

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)'nca ... /... /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.

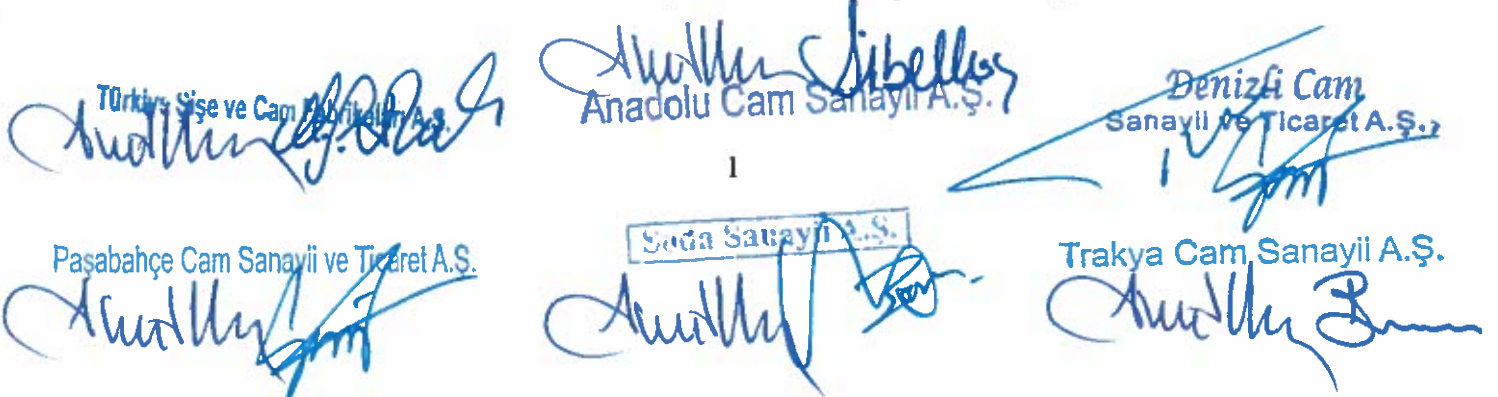
Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.'nin çıkarılmış sermayesi söz konusu işlem nedeniyle 2.250.000.000 TL'den 3.064.228.446,43¹TL'ye çıkarılacaktır.

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) 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 ve TRAKYA CAM pay sahiplerince kullanılacak "ayrılma hakkı"na bağlı olarak, ŞİŞECAM'da yapılacak sermaye artırım tutarının ve sermaye artırım sonrasında ulaşılacak 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 YÜKLENEN KİŞİLER.....	7
4. ÖZET	11
5. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	23
6. BİRLEŞMEYE ESAS FİNANSAL TABLOLAR KAPSAMINDA SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	25
7. RİSK FAKTÖRLERİ.....	31
8. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLER HAKKINDA BİLGİLER	101
9. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER	108
10. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	121
11. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....	127
12. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARINA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.....	133
13. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERİN FON KAYNAKLARI.....	158
14. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR	171
15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI, ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER VE PERSONEL.....	174
16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER	211
17. ANA ORTAKLAR	213
18. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	219
19. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERE İLİŞKİN DİĞER BİLGİLER.....	243
20. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERİN ÖNEMLİ SÖZLEŞMELERİ	293

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.

Anadolu Cam Sanayii A.Ş.

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Pasabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Boğaziçi Cam Sanayii A.Ş.

Trakya Cam Sanayii A.Ş.

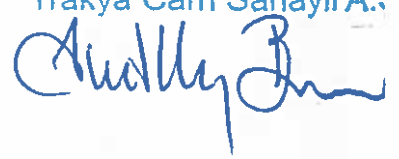
21. BİRLEŞMEYE TARAF ŞİRKETLERİN FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	294
22. BİRLEŞME İŞLEMİ HAKKINDA BİLGİ	312
23. BİRLEŞME İŞLEMİNE İLİŞKİN DİĞER HUSUSLAR.....	349
24. İNCELEMeye AÇIK BELGELER	349
25. EKLER	350


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


Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.


Pasabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.


Soda Sanayii A.Ş.


Trakya Cam Sanayii A.Ş.

KISALTMA VE TANIMLAR

İşbu Duyuru Metni'nde geçen:

A.Ş.	: Anonim Şirketi'ni;
ABD Doları/USD	: 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 Kurumu'nun 2010/4 sayılı Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliği'ni;
BT 2.0	: iş gruplarının ihtiyaçları, teknolojik çözümler ile birlikte analiz edilerek, taleplerin etkin bir şekilde projelere ve üretime dönüştürüldüğü bir çalışma modelini;
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;

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.

Anadolu Cam Sanayii A.Ş.

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

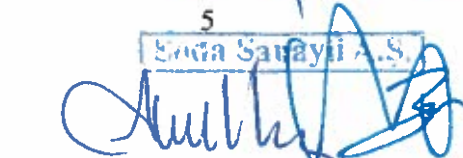
4

Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Soda Sanayii A.Ş.

Trakya Cam Sanayii A.Ş.

EPDK	: Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nu;
KAP	: Kamuyu Aydınlatma Platformu'nu;
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, PAŞABAHÇE, SODA SANAYİİ, TRAKYA CAM ve ŞİŞECAM'ı;
TL	: Türk Lirası'nı;
TRİ	: Teminat/rehin/ipotek
TTK	: 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nu;
TTSG	: Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'ni;
Uzman Kuruluş Görüşü / Uzman Kuruluş Raporu	: Ek 1'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;
II-23.1 sayılı Mülga Tebliğ	: II-23.3 sayılı Tebliğ ile yürürlükten kaldırılan SPK'nın II-23.1 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemlere İlişkin Ortak Esaslar ve Ayrılma Hakkı Tebliği'ni;
II-23.2 sayılı Tebliğ	: SPK'nın II-23.2 sayılı Birleşme ve Bölünme Tebliği'ni;

 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.

II-23.3 sayılı Tebliğ²

: II-23.3 sayılı Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği'ni;

ifade eder.

² 25.02.2020 tarihinde Bankacılık Kanunu ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapan 7222 Sayılı Kanun Resmi Gazete'de yayınlanarak yürürlüğe girmiştir. Anılan 7222 Sayılı Kanun ile SPKn'nin 23. ve 24. maddeleri değiştirilmiş ve bu çerçevede II-23.1 sayılı Mülga Tebliği'nin tadil edilmesi gerekliliği doğmuştur. 27.06.2020 tarihli Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe giren II-23.3 sayılı Tebliğ ile II-23.1 sayılı Mülga Tebliği yürürlükten kaldırılmıştır.

II-23.3 sayılı Tebliği, Geçici Madde 1'de, *diğer hususların yanı sıra*, (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 belirlene yapılıırken takasın tamamlanmasına bakılmaksızın eşleşmiş emirlerin dikkate alınacağı, (ii) II-23.3 sayılı Tebliği'nin yürürlüğe girdiği tarihten önce kamuya açıklanan önemli nitelikteki işlemlerde, belirlenen haller saklı kalmak kaydıyla, yürürlükten kaldırılan II-23.1 sayılı Mülga Tebliğ hükümlerine göre sonuçlandırılacağı ve ayrıca (iii) belirtilen önemli nitelikteki işlemler açısından ayrılma hakkı talebine konu payların satın alınmasından önce diğer pay sahiplerine veya yatırımcılara önerilmesine ilişkin yönetim kurulu kararı alınabileceği düzenleme altına alınmıştır.

Bu kapsamda, birleşme işlemi yukarıda anılan 7222 sayılı Kanun'un yürürlüğe girdiği 25 Şubat 2020 tarihinden önce, 30 Ocak 2020 tarihinde kamuya açıklandığı için birleşme işlemine II-23.1 sayılı Mülga Tebliğ hükümleri uygulanacaktır. Ancak Geçici Madde 1 uyarınca ayrılma hakkına sahip olacak pay sahiplerinin ve pay tutarlarının belirlenmesinde 25.02.2020 tarihi dikkate alınacak ve ayrılma hakkının diğer pay sahiplerine veya yatırımcılara önerilmesi hususlarında II-23.3 sayılı Tebliğ hükümleri uygulanacaktır.

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.


Anadolu Cam Sanayii A.Ş.


Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.


Pasabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.


Sacda Sanayii A.Ş.


Trakya Cam Sanayii A.Ş.


1. VARSA BORSAYA YAPILAN BAŞVURU HAKKINDA BİLGİ

Yoktur.

2. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR

2.1. Rekabet Kurulu Mevzuatı Hakkında Bilgilendirme

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.

2.2. EPDK Onayı

SODA SANAYİİ uhdesinde bulunan Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu'nun 15/03/2012 tarih ve 3734-18 sayılı kararı ile verilen EÜ/3734-18/2289 numaralı üretim lisansının ve TRAKYA CAM uhdesinde bulunan Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu'nun 25/06/2020 tarih ve 9405-2 sayılı kararı ile verilen EÜ/9405-2/04543 numaralı üretim lisansının ŞİŞECAM'a devri amacıyla EPDK'ya başvuruda bulunulmuştur. Bahsi geçen izinler, sırasıyla SODA SANAYİİ için EPDK'nın 85780303-110.01.01.01 sayılı yazısı ve TRAKYA CAM için EPDK'nın 85780303-110.01.01.01 sayılı yazısı ile bildirilen 02.07.2020 tarihli ve 9436-2 sıra nolu Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu'nun kararı ile temin edilmiştir.

3. DUYURU METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEN 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.

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.

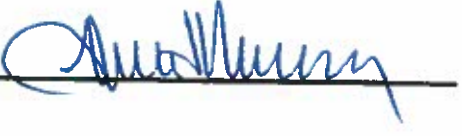
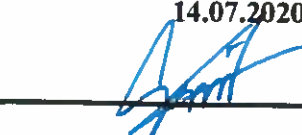
Anadolu Cam Sanayii A.Ş.

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Soda Sanayii A.Ş.

Trakya Cam Sanayii A.Ş.

