak oranı	1,01	0,87

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

Yönetim Kurulu Başkanı
Anadolu Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Denizli Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Pamuklu Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Sütlü Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Trokla 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 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, 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

Handwritten signatures and stamps are present at the bottom of the page, including:

- Signature: *Atilla Şişe ve Cam Fabrikası*
- Signature: *Anadolu Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.*
- Signature: *Denizli Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.*
- Signature: *Boğaziçi Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.*
- Signature: *İzmir Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.*
- Signature: *Trakya Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.*

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			
31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*) (A+B+C+D+E)	2.354	1,042.806	87.522	12.553	989.865	15.338	393.743
- Azami riskin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	(573.089)	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	2.354	973.669	87.522	12.553	989.865	15.338	393.743
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	(516.295)	-	-	-	-	-
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	-	69.137	-	-	-	-	-
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	(56.794)	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	11.219	-	10.028	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(11.219)	-	(10.028)	-	-	-
- Net değer teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	1.226	-	6.758
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	(1.226)	-	(6.758)
- Net değer teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
E. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-

(*) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenliğinde 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			
31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*) (A+B+C+D+E)	2.877	770.681	42.884	10.064	153.587	-	349.420
- Azami riskin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	(312.400)	-	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	2.877	714.197	42.884	10.064	153.587	-	349.420
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	(282.418)	-	-	-	-	-
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	-	56.484	-	-	-	-	-
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	(29.982)	-	-	-	-	-
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	9.899	-	9.827	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(9.899)	-	(9.827)	-	-	-
- Net değer teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	136	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	(136)	-	-
- Net değer teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-	-
E. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-	-

(*) Tutarın belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenliğinde 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
	573.089	312.400

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
Toplam vadesi geçen alacaklar	69.137	56.484
Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı (-)	56.794	29.982

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	-	-
	4.274.505	4.766.209	1.015.133	629.271	2.246.805	875.000

Türev finansal yükümlülükler

Nakit girişleri	15.338	15.338	494	-	-	14.844
Nakit çıkışları	-	-	-	-	-	-
	15.338	15.338	494	-	-	14.844

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	-	-
	2.555.492	2.729.757	719.421	555.907	1.442.299	12.130

Türev finansal yükümlülükler

Nakit girişleri	-	-	-	-	-	-
Nakit çıkışları	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-

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
4. Dönen varlıklar (1+2+3)	1.520.942	205.550	40.818	28.463
5. Ticari alacaklar	-	-	-	-
6a. Parasal finansal varlıklar	-	-	-	-
6b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
7. Diğer	44.143	38	6.603	-
8. Duran varlıklar (5+6+7)	44.143	38	6.603	-
9. Toplam varlıklar (4+8)	1.565.085	205.588	47.421	28.463
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	-	-	-	-
13. Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)	483.745	66.813	12.844	1.449
14. Ticari borçlar	-	-	-	-
15. Finansal yükümlülükler	889.279	142.615	6.333	-
16a. Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
16b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
17. Uzun vadeli yükümlülükler (14+15+16)	889.279	142.615	6.333	-
18. Toplam yükümlülükler (13+17)	1.373.024	209.428	19.177	1.449
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	-
20. Net yabancı para varlık / (yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	207.399	130.084	(89.069)	27.014
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık / (yükümlülük) pozisyonu (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	126.994	(3.997)	18.604	26.997
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların	-	-	-	-

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
4. Dönen varlıklar (1+2+3)	658.038	82.736	35.136	10.973
5. Ticari alacaklar	-	-	-	-
6a. Parasal finansal varlıklar	-	-	-	-
6b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
7. Diğer	80.674	260	11.223	11.654
8. Duran varlıklar (5+6+7)	80.674	260	11.223	11.654
9. Toplam varlıklar (4+8)	738.712	82.996	46.359	22.627
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	-	-	-	-
13. Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)	193.697	5.500	25.745	9.568
14. Ticari borçlar	-	-	-	-
15. Finansal yükümlülükler	598.249	103.923	8.547	-
16a. Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
16b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
17. Uzun vadeli yükümlülükler (14+15+16)	598.249	103.923	8.547	-
18. Toplam yükümlülükler (13+17)	791.946	109.423	34.292	9.568
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	-	-	-	-
20. Net yabancı para varlık / (yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	(53.234)	(26.427)	12.067	13.059
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık / (yükümlülük) pozisyonu (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(160.390)	(27.028)	(3.194)	1.057
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

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
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)	-	-
3-	ABD Doları net etki (1+2)	77.180	(77.180)	-	-
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	-	-
6-	Euro net etki (4+5)	(65.646)	65.646	286.754	(286.754)
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 (-)	-	-	-	-
9-	Diğer dövizlerin net etkisi (7+8)	2.699	(2.699)	74.962	(74.962)
Toplam (3+6+9)		14.233	(14.233)	361.716	(361.716)

		31 Aralık 2018			
		Kar / (Zarar)		Özkaynaklar ^(*)	
		Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
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 (-)	-	-	-	-
3-	ABD Doları net etki (1+2)	(14.219)	14.219	-	-
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 (-)	-	-	-	-
6-	Euro net etki (4+5)	(1.925)	1.925	257.328	(257.328)
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 (-)	-	-	-	-
9-	Diğer dövizlerin net etkisi (7+8)	105	(105)	43.241	(43.241)
Toplam (3+6+9)		(16.039)	16.039	300.569	(300.569)

(*) 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
Finansal varlıklar	-	2.475.590	53.254	2.528.844
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
Finansal yükümlülükler	953.911	3.320.594	-	4.274.505
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
Finansal varlıklar	-	1.298.873	31.311	1.330.184
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
Finansal yükümlülükler	377.571	2.177.335	586	2.555.492

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 risklerini 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 CAM⁷

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 ihracı 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.

⁷ 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.