Anadolu Cam Sanayii A.Ş. Adı Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
PROF. DR. AHMET KIRMAN Yönetim Kurulu Başkanı 14.07.2020  SİBEL KOÇ KARACAOĞLU Yönetim Kurulu Üyesi 14.07.2020 	DUYURU METNİNİN TAMAMI
Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. Adı Soyadı, Görevi, İmza, Tarih CEMİL TOKEL Yönetim Kurulu Başkanı 14.07.2020  GÖKHAN GÜRALP Yönetim Kurulu Üyesi 14.07.2020 	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.


Sigorta Sanayii A.Ş.

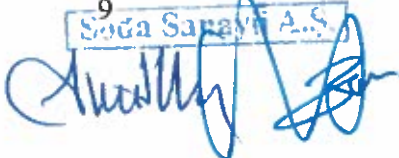

Trakya Cam Sanayii A.Ş.


Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. Adı Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
PROF. DR. AHMET KIRMAN Yönetim Kurulu Başkanı 14.07.2020  GÖKHAN GÜRALP Yönetim Kurulu Üyesi 14.07.2020 	DUYURU METNİNİN TAMAMI
Soda Sanayii A.Ş. Adı Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
PROF. DR. AHMET KIRMAN Yönetim Kurulu Başkanı 14.07.2020  UMUT BARIŞ DÖNMEZ Yönetim Kurulu Üyesi 14.07.2020 	DUYURU METNİNİN TAMAMI

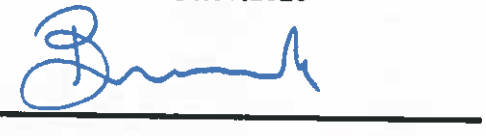
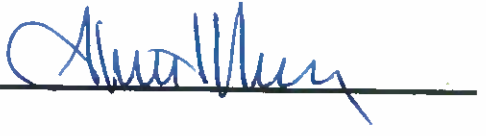
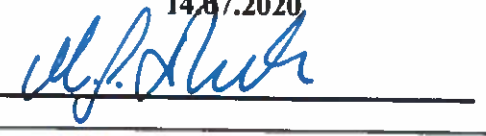


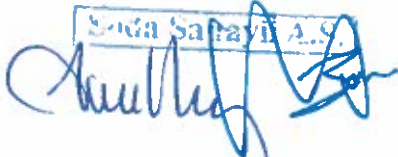


Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş. Anadolu Cam Sanayii A.Ş. Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.


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

Trakya Cam Sanayii A.Ş. Adı Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
PROF. DR. AHMET KIRMAN Yönetim Kurulu Başkanı 14.07.2020 	DUYURU METNİNİN TAMAMI
HÜSEYİN BURAK DAĞLI Yönetim Kurulu Üyesi 14.07.2020 	
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 14.07.2020 	DUYURU METNİNİN TAMAMI
MUSTAFA GÖRKEM ELVERİCİ Mali İşler Başkanı 14.07.2020 	

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

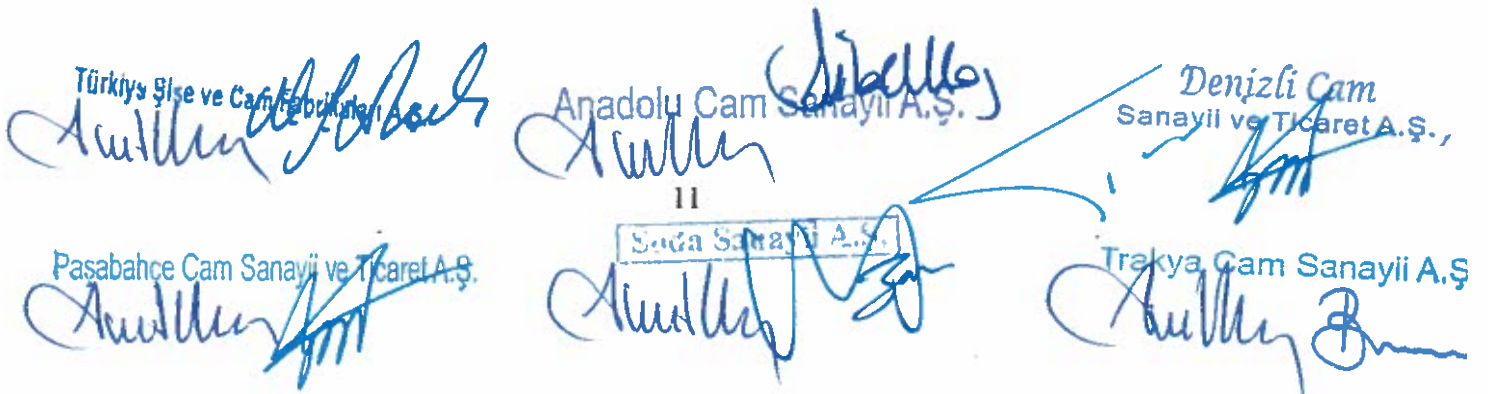
a) Devralan Şirket - ŞİŞECAM

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	: Cam üretimi ve buna yardımcı, tamamlayıcı sınai ve ticari faaliyette bulunmak, her türlü sınai ve ticari kuruluşun sermaye ve yönetimine iştirak etmektir.
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
İşlem Gördüğü Pazar

: Yıldız Pazar - Grup 1

ŞİŞECAM'ın sermayesine ilişkin bilgiler ise aşağıdaki gibidir:


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

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.	1.553.652.040,50	69,05	69,05
Efes Holding A.Ş.	185.093.915,32	8,23	8,23
Diğer	511.254.044,17	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.

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
Faaliyet Konusu : Cam ambalaj üretim ve satışlarıdır.
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.

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.

12
Soda Sanayii A.Ş.

Trakya Cam Sanayii A.Ş.

Nace Kodu

: 23.1 3.01 Rev.2.0-Camdan şişe, kavanoz ve diğer muhafaza kapları, bardaklar, termos ve diğer vakumlu kapların camdan yapılmış iç yüzeyleri ile camdan sofra 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 737.513.894,321 TL'lik kısmı, her biri 0,01 TL nominal değerde 73.751.389,432 adet hamiline yazılı A grubuna, 12.486.105,679 TL'lik kısmı her biri 0,01 TL nominal değerde 1.248.610.568 adet hamiline yazılı B grubuna olmak üzere toplam 75.000.000.000 adet hamiline yazılı paya ayrılmıştır. B grubu payların tamamı ŞİŞECAM'a³ aittir. ANADOLU CAM'ın sermayesinin pay sahipleri arasındaki dağılımı aşağıdaki gibidir.

ORTAK	SERMAYE PAYI (TL)	SERMAYE ORANI (%)	OY HAKKI ORANI (%)	PAY GRUBU	İMTİYAZ
ŞİŞECAM	574.629.806	76,62	76,62	A Grubu	Yoktur
ŞİŞECAM ⁴	12.486.106	1,66	1,66	B Grubu	Kar payı imtiyazı bulunmaktadır.
Diğer	162.884.088	21,72	21,72	A Grubu	Yoktur.
TOPLAM	750.000.000	100,00	100,00	-	-

ANADOLU CAM, SPK'ya kayıtlı olup hisseleri 03.01.1986 tarihinden itibaren Borsa'da işlem görmektedir.

³ ANADOLU CAM'ın sermayesinde ŞİŞECAM'ın sahibi olduğu imtiyazlı payların yanı sıra, 1,048 TL itibari değerli imtiyazlı paylar Kaydi Bilinmeyen Ortak Hesabı'nda (KAYDBOH) izlenirken; 0,555 TL itibari değerli imtiyazlı pay ise Yatırımcı Tazmin Merkezi'nde gözükmemektedir.
⁴ Lütfen bir önceki dipnotta yer alan açıklamalarınıza bakınız.

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikası A.Ş.

Anadolu Cam Sanayii A.Ş.

13

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Saça Sanayii A.Ş.

Trakya Cam Sanayii A.Ş.

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	: El imalatı (emek yoğun üretim) tarzında soda (kristalin) camından ev eşyası, kristal camdan ev eşyası ve avize taşı yapımında kullanılan cam çubuk üretimi yapılmaktadır.
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
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	7.649.999,88	51,00	51,00
ABDULLAH AKINCI	1.250.000,50	8,33	8,33
DENİZLİ CAM MENSUPLARI VAKFI	1.000.000,00	6,67	6,67

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.

Anadolu Cam Sanayii A.Ş.

Denizli Cam
Sanayii ve Ticaret A.Ş.

14

Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Soda Sanayii A.Ş.

Trakya Cam Sanayii A.Ş.

Diğer	5.099.999,62	34,00	34,00
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.

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	: Soda camı ev eşyası üretimi ile ısıya dayanıklı cam ev eşyası üretimi yapmak.
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 sofra 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 Sermayenin Pay Sahipleri Arasında Dağılımı:

PAŞABAHÇE'nin ödenmiş 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.

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.

Anadolu Cam Sanayii A.Ş.

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Pasabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Trakya Cam Sanayii A.

Ortağın Adı-Soyadı/Ticaret Unvanı	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)	Oy Hakkı Oranı (%)
ŞİŞECAM	222.937.761	99,47	99,47
İslam Kalkınma Bankası A.Ş.	1.179.288	0,53	0,53
Toplam	224.117.049	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 : Hafif soda, ağır soda, sodyum bikarbonat, sodyum bikromat, sodyum sülfür, bazik krom sülfat, kromik asit ve diğer nevi soda-krom türevleri, soda-krom içeren diğer mamullerin üretimi için fabrikalar kurmak, bunlara iştirak etmek, konuları ile ilgili her türlü ithalat ve ihracat yapmak, elektrik enerjisi üretmek amacıyla tesis kurmak ve üretilen elektrik enerjisi ile sair yan ürünlerin satışı, cam elyaf üretimi ve satışı ile vitamin K ve sodyum metabisülfid türevleri üretim ve satışını yapmaktır.
Vergi Dairesi : Büyük Mükellefler Vergi Dairesi Başkanlığı
Vergi No : 7720023498
İnternet Sitesi : www.sisecamkimyasallar.com
Bağımsız Denetçi : 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 kuvarısı vb.)

Sermaye Piyasası Aracının İşlem Gördüğü Pazar

: Yıldız Pazar - Grup 1

SODA SANAYİİ'nin sermayesine ilişkin bilgiler ise aşağıdaki gibidir:

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

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

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

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

ORTAK	SERMAYE PAYI (TL)	SERMAYE ORANI (%)	OY HAKKI ORANI (%)
ŞİŞECAM	630.151.677,27	63,02	63,02
Diğer	369.848.322,73	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.

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 : Düzcam, buzluca, ayna, lamine cam, kaplamalı cam, güneş enerjisi camı, otocam, enkapsüle otomotiv camı, beyaz eşya camı üretimi ve satışıyla iştigal etmektedir.
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,

Türkiye Şişe ve Cam Sanayii A.Ş.

Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Anadolu Cam Sanayii A.Ş.

17

Soda Sanayii A.Ş.

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Trakya Cam Sanayii A.Ş.

Sermaye Piyasası Aracının
İşlem Gördüğü Pazar

üflenmiş, float, yüzeyi parlatılmış veya cilalanmış
ancak başka şekilde işlenmemiş olanlar)

: 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 nama yazılı paya ayrılmıştır.

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

ORTAK	SERMAYE PAYI (TL)	SERMAYE ORANI (%)	OY HAKKI ORANI (%)
ŞİŞECAM	897.379.559,09	71,79	71,79
Diğer	352.620.440,91	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.

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, PAŞABAĞÇE, SODA SANAYİİ ve TRAKYA CAM ile SPKn, II-23.1

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.


sayılı Mülga 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 Kırmızı ile Sayın Mustafa Gökem Elverici'nin görevlendirilmesine karar verilmiştir.

İlerleyen süreçte, revize edilen birleşme sözleşmesi ve birleşme raporu ŞİŞECAM Yönetim Kurulu tarafından 14.07.2020 tarihli yönetim kurulu kararı ile onaylanmıştır.

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 Mülga 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 Sibel Koç Karacaoğlu'nun görevlendirilmesine karar verilmiştir.

İlerleyen süreçte, revize edilen birleşme sözleşmesi ve birleşme raporu ANADOLU CAM Yönetim Kurulu tarafından 14.07.2020 tarihli yönetim kurulu kararı ile onaylanmıştır.

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 Mülga 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.

İlerleyen süreçte, revize edilen birleşme sözleşmesi ve birleşme raporu DENİZLİ CAM Yönetim Kurulu tarafından 14.07.2020 tarihli yönetim kurulu kararı ile onaylanmıştır.

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 Mülga

19

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

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 Kırmancı ile Sayın Gökhan Guralp'ın görevlendirilmesine karar verilmiştir.

İlerleyen süreçte, revize edilen birleşme sözleşmesi ve birleşme raporu PAŞABAHÇE Yönetim Kurulu tarafından 14.07.2020 tarihli yönetim kurulu kararı ile onaylanmıştır.

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 Mülga 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 Kırmancı ile Sayın Umut Barış Dönmez'in görevlendirilmesine karar verilmiştir.

İlerleyen süreçte, revize edilen birleşme sözleşmesi ve birleşme raporu SODA SANAYİİ Yönetim Kurulu tarafından 14.07.2020 tarihli yönetim kurulu kararı ile onaylanmıştır.

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 Mülga 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 Kırmancı ile Sayın Hüseyin Burak Dağlı'nın görevlendirilmesine karar verilmiştir.

İlerleyen süreçte, revize edilen birleşme sözleşmesi ve birleşme raporu TRAKYA CAM Yönetim Kurulu tarafından 14.07.2020 tarihli yönetim kurulu kararı ile onaylanmıştır.

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

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

20

4.2.2.İşlemin Niteliği

Devrolunan Şirketler'in, TTK, SPKn ile Kurul'un II-23.1 sayılı Mülga Tebliğ, II-23.2 sayılı Tebliğ ve II-23.3 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, Ticaret Bakanlığı ve ilgili diğer kurumlardan yasal izinlerin alınması 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 Şirketler'in genel kurullarının toplantıya çağırılması,
- Birleşme işleminin genel kurul toplantılarında onaylanması,
- 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.

Türkiye Şişe ve Cam Yarımcıları A.Ş.
Anadolu Cam Sanayii A.Ş.
Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.
Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.
2HGA Sanayi A.Ş.
Trakya Cam Sanayii A.Ş.

4.2.5. Birleşme Gerekçesi

Birleşme işlemi, topluluğun 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

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 % 73,42795 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 1 – 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, 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

22

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.
Anadolu Cam Sanayii A.Ş.
Derizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.
Pasabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.
Soda Sanayii A.Ş.
Trakya Cam Sanayii /

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.

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

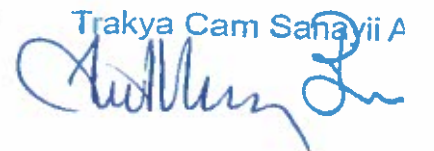
Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.


Anadolu Cam Sanayii A.Ş.


Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.


Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.


23 Ege Cam Sanayii A.Ş.


Trakya Cam Sanayii A


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.

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

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;

a) Devralan Şirket – ŞİŞECAM:

Birleşme işleminde esas alınan finansal tablolar konsolide finansal tablolardır.

Bilanço (Bin TL)	31 Aralık 2019 Bağımsız denetimden geçmiş	31 Aralık 2018 Bağımsız denetimden geçmiş
Dönen Varlıklar	17.241.254	10.314.397
-Nakit ve nakit benzerleri	8.368.913	3.164.017
-Ticari Alacaklar	3.572.022	3.234.587
-Stoklar	3.831.439	3.006.188
Duran Varlıklar	21.509.584	17.494.244
-Maddi Duran Varlıklar	14.684.667	12.177.322
-Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	772.422	729.968
Aktif Toplamı	38.750.838	27.808.641
Kısa Vadeli Yükümlülükler	8.191.171	6.005.159
-Finansal Borçlar	5.250.841	3.675.419
-Ticari Borçlar	2.093.016	1.657.192
Uzun Vadeli Yükümlülükler	11.426.282	5.090.496
-Finansal Borçlar	10.594.795	4.333.624
Özkaynaklar	19.133.385	16.712.986
a) Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	14.622.505	12.696.168
b) Azınlık Payları	4.510.880	4.016.818

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.

Anadolu Cam Sanayii A.Ş.

25

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Sakarya Cam Sanayii A.Ş.

Trakya Cam Sanayii A.Ş.

Kar veya Zarar Tablosu (Bin TL)	1 Ocak- 31 Aralık 2019 Bağımsız denetimden geçmiş	1 Ocak- 31 Aralık 2018 Bağımsız denetimden geçmiş
Brüt Kar/Zarar	5.879.655	5.160.951
Faaliyet Karı/Zararı	2.927.426	2.988.718
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	2.700.319	3.365.897
Dönem Karının/Zararının Dağılımı		
- Azınlık Payları	795.785	1.076.985
- Ana Ortaklık Payları	1.904.534	2.288.912
Pay Başına Kazanç/Kayıp	0,8465	1,0173

b) Devrolunan Şirket 1 – ANADOLU CAM:

Birleşme işleminde esas alınan finansal tablolar konsolide finansal tablolardır.

Bilanço (Bin TL)	31 Aralık 2019 Bağımsız denetimden geçmiş	31 Aralık 2018 Bağımsız denetimden geçmiş
Dönen Varlıklar	2.875.605	1.485.886
-Nakit ve nakit benzerleri	989.866	153.458
-Ticari Alacaklar	1.045.160	773.558
-Stoklar	614.104	419.254
Duran Varlıklar	4.397.979	3.515.896
-Maddi Duran Varlıklar	3.476.037	2.736.694
-Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	73.742	77.911
Aktif Toplamı	7.273.584	5.001.782
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.974.339	1.385.605
-Finansal Borçlar	1.251.956	818.793
-Ticari Borçlar	575.081	463.253
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.473.234	1.306.715
-Finansal Borçlar	2.398.426	1.239.811
Özkaynaklar	2.826.011	2.309.462

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.

Anadolu Cam Sanayii A.Ş.

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

26

Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Sakarya Cam Sanayii A.Ş.

Trakya Cam Sanayii A.Ş.

c) Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	2.826.011	2.309.462
d) Azınlık Payları	-	-

Kar veya Zarar Tablosu (Bin TL)	1 Ocak- 31 Aralık 2019 Bağımsız denetimden geçmiş	1 Ocak- 31 Aralık 2018 Bağımsız denetimden geçmiş
Brüt Kar/Zarar	1.433.624	975.678
Faaliyet Karı/Zararı	689.363	459.731
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	527.224	450.743
Dönem Karının/Zararının Dağılımı		
- Azınlık Payları	-	-
- Ana Ortaklık Payları	527.224	450.743
Pay Başına Kazanç/Kayıp	0,7030	0,6010

c) Devrolunan Şirket 2 – DENİZLİ CAM:

Birleşme işleminde esas alınan finansal tablolardır.

Bilanço (Bin TL)	31 Aralık 2019 Bağımsız denetimden geçmiş	31 Aralık 2018 Bağımsız denetimden geçmiş
Dönen Varlıklar	55.915	53.399
-Nakit ve nakit benzerleri	8.696	187
-Ticari Alacaklar	14.826	21.008
-Stoklar	17.279	20.210
Duran Varlıklar	69.871	70.912
-Maddi Duran Varlıklar	68.008	68.020
-Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	-	-
Aktif Toplamı	125.786	124.311
Kısa Vadeli Yükümlülükler	47.372	51.803
-Finansal Borçlar	46.644	-
-Ticari Borçlar	8.170	6.949
Uzun Vadeli Yükümlülükler	13.059	9.501
-Finansal Borçlar	-	-

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

27

Denizli Cam
Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Sakarya Cam Sanayii A.Ş.

Trakya Cam Sanayii A.Ş.

Özkaynaklar	65.354	63.007
e) Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	65.354	63.007
f) Azınlık Payları	-	-

Kar veya Zarar Tablosu (Bin TL)	1 Ocak- 31 Aralık 2019 Bağımsız denetimden geçmiş	1 Ocak-31 Aralık 2018 Bağımsız denetimden geçmiş
Brüt Kar/Zarar	17.526	15.330
Faaliyet Karı/Zararı	3.040	-4.846
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	(5.979)	(379)
Dönem Karının/Zararının Dağılımı		
- Azınlık Payları	-	-
- Ana Ortaklık Payları	(5.979)	(379)
Pay Başına Kazanç/Kayıp	(0,713)	(0,063)

d) Devrolunan Şirket 3 – PAŞABAHÇE:

Birleşme işleminde esas alınan finansal tablolar konsolide finansal tablolardır.

Bilanço (BinTL)	31 Aralık 2019 Bağımsız denetimden geçmiş	31 Aralık 2018 Bağımsız denetimden geçmiş
Dönen Varlıklar	2.501.372	88.106
-Nakit ve nakit benzerleri	405.900	1.934.781
-Ticari Alacaklar	738.449	658.130
-Stoklar	1.169.131	1.083.503
Duran Varlıklar	2.351.454	2.005.401
-Maddi Duran Varlıklar	2.067.963	1.901.839
-Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	8.196	8.201
Aktif Toplamı	4.852.826	3.940.182
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.283.140	1.561.394
-Finansal Borçlar	832.672	837.583
-Ticari Borçlar	305.196	271.659
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.353.877	237.372

Türkiy: Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.

Anadolu Cam Sanayii A.Ş.

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

28

Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Soda Sanayii A.Ş.

Trakya Cam Sanayii A.Ş.

-Finansal Borçlar	1.093.240	84.325
Özkaynaklar	2.215.809	2.141.416
g) Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	2.192.581	2.119.312
h) Azınlık Payları	23.228	22.104

Kar veya Zarar Tablosu (Bin TL)	1 Ocak- 31 Aralık 2019 Bağımsız denetimden geçmiş	1 Ocak- 31 Aralık 2018 Bağımsız denetimden geçmiş
Brüt Kar/Zarar	993.152	904.326
Faaliyet Karı/Zararı	249.066	296.928
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	36.206	145.024
Dönem Karının/Zararının Dağılımı		
- Azınlık Payları	(2.923)	(22)
- Ana Ortaklık Payları	39.129	145.046
Pay Başına Kazanç/Kayıp	0,1746	0,6472

e) Devrolunan Şirket 4 – SODA SANAYİİ:

Birleşme işleminde esas alınan finansal tablolar konsolide finansal tablolardır.

Bilanço (BinTL)	31 Aralık 2019 Bağımsız denetimden geçmiş	31 Aralık 2018 Bağımsız denetimden geçmiş
Dönen Varlıklar	4.053.660	2.612.358
-Nakit ve nakit benzerleri	2.300.473	1.193.467
-Ticari Alacaklar	901.551	735.853
-Stoklar	553.396	320.488
Duran Varlıklar	4.573.764	3.756.700
-Maddi Duran Varlıklar	2.250.033	2.094.130
-Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	-	-
Aktif Toplamı	8.627.424	6.369.058
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.524.621	1.086.585
-Finansal Borçlar	410.618	220.684
-Ticari Borçlar	506.213	447.247

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

Uzun Vadeli Yükümlölükler	1.360.939	413.278
-Finansal Borçlar	1.308.705	321.328
Özkaynaklar	5.741.864	4.869.195
i) Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	5.741.864	4.862.921
j) Azınlık Payları	-	6.274

Kar veya Zarar Tablosu (Bin TL)	1 Ocak- 31 Aralık 2019 Bağımsız denetimden geçmiş	1 Ocak- 31 Aralık 2018 Bağımsız denetimden geçmiş
Brüt Kar/Zarar	1.432.186	1.316.057
Faaliyet Karı/Zararı	868.423	916.749
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	1.108.934	1.557.014
Dönem Karının/Zararının Dağılımı		
- Azınlık Payları	-	895
- Ana Ortaklık Payları	1.108.934	1.556.119
Pay Başına Kazanç/Kayıp	1,109	1,556

f) Devrolunan Şirket 5 – TRAKYA CAM:

Birleşme işleminde esas alınan finansal tablolar konsolide finansal tablolardır.

Bilanço (BinTL)	31 Aralık 2019 Bağımsız denetimden geçmiş	31 Aralık 2018 Bağımsız denetimden geçmiş
Dönen Varlıklar	6.895.059	3.769.739
-Nakit ve nakit benzerleri	3.928.489	1.339.701
-Ticari Alacaklar	929.956	979.529
-Stoklar	1.432.626	1.089.783
Duran Varlıklar	8.012.586	6.584.127
-Maddi Duran Varlıklar	5.917.186	4.895.993
-Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	557	589
Aktif Toplamı	14.907.645	10.353.866
Kısa Vadeli Yükümlölükler	3.803.187	2.151.682
-Finansal Borçlar	2.359.747	1.204.927

-Ticari Borçlar	975.902	597.990
Uzun Vadeli Yükümlülükler	4.307.915	2.431.999
-Finansal Borçlar	4.000.962	2.116.582
Özkaynaklar	6.796.543	5.770.185
k) Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	6.384.434	5.297.665
l) Azınlık Payları	412.109	472.520

Kar veya Zarar Tablosu (Bin TL)	1 Ocak- 31 Aralık 2019 Bağımsız denetimden geçmiş	1 Ocak- 31 Aralık 2018 Bağımsız denetimden geçmiş
Brüt Kar/Zarar	2.025.293	1.919.929
Faaliyet Karı/Zararı	840.712	1.063.089
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	769.014	990.909
Dönem Karının/Zararının Dağılımı		
- Azınlık Payları	19.481	40.362
- Ana Ortaklık Payları	749.533	950.547
Pay Başına Kazanç/Kayıp	0,5996	0,7604

7. RİSK FAKTÖRLERİ

7.1. Devralan Şirkete⁵ ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler

ŞİŞECAM'a ve faaliyetlerine ilişkin konsolide finansal tablolarında da belirtilen riskler aşağıda yer almaktadır:

a) Sermaye Riski Yönetimi

ŞİŞECAM 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, PAŞABAĞÇE, SODA SANAYİ, TRAKYA CAM'a ilişkin finansal raporlardan temin edilen tablolar aksi belirtilmedikçe bin TL olarak ifade edilmiştir.

Türkiye Şişecam Sanayii ve Ticaret 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.

ŞİŞECAM'ın sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskler ŞİŞECAM (solo) yönetimi tarafından değerlendirilir. ŞİŞECAM (solo) 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.

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

31 Aralık 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibarıyla net borç / toplam özkaynak oranı bin Türk Lirası cinsinden 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

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

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

Risk yönetimi, ŞİŞECAM (solo) Yönetim Kurulu tarafından onaylanan politikalar doğrultusunda merkezi bir ŞİŞECAM Risk Yönetimi Birimi tarafından yürütülmektedir. Risk politikalarına ilişkin olarak ise ŞİŞECAM Risk Yönetimi Birimi tarafından finansal risk tanımlanır, değerlendirilir ve ŞİŞECAM'ın operasyon üniteleri ile birlikte çalışmak suretiyle riskin azaltılmasına yönelik araçlar kullanılır. ŞİŞECAM (solo) Yönetim Kurulu tarafından

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

risk yönetimine ilişkin olarak 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. ŞİŞECAM yönetimi bu riskleri, her anlaşmada bulunan karşı taraf için ortalama riski kısıtlayarak ve gerektiği takdirde teminat alarak karşılamaktadır. ŞİŞECAM'ın tahsilat riski, esas olarak ticari alacaklarından doğmaktadır. ŞİŞECAM, bayilerinden doğabilecek bu riski, bayiler için belirlenen kredi limitlerini alınan teminatlar ile sınırlayarak yönetmektedir. Kredi limitlerinin kullanımı ŞİŞECAM tarafından sürekli olarak izlenmekte ve müşterinin finansal pozisyonu, geçmiş tecrübeler ve diğer faktörler göz önüne alınarak müşterinin kredi kalitesi sürekli değerlendirilmektedir. Ticari alacaklar ŞİŞECAM politikaları ve prosedürleri dikkate alınarak değerlendirilmekte ve bu doğrultuda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra finansal durum tablosunda net olarak gösterilmektedir.

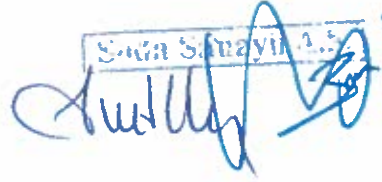
Ticari alacaklar çeşitli sektör ve coğrafi alanlara dağılmış çok sayıda müşteriye kapsamaktadır. Müşterilerin ticari alacak bakiyeleri üzerinden sürekli olarak kredi değerlendirmeleri yapılmaktadır. Maruz kalınan kredi riskleri detayı bin Türk Lirası cinsinden aşağıda belirtilmiştir:


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.


Sakarya Cam Sanayii A.Ş.


Trakya Cam Sanayii A.Ş.

	Alacaklar					
	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Nakit ve	Finansal
	İlgili	Diğer	İlgili	Diğer	benzeri yatırımlar ve	
Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri	taraf	taraf	taraf	taraf	kalemler	türev araçlar
31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*) (A+B+C+D+E)	6.829	3.565.468	-	287.457	8.368.516	3.051.251
- Azami riskin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	(1.952.758)	-	-	-	-
A Vadesi geçmiş ve/veya değer düşüklüğüne uğramamış fin. varlıkların net defter değeri	6.829	3.160.385	-	287.457	8.368.516	3.051.251
- Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	(1.894.612)	-	-	-	-
B Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
- Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
C Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	405.083	-	-	-	-
- Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	(58.148)	-	-	-	-
D Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	94.306	-	2.404	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(94.306)	-	(2.404)	-	-
- Net değer teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	866	-	-	10.279	53.217
- Değer düşüklüğü (-)	-	(866)	-	-	(10.279)	(53.217)
- 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.

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.

Sakarya Cam Sanayii A.Ş.

Trakya Cam Sanayii A.Ş.

	Alacaklar				Nakit ve nakit benzeri kalemler	Finansal yatırımlar ve türev araçlar
	Ticari alacaklar İlişkili taraf	Diğer taraf	Diğer alacaklar İlişkili taraf	Diğer taraf		
Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri						
31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*) (A+B+C+D+E)	2.292	3.232.594	-	75.363	3.161.016	2.603.248
- Azami riskin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	(1.352.056)	-	-	-	-
A Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış fin. varlıkların net defter değeri	2.292	2.830.513	-	75.363	3.161.016	2.603.248
- 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	-	402.081	-	-	-	-
- 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 değer in teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	3.035	68.237
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	(3.035)	(68.237)
- Net değer in 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.

Türkiy- Şişe ve Cam Sanayii A.Ş.
Anadolu Cam Sanayii A.Ş.

Denizli Cam
Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Soda Sanayii A.Ş.

Trakya Cam Sanayii A.Ş.

ŞİŞECAM'ın müşterilerinden aldığı teminatların toplamı bin Türk Lirası cinsinden 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 bin Türk Lirası cinsinden 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
Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı (-)	(58.146)	(93.774)

b.2) Likidite Risk Yönetimi

ŞİŞECAM, 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 bin Türk Lirası cinsinden olup ŞİŞECAM'ın finansal yükümlülüklerinin vade dağılımını göstermektedir. Aşağıdaki tablolar, ŞİŞECAM'ın yükümlülükleri iskonto edilmeden

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

36

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	-	(26.654)

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)	-	-

Türkiye Şişe ve Cam Sanayii A.Ş.

Anadolu Cam Sanayii A.Ş.

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Sakarya Cam Sanayii A.Ş.

Trakya Cam Sanayii A.Ş.

b.3) Piyasa Riski Yönetimi

Faaliyetleri nedeniyle ŞİŞECAM, döviz kurundaki ve faiz oranındaki değişiklikler ile ilgili finansal risklere maruz kalmaktadır. ŞİŞECAM düzeyinde karşılaşılan piyasa riskleri, duyarlılık analizleri esasına göre ölçülmektedir. 01.01.2019 – 31.12.2019 arası dönemde ŞİŞECAM'ın maruz kaldığı piyasa riskinde ya da karşılaşılan riskleri ele alış yönteminde veya bu riskleri nasıl ölçtüğüne dair kullandığı yöntemde, 31 Aralık 2018 tarihine göre bir değişiklik olmamıştır.

b.3.1) Kur riski yönetimi

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

ŞİŞECAM'ın 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				
	TL karşılığı	ABD Doları	Euro	TL karşılığı
1. Ticari alacaklar	1.128.589	101.057	73.048	42.477
2a. Parasal finansal varlıklar (kasa, banka hesapları dahil)	7.789.064	864.593	377.727	141.098
2b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
3. Diğer	78.804	4.397	7.367	3.690
4. Dönen varlıklar (1+2+3)	8.996.457	970.047	458.142	187.265
5. Ticari alacaklar	-	-	-	-
6a. Parasal finansal varlıklar	2.585.312	435.223	-	-
6b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
7. Diğer	246.108	6.803	30.375	3.685
8. Duran varlıklar (5+6+7)	2.831.420	442.026	30.375	3.685
9. Toplam varlıklar (4+8)	11.827.877	1.412.073	488.517	190.950
10. Ticari borçlar	515.824	23.448	55.924	4.610
11. Finansal yükümlülükler	2.220.685	326.310	42.453	-
12a. Parasal olan diğer yükümlülükler	69.001	6.674	4.409	34
12b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
13. Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)	2.805.510	356.432	102.786	4.644
14. Ticari borçlar	-	-	-	-
15. Finansal yükümlülükler	6.139.363	716.389	283.263	-
16a. Parasal olan diğer yükümlülükler	6	1	-	-
16b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
17. Uzun vadeli yükümlülükler (14+15+16)	6.139.369	716.390	283.263	-
18. Toplam yükümlülükler (13+17)	8.944.879	1.072.822	386.049	4.644

19. Bilanço dışı türev araçların net varlık / (yükümlülük) pozisyonu (19a-19b)	618.705	575.000	(420.550)	-
19a. Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	3.415.615	575.000	-	-
19b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	2.796.910	-	420.550	-
20. Net yabancı para varlık / (yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	3.501.703	914.251	(318.082)	186.306
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık / (yükümlülük) pozisyonu (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	2.558.086	328.051	64.726	178.931
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	(23.477)	(3.952)	-	-
23. İhracat	5.238.524	482.896	364.011	189.179
24. İthalat	2.299.511	140.496	228.520	52.078

31 Aralık 2018 Tarihi İtibarıyla Döviz Pozisyonu Tablosu

	Diğer dövizlerin 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

Türkiye Sise ve Cam Sanayii A.Ş.

Anadolu Cam Sanayii A.Ş.

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

39

Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Sakarya Cam Sanayii A.Ş.

Trakya Cam Sanayii A.Ş.

türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-
19b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	-	-	-	-
20. Net yabancı para varlık / (yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	2.376.646	289.337	112.601	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

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

Aşağıdaki tablo ŞİŞECAM'ın ABD Doları ve Euro kurlarındaki %10'luk artışa ve azalışa olan duyarlılığını göstermektedir. %10'luk oran, üst düzey yöneticilere ŞİŞECAM 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 ŞİŞECAM 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 değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi

ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde

1- ABD Doları net varlık / yükümlülük	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

40

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Anadolu Cam Sanayii A.Ş.

Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Trakya Cam Sanayii A.Ş.

7- 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 (*)	
Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi

ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde

1- ABD Doları net varlık / yükümlülük	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

ŞİŞECAM'ın finansal yükümlülükleri ŞİŞECAM'ı 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 15.341.000 TL değerinde artacak/azalacaktır.

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

Faiz oranı duyarlılığı

ŞİŞECAM'ın faiz oranına duyarlı finansal araçlarının dağılımı aşağıdaki gibidir:

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

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.

42

Soda Sanayii A.Ş.

Trakya Cam Sanayii A

b.3.3) Diğer fiyat riskleri

ŞİŞECAM'ın konsolide etmediği satılmaya hazır finansal varlığı BIST 100 endeksinde yer almaktadır.

Finansal raporda belirtilen duyarlılık analizleri 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla maruz kalınan hisse senedi fiyat risklerine göre belirlenmiştir.

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla , 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 190.000 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 – ŞİŞECAM'ın satışlarının çoğunluğu Türkiye, Rusya ve Avrupa Birliğinde yerleşik müşterilere yapılmakta olup bu piyasalarda yaşanabilecek makroekonomik sorunlar, ŞİŞECAM şirketlerinin ürettikleri ürünlerin talebini düşürebilecek olup, bu talep düşüklüğü ŞİŞECAM'ın satış gelirleri ile maliyetlerini ciddi bir şekilde olumsuz etkileyerek, Devralan Şirket'in karlılığına, değerine ve projeksiyonlarına olumsuz etkide bulunabilir. ŞİŞECAM 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 ŞİŞECAM şirketlerinin satışlarından elde ettiği gelirlerde önemli düşüşler yaşanabilecektir.

Fazla Kapasite – ŞİŞECAM 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 ŞİŞECAM 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

Türkiye: Yide 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.

43

kolay bir şekilde kısamamakta ve talebin düştüğü zamanlarda bile üretime devam ederek stok oranlarını arttırmaktadır. Bu durumda bir talep düşüklüğü, yaşanan dönemin sonrasında da fiyatların bugünkü kar marjlarını temin edecek seviyelere hızlı bir şekilde çıkmasına engel olabilir ve bu süreç içerisinde ŞİŞECAM 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 fiyatlandırma mekanizması söz konusudur. Enerji ve hammadde maliyetlerinde yaşanacak bir artışın tamamını ŞİŞECAM 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 ŞİŞECAM 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, ŞİŞECAM şirketlerinin rakiplerinin pazar payı kapması sonucunda orta ve uzun vadede de Devralan Şirket olumsuz etkilenebilecektir.

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

Operasyonların Coğrafi Dağılımı – ŞİŞECAM'ın 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 ŞİŞECAM'ın 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 – ŞİŞECAM 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 ŞİŞECAM şirketlerinin bugüne kadar devam eden uygulamalarından farklı bir şekilde yorumlanması riski vardır. Aynı

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.
Anadolu Cam Sanayii A.Ş.
44
Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.
Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.
Trakya Cam Sanayii A.Ş.

doğrultuda olmak üzere, çevreye verilebilecek olan zararlar veya ürünlerde ortaya çıkabilecek ayıplar nedeniyle ŞİŞECAM şirketlerinin zarara uğraması veya tazminat ödeme yükümlülüğünün doğması olasılık dahilindedir. ŞİŞECAM 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 etkide bulunabilir.

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

Taraf Şirketler'in iş planlarında COVID-19 kaynaklı etkinin esas olarak satışlar, üretim hacmi ve yatırım harcamaları olmak üzere üç ana kalemde görülmesi 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 ŞİŞECAM'ın faaliyetlerinin, öngörülenden daha fazla etkilenmesi ve bu etki sonucunda da ŞİŞECAM'ın karlılığı, satışları ve projeksiyonlarının olumsuz şekilde etkilenmesi gündeme gelebilir.

7.3. Devrolunan Şirketlere ve Faaliyetlerine İlişkin Riskler

7.3.1.Devrolunan Şirket 1 – ANADOLU CAM*

ANADOLU CAM'a ve faaliyetlerine ilişkin konsolide finansal tablolarında da belirtilen riskler aşağıda yer almaktadır:

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

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

45

a) Sermaye riski yönetimi

Grup⁷ sermaye yönetiminde bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karlılığını artırmayı hedeflemektedir.

Grup'un sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskler 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.

⁷ 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.

46

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

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

Grup finansal araçlarını, ŞİŞECAM Topluluğu 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.

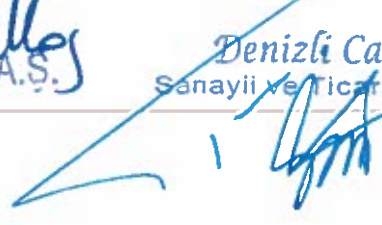
Risk yönetimi, ANADOLU CAM Yönetim Kurulu tarafından onaylanan politikalar doğrultusunda merkezi bir ŞİŞECAM Risk Yönetimi Birimi tarafından yürütülmektedir. Risk politikalarına ilişkin olarak ise Grup'un Risk Yönetimi Birimi tarafından finansal risk tanımlanır, değerlendirilir ve Grup'un operasyon üniteleri ile birlikte çalışmak suretiyle riskin azaltılmasına yönelik araçlar kullanılır. ANADOLU CAM Yönetim Kurulu tarafından risk yönetimine ilişkin olarak 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:

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

	Alacaklar					
	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Nakit ve finansal	Finansal
	İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer		
Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri	taraf	taraf	taraf	taraf	kalemler	türev araçlar
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	409.081
- Azami riskin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	(573.089)	-	-	-	-
A Vadesi gecmemiş ve de değer düşüklüğüne uğramamış fin. varlıkların net defter değeri	2.354	973.889	87.522	12.553	989.865	409.081
- Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	(516.285)	-	-	-	-
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	-	89.137	-	-	-	-
- 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 gecmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	1.228	6.758
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	(1.228)	(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.

Türkçe 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.

Trakya Cam Sanayii A.Ş.

	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Nakit ve	Finansal
	İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer	nakit benzeri	vatırımlar ve
Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri	taraf	taraf	taraf	taraf	kalemler	türev araçlar
31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*) (A+B+C+D+E)	2.877	770.681	42.884	10.864	153.587	349.420
- Azami riskin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	(312.400)	-	-	-	-
A Vadesi geçmiş ve ya da değer düşüklüğüne uğramamış fin. varlıkların net defter değeri	2.877	714.197	42.884	10.864	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 geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	138	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	(138)	-
- Net değer 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 Sise ve Cam Fabrikaları A.Ş. Anadolu Cam Sanayii A.Ş.

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Pasabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Soda Sanayii A.Ş.

Trakya Cam Sanayii A.Ş.

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.

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

31 Aralık 2019						
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

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. 01.01.2019 - 31.12.2019 arası dönemde Grup'un maruz kaldığı piyasa riskinde ya da karşılaşılan riskleri ele alış yönteminde veya bu riskleri nasıl ölçtüğüne dair kullandığı yöntemde, 31 Aralık 2018 tarihine göre bir değişiklik olmamıştır.

Türkiye İske ve Cam Fabrikası A.Ş.

Anadolu Cam Sanayii A.Ş.

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

İzmir Cam Sanayii A.Ş.

Trakya Cam Sanayii A.Ş.

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 31 Aralık 2019 tarihli Bağımsız Denetim Raporu istinaden dağılımı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2019 Tarihi İtibarıyla Döviz Pozisyonu Tablosu

	TL karşılığı	ABD Doları	Euro	Diğer
1. 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

Türkiye Şişe ve Cam Sanayii 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.

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

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

para birimi dışındaki kredilerini kapsamaktadır. Pozitif değer, vergi öncesi kar / zararda ve diğer özkaynak kalemlerindeki artışı ifade eder.

31 Aralık 2019				
	Kar / (Zarar)		Özkaynaklar ^(*)	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde				
1- ABD Doları net varlık / yükümlülük	(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
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 toplamalarında meydana gelen artış veya azalışı ifade etmektedir.

b.3.2) Faiz oranı riski yönetimi

Grup'un finansal yükümlülükleri, Grup'u faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır. Grup'un finansal yükümlülükleri ağırlıklı olarak değişken faizli ve sabit faizli borçlanmalardır. Değişken faizli finansal yükümlülüklerin 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla mevcut finansal durum

Türkiye Şişeli Cam Fabrikası A.Ş. Anadolu Cam Sanayii A.Ş. Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. Pasabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. Soda Sanayii A.Ş. Trakya Cam Sanayii A.Ş.

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

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.

b.3.3) Diğer fiyat riskleri

Finansal raporda belirtilen duyarlılık analizleri 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla maruz kalınan hisse senedi fiyat risklerine göre belirlenmiştir.

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla, diğer tüm değişkenlerin sabit ve değerlendirme yöntemindeki verilerin % 10 oranında fazla / az olması durumunda:

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

7.3.2.Devrolunan Şirket 2 – DENİZLİ CAM*

DENİZLİ CAM'a ve faaliyetlerine ilişkin solo finansal tablolarında da belirtilen riskler aşağıda yer almaktadır:

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.

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

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Finansal ve ticari borçlar	41.361.017	47.077.998

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

(Signatures and stamps of companies: Anadolu Cam Sanayii A.Ş., Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş., Soda Sanayii A.Ş., Pasabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş., Trakya Cam Sanayii A.Ş.)

Eksi: Nakit ve nakit benzerleri	(8.696.067)	(187.322)
Net borç	32.664.950	46.890.676
Toplam özkaynak	65.354.266	63.006.996
Net borç / özkaynak oranı	% 50	% 74

b) Finansal Risk Faktörleri

b.1) Kredi Riski Yönetimi

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

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

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

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla DENİZLİ CAM'ın satışlarının büyük bir bölümü PAŞABAHÇE'ye yapılmış olup, bu tarih itibarıyla ticari alacaklarının %99'u PAŞABAHÇE'den olan alacaklardan oluşmaktadır. Bu ticari alacaklara ilişkin teminat bulunmamaktadır. Ancak, DENİZLİ CAM PAŞABAHÇE ile imzalanan ticari sözleşme kapsamında kredi riskini yönetmektedir.

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri	Ticari alacaklar		Alacaklar		Nakit ve nakit benzeri kalemler	Türev araçlar
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf		

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.

Anadolu Cam Sanayii A.Ş.

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

57

Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Soda Sanayi A.Ş.

Trakya Cam Sanayii A.Ş.

31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*) (A+B+C+D+E)	28.066.482	137.353	-	21.859	8.696.067	-
- Azami riskin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	(137.291)	-	-	-	-
F. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış fin. varlıkların net defter değeri	28.066.482	-	-	21.859	8.696.067	-
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
G. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	-	-	-	-	-	-
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
H. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	137.353	-	-	-	-
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	(137.291)	-	-	-	-
I. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	866.791	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(866.791)	-	-	-	-
- Net değerinin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değerinin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

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

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Nakit ve nakit benzeri kalemler	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)	31.908.552	384.723	-	20.686	167.847	-
- Azami riskin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	(220.290)	-	-	-	-
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış fin. varlıkların net defter değeri	31.908.552	743	-	20.686	167.847	-
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
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	-	383.980	-	-	-	-
- Teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	(220.290)	-	-	-	-

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.

Anadolu Cam Sanayii A.Ş.

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

58

Soda Sanayii A.Ş.

Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Trakya Cam Sanayii A.Ş.

D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri

- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	- 664.840	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	- (664.840)	-	-	-	-
- Net değer teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-
- Net değer teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-
E. Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-

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

Şirket'in satıcılardan aldığı teminatların toplamı aşağıdaki gibidir:

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

Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış ticari alacaklar aşağıdaki gibidir:

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

b.2) Likidite Riski Yönetimi

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

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.

Türkiye Şişa 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.

Likidite riski tabloları

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

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

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

31 Aralık 2018						
Türev olmayan finansal yükümlülükler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışları toplamı (I+II+III+IV)	Üç aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Ticari borçlar	6.227.265	6.325.362	6.325.362	-	-	-
İlişkili taraflara borçlar	40.796.917	40.796.917	40.796.917	-	-	-
Diğer borçlar	53.816	53.816	-	53.816	-	-
Toplam yükümlülük	47.077.998	47.176.095	47.122.279	53.816	-	-

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

b.3) Piyasa Riski Yönetimi

DENİZLİ CAM faaliyetleri nedeniyle, döviz kurundaki ve faiz oranındaki değişiklikler ile ilgili finansal risklere maruz kalmaktadır. Şirket düzeyinde karşılaşılan piyasa riskleri, duyarlılık

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.


Anadolu Cam Sanayii A.Ş.


Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.


60

Pasabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.


Soda Sanayii A.Ş.


Trakya Cam Sanayii A.Ş.


analizleri esasına göre ölçülmektedir. 01.01.2019 - 31.12.2019 arası dönemde DENİZLİ CAM'ın maruz kaldığı piyasa riskinde ya da karşılaşılan riskleri ele alış yönteminde veya bu riskleri nasıl ölçtüğüne dair kullandığı yöntemde, 31 Aralık 2018 tarihine göre bir değişiklik olmamıştır.

b.3.1) Kur riski yönetimi

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

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

31 Aralık 2019 Tarihi İtibarıyla Döviz Pozisyonu Tablosu				
	TL karşılığı	ABD Doları	Euro	Diğer
1. Ticari alacaklar	137.291	18.947	3.389	2.205
2a. Parasal finansal varlıklar (kasa, banka hesapları dahil)	17.655	1.998	870	-
2b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-
4. Dönen varlıklar (1+2+3)	154.946	20.945	4.259	2.205
5. Ticari alacaklar	-	-	-	-
6a. Parasal finansal varlıklar	-	-	-	-
6b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-
8. Duran varlıklar (5+6+7)	-	-	-	-
9. Toplam varlıklar (4+8)	154.946	20.945	4.259	2.205
10. Ticari borçlar	366.246	54.939	5.999	-
11. Finansal yükümlülükler	-	-	-	-
12a. Parasal olan diğer yükümlülükler	78.135	1.218	10.661	-
12b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
13. Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)	444.381	56.157	16.660	-
14. Ticari borçlar	-	-	-	-
15. Finansal yükümlülükler	-	-	-	-
16a. Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
16b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
17. Uzun vadeli yükümlülükler (14+15+16)	-	-	-	-
18. Toplam yükümlülükler (13+17)	444.381	56.157	16.660	-
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)	(289.435)	(35.212)	(12.401)	2.205
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık / (yükümlülük) pozisyonu (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(289.435)	(35.212)	(12.401)	2.205
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	-	-	-	-
23. İhracat	-	-	-	-

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.

Anadolu Cam Sanayii A.Ş.

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Pasabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Soda Sanayii A.Ş.

Trakya Cam Sanayii A.Ş.

24. İthalat

8 241.652

532.288

793.969

182.801

31 Aralık 2018 Tarihi İtibarıyla Döviz Pozisyonu Tablosu

	TL karşılığı	ABD Doları	Euro	Diğer
1. Ticari alacaklar	311.673	31.051	24.292	1.886
2a. Parasal finansal varlıklar (kasa, banka hesapları dahil)	61.942	6.391	3.884	4.908
2b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
3. Diğer	-	-	-	-
4. Dönen varlıklar (1+2+3)	373.615	37.442	28.176	6.794
5. Ticari alacaklar	-	-	-	-
6a. Parasal finansal varlıklar	-	-	-	-
6b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-
8. Duran varlıklar (5+6+7)	-	-	-	-
9. Toplam varlıklar (4+8)	373.615	37.442	28.176	6.794
10. Ticari borçlar	189.217	11.153	21.656	-
11. Finansal yükümlülükler	-	-	-	-
12a. Parasal olan diğer yükümlülükler	204.243	6.980	27.791	-
12b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
13. Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)	393.460	18.133	49.447	-
14. Ticari borçlar	-	-	-	-
15. Finansal yükümlülükler	-	-	-	-
16a. Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
16b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
17. Uzun vadeli yükümlülükler (14+15+16)	-	-	-	-
18. Toplam yükümlülükler (13+17)	393.460	18.133	49.447	-
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)	(19.845)	19.309	(21.271)	6.794
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık / (yükümlülük) pozisyonu (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(19.845)	19.309	(21.271)	6.794
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	-	-	-	-
23. İhracat	-	-	-	-
24. İthalat	1.990.288	309.082	74.955	71.717

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

Kur riskine duyarlılık

Aşağıdaki tablo DENİZLİ CAM'ın ABD Doları ve Euro kurlarındaki %10'luk artışa ve azalışa olan duyarlılığını göstermektedir. %10'luk oran, üst düzey yöneticilere şirket içinde kur riskinin raporlanması sırasında kullanılan orandır. Duyarlılık analizi sadece dönem sonundaki açık yabancı para cinsinden parasal kalemleri kapsar ve söz konusu kalemlerin yılsonundaki

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 Sanayii A.Ş.
Trakya Cam Sanayii A.Ş.

%10'luk kur değişiminin etkilerini gösterir. Bu analiz, dış kaynaklı krediler ile birlikte şirket içindeki yurt dışı faaliyetler için kullanılan, krediyi alan ve de kullanan tarafların fonksiyonel para birimi dışındaki kredilerini kapsamaktadır. Pozitif değer, vergi öncesi kar / zararda ve diğer özkaynak kalemlerindeki artışı ifade eder.

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

	Kar / (Zarar)		Özkaynaklar	
	Yabancı	Yabancı	Yabancı	Yabancı
	değer	değer	değer	değer
	kazanması	kaybetmesi	kazanması	kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde				
1- ABD Doları net varlık / yükümlölük	10.158	(10.158)	-	-
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3- ABD Doları net etki (1+2)	10.158	(10.158)	-	-
Euro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde				
4- Euro net varlık / yükümlölük	(12.822)	12.822	-	-
5- Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6- Euro net etki (4+5)	(12.822)	12.822	-	-
Diğer dövizlerin TL karşısında %10 değerlenmesi halinde				
7- Diğer dövizler cinsinden net varlık / yükümlölük	679	(679)	-	-
8- Diğer dövizlerin riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9- Diğer dövizlerin net etkisi (7+8)	679	(679)	-	-

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.

Toplam (3+6+9)	(1.985)	1.985	-	-
----------------	---------	-------	---	---

b.3.2) Faiz oranı riski yönetimi

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

Faiz oranı duyarlılığı

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

				31 Aralık 2019
	Değişken Faizli	Sabit Faizli	Faiz Riskine Maruz Kalmayan	Toplam
Finansal varlıklar	-	36.870.501	51.260	36.921.761
Nakit ve nakit benzerleri	-	8.644.807	51.260	8.696.067
Ticari alacaklar	-	137.353	-	137.353
İlişkili taraflardan alacaklar	-	28.066.482	-	28.066.482
Diğer alacaklar	-	21.859	-	21.859
Finansal yükümlülükler	34.606.742	6.800.919	-	41.407.661
Banka kredileri	-	-	-	-
Finansal kiralama borçları	-	46.644	-	46.644
Ticari borçlar	-	6.713.569	-	6.713.569
İlişkili taraflara borçlar	34.606.742	-	-	34.606.742
Diğer borçlar	-	40.706	-	40.706
				31 Aralık 2018
	Değişken Faizli	Sabit Faizli	Faiz Riskine Maruz Kalmayan	Toplam
Finansal varlıklar	-	32.313.961	187.322	32.501.283
Nakit ve nakit benzerleri	-	-	187.322	187.322
Ticari alacaklar	-	384.723	-	384.723
İlişkili taraflardan alacaklar	-	31.908.552	-	31.908.552
Diğer alacaklar	-	20.686	-	20.686
Finansal yükümlülükler	40.796.917	6.281.081	-	47.077.998
Banka kredileri	-	-	-	-
Ticari borçlar	-	6.227.265	-	6.227.265
İlişkili taraflara borçlar	40.796.917	-	-	40.796.917
Diğer borçlar	-	53.816	-	53.816


Tahir Şiş ve Ömer Faruk Akın


Anadolu Cam Sanayii A.Ş.


Demizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.


Pasabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.


Soda Sanayii A.Ş.


Trakya Cam Sanayii A.Ş.

7.3.3.Devrolunan Şirket 3 – PAŞABAHÇE⁹

a) Sermaye Riski Yönetimi

Grup¹⁰ sermaye yönetiminde bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karlılığını artırmayı hedeflemektedir.

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

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

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

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Finansal ve ticari borçlar	2.231.108	1.193.567
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri	(405.900)	(88.106)
Net borç	1.825.208	1.105.461
Toplam özkaynak	2.216.809	2.141.416
Net borç / özkaynak oranı	82,4%	51,6%

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.

⁹ 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.

¹⁰ İşbu alt başlık 7.3.3 (Devrolunan Şirket 3 – Paşabahçe) altında kullanılan "Grup" terimi, Paşabahçe ile Denizli Cam da dahil bağlı ortaklıklarını ifade eder.

65

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.

Grup finansal araçlarını ŞİŞECAM Topluluğu 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 PAŞABAHÇE Yönetim Kurulu tarafından onaylanan politikalar doğrultusunda merkezi bir Risk Yönetimi Birimi tarafından yürütülmektedir. Risk politikalarına ilişkin olarak ise Grup'un Risk Yönetimi Birimi tarafından finansal risk tanımlanır, değerlendirilir ve Grup'un operasyon üniteleri ile birlikte çalışmak suretiyle riskin azaltılmasına yönelik araçlar kullanılır. PAŞABAHÇE Yönetim Kurulu tarafından risk yönetimine ilişkin olarak 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 sınırlandırarak 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 ayırdıktan 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.

Türkiye Şişeli 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.

	Alacaklar				Nakit ve	Finansal
	Ticari alacaklar	Diğer alacaklar	Diğer nakit benzeri	yatırımlar ve		
Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri	İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer	kalemler	türev araçlar
31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*) (A+B+C+D+E)	taraf	taraf	taraf	taraf		
Azami riskin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	1.519	736.930	91.364	4.796	405.707	1.453
	-	(325.995)	-	-	-	-
A Vadesi gecmemiş ve ya değer düşüklüğüne uğramamış fin. varlıkların net defter değeri	1.519	689.480	91.364	4.796	406.141	1.453
- Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	(302.870)	-	-	-	-
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	-	47.450	-	-	-	-
- Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	(23.125)	-	-	-	-
D Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	28.500	-	-	434	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(28.500)	-	-	(434)	-
- Net değer teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi gecmemiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- 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.

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.

Anadolu Cam Sanayii A.Ş.

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Pasabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Soda Sanayii A.Ş.

Trakya Cam Sanayii A.Ş.

	Ticari alacaklar		Diğer alacaklar		Nakit ve	Finansal
Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri	İlişkili	Diğer	İlişkili	Diğer	nakit benzeri varlımlar ve	
31 Aralık 2018 tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*) (A+B+C+D+E)	taraf	taraf	taraf	taraf	kalemler	türev araçlar
- Azami riskin teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	5.322	652.808	29.382	4.023	87.864	-
	-	(272.781)	-	-	-	-
A Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış fin. varlıkların net defter değeri	5.322	544.776	29.382	4.023	87.864	-
- Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	(243.682)	-	-	-	-
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	-	108.032	-	-	-	-
- Teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	(29.099)	-	-	-	-
D Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	34.399	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(34.399)	-	-	-	-
- Net değer teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değer teminat vs. ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
E Finansal durum tablosu dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

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

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.
Mühür

Anadolu Cam Sanayii A.Ş.
Mühür

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.
Mühür

Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.
Mühür

Soda Sanayii A.Ş.
Mühür

Trakya Cam Sanayii A.Ş.
Mühür

Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış ticari alacakların bin Türk Lirası cinsinden değerleri aşağıdaki gibidir:

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

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 dahil edilmiştir.

	31 Aralık 2019 (bin TL)					
Türev olmayan finansal yükümlülükler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışları toplamı (I + II + III + IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)
Banka kredileri	946.739	1.001.917	554.706	119.129	63.693	264.389
Ticari borçlar	230.665	231.510	223.841	3.078	3.912	679
Kiralamalar	141.071	225.051	6.875	19.530	19.771	178.875
Çıkarılmış tahviller	838.102	1.207.316	28.899	-	28.899	1.149.518

69

Amiriyi Şişe ve Cam Fabrikası A.Ş.

Apadolu Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Pasabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Soda Sanayii A.Ş.

Trakya Cam Sanayii A.Ş.

İlişkili taraflara borçlar	74.777	74.778	49.336	21.811	1.289	2.342
Diğer borçlar	3.210	362	293	41	28	-
Toplam yükümlülükler	2.234.563	2.740.934	863.950	163.589	117.592	1.695.803

31 Aralık 2018 (bin TL)

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

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. 01.01.2019 - 31.12.2019 arası dönemde Grup'un maruz kaldığı piyasa riskinde ya da karşılaşılan riskleri ele alış yönteminde veya bu riskleri nasıl ölçtüğüne dair kullandığı yöntemde, 31 Aralık 2018 tarihine göre bir değişiklik olmamıştır.

b.3.1) Kur riski yönetimi

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

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

31 Aralık 2019 Tarihi İtibarıyla Döviz Pozisyonu Tablosu

	TL karşılığı	ABD Doları	Euro	Diğer dövizlerin TL karşılığı
1. Ticari alacaklar	265.201	23.063	14.864	29.348
2a. Parasal finansal varlıklar (kasa, banka hesapları dahil)	247.958	37.962	2.214	7.732
2b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
3. Diğer	16.730	1.524	1.098	375

Türkiye Sise ve Cam Sanayii A.Ş.

Anadolu Cam Sanayii A.Ş.

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Soda Sanayii A.Ş.

Trakya Cam Sanayii A.Ş.

4.	Dönen varlıklar (1+2+3)	529.889	62.549	18.176	37.455
5.	Ticari alacaklar	-	-	-	-
6a.	Parasal finansal varlıklar	-	-	-	-
6b.	Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
7.	Diğer	-	-	-	-
8.	Duran varlıklar (5+6+7)	-	-	-	-
9.	Toplam varlıklar (4+8)	529.889	62.549	18.176	37.455
10.	Ticari borçlar	75.729	7.485	3.993	4.711
11.	Finansal yükümlülükler	36.108	2.871	2.865	-
12a.	Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
12b.	Parasal olmayan diğer yükümlülükler	2.811	190	253	-
13.	Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)	114.648	10.546	7.111	4.711
14.	Ticari borçlar	-	-	-	-
15.	Finansal yükümlülükler	821.185	138.242	-	-
16a.	Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
16b.	Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
17.	Uzun vadeli yükümlülükler (14+15+16)	821.185	138.242	-	-
18.	Toplam yükümlülükler (13+17)	935.833	148.788	7.111	4.711
19.	Bilanço dışı türev araçların net varlık / (yükümlülük) pozisyonu (19a-19b)	593.285	130.000	(26.906)	-
19a.	Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	772.226	130.000	-	-
19b.	Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	178.940	-	26.906	-
20.	Net yabancı para varlık / (yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	187.341	43.761	(15.841)	32.744
21.	Parasal kalemler net yabancı para varlık / (yükümlülük) pozisyonu (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	(419.863)	(87.673)	10.220	32.369
22.	Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçları toplam	68.667	11.560	-	-
23.	İhracat	1.948.674	103.061	175.372	170.142
24.	İthalat	649.526	21.024	44.680	227.490

31 Aralık 2018 Tarihi İtibarıyla Döviz Pozisyonu Tablosu

	TL karşılığı	ABD Doları	Euro	Diğer dövizlerin TL karşılığı
1. Ticari alacaklar	311.270	23.473	24.276	41.445
2a. Parasal finansal varlıklar (kasa, banka hesapları)	25.797	792	1.942	9.924
2b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
3. Diğer	9.123	1.168	295	1.200
4. Dönen varlıklar (1+2+3)	346.190	25.433	26.513	52.569
5. Ticari alacaklar	-	-	-	-

Türkiye Sığa ve Cam Fabrikası A.Ş.
Anadolu Cam Sanayii A.Ş.

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Soda Sanayii A.Ş.

Trakya Cam Sanayii A.Ş.

6a. Parasal finansal varlıklar	-	-	-	-
6b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
7. Diğer	-	-	-	-
8. Duran varlıklar (5+6+7)	-	-	-	-
9. Toplam varlıklar (4+8)	346.190	25.433	26.513	52.569
10. Ticari borçlar	73.997	7.662	5.170	2.523
11. Finansal yükümlülükler	73.571	5.761	7.177	-
12a. Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
12b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	4.220	384	365	-
13. Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)	151.788	13.807	12.712	2.523
14. Ticari borçlar	-	-	-	-
15. Finansal yükümlülükler	32.252	2.857	2.857	-
16a. Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
16b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
17. Uzun vadeli yükümlülükler (14+15+16)	32.252	2.857	2.857	-
18. Toplam yükümlülükler (13+17)	184.040	16.664	15.569	2.523
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)	162.150	8.769	10.944	50.046
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık / (yükümlülük) pozisyonu (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	157.247	7.985	11.014	48.846
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçları toplam gerçeğe uygun değeri	-	-	-	-
23. İhracat	1.559.208	80.366	168.774	119.041
24. İthalat	878.135	27.068	67.958	326.082

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

Kur riskine duyarlılık

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

Anadolu Cam Sanayii A.Ş.

Türkiye Şişe ve Cam Sanayii A.Ş.

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Soda Sanayii A.Ş.

Trakya Cam Sanayii A.Ş.

31 Aralık 2019 (bin TL)

		Kar / (Zarar)		Özkaynaklar	
		Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde					
1-	ABD Doları net varlık / yükümlülük	(52.020)	52.020	56	(56)
2-	ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	77.458	(77.458)	-	-
3-	ABD Doları net etki (1+2)	25.438	(25.438)	56	(56)
Euro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde					
4-	Euro net varlık / yükümlülük	6.797	(6.797)	200.591	(200.591)
5-	Euro riskinden korunan kısım (-)	(17.928)	17.928	-	-
6-	Euro net etki (4+5)	(11.131)	11.131	200.591	(200.591)
Diğer dövizlerin TL karşısında %10 değerlenmesi halinde					
7-	Diğer dövizler cinsinden net varlık / yükümlülük	7.327	(7.327)	30.198	(30.198)
8-	Diğer dövizlerin riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9-	Diğer dövizlerin net etkisi (7+8)	7.327	(7.327)	30.198	(30.198)
Toplam (3+6+9)		21.634	(21.634)	230.845	(230.845)

(*) 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 (bin TL)

		Kar / (Zarar)		Özkaynaklar	
		Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değerlenmesi halinde					
1-	ABD Doları net varlık / yükümlülük	4.201	(4.201)	56	(56)
2-	ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
3-	ABD Doları net etki (1+2)	4.201	(4.201)	56	(56)
Euro'nun TL karşısında %10 değerlenmesi halinde					
4-	Euro net varlık / yükümlülük	6.639	(6.639)	137.424	(137.424)
5-	Euro riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
6-	Euro net etki (4+5)	6.639	(6.639)	137.424	(137.424)

Diğer dövizlerin TL karşısında %10 değerlenmesi halinde

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

7- Diğer dövizler cinsinden net varlık / yükümlülük	11.696	(11.696)	22.435	(22.435)
8- Diğer dövizlerin riskinden korunan kısım (-)	-	-	-	-
9- Diğer dövizlerin net etkisi (7+8)	11.696	(11.696)	22.435	(22.435)
Toplam (3+6+9)	22.536	(22.536)	159.915	(159.915)

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

b.3.2) Faiz oranı riski yönetimi

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

Faiz oranı duyarlılığı

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

31 Aralık 2019 (bin TL)				
	Değişken Faizli	Sabit Faizli	Faiz riskine maruz kalmayan	Toplam
Finansal varlıklar	-	1.171.289	69.621	1.240.910
Nakit ve nakit benzerleri	-	336.279	69.621	405.900
Finansal yatırımlar	-	-	-	-
Ticari alacaklar	-	736.930	-	736.930
İlişkili taraflardan alacaklar	-	92.883	-	92.883
Diğer alacaklar	-	5.197	-	5.197
Finansal yükümlülükler	262.252	993.120	19	1.255.391
Banka kredileri	262.252	684.485	2	946.739
Ticari borçlar	-	230.665	-	230.665
İlişkili taraflara borçlar	-	74.777	-	74.777
Diğer borçlar	-	3.193	17	3.210

31 Aralık 2018 (bin TL)				
	Değişken Faizli	Sabit Faizli	Faiz riskine maruz kalmayan	Toplam
Finansal varlıklar	-	697.555	82.724	780.279
Nakit ve nakit benzerleri	-	5.546	82.560	88.106
Finansal yatırımlar	-	-	164	164

Ticari alacaklar	-	652.808	-	652.808
İlişkili taraflardan alacaklar	-	34.704	-	34.704
Diğer alacaklar	-	4.497	-	4.497
Finansal yükümlülükler	336.176	1.165.524	45.891	1.547.691
Banka kredileri	336.176	539.841	45.891	921.908
Ticari borçlar	-	204.023	-	204.023
İlişkili taraflara borçlar	-	421.344	-	421.344
Diğer borçlar	-	316	-	316

7.3.4.Devrolunan Şirket 4- SODA SANAYİİ¹¹

SODA SANAYİİ'ye ve faaliyetlerine ilişkin konsolide finansal tablolarında da belirtilen riskler aşağıda yer almaktadır:

a) Sermaye riski yönetimi

Grup¹², sermaye yönetiminde bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken, diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karlılığını artırmayı hedeflemektedir.

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

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

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

¹¹ İşbu Duyuru Metninde, DENİZLİ CAM hariç olmak üzere ŞİŞECAM, ANADOLU CAM, PAŞABAĞÇE, SODA SANAYİİ, TRAKYA CAM'a ilişkin finansal raporlardan temin edilen tablolar aksi belirtilmedikçe bin TL olarak ifade edilmiştir.

¹² İşbu alt başlık 7.3.4 (Devrolunan Şirket 4 - Soda Sanayii) altında kullanılan "Grup" terimi, Soda Sanayii ile 8 bağlı ortaklık, 1 iş ortaklığı ve 1 iştiraki ifade eder.

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.

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Finansal ve ticari borçlar	2 225 536	989 259
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri	(2 300 473)	(1 193 467)
Eksi: Finansal Yatırımlar	(823 215)	(750 351)
Net borç	(898.152)	(954.559)
Toplam özkaynak	5 741 864	4 869 195
Net borç/ Özkaynak oranı	(%16)	(%20)

b) Finansal Risk Faktörleri

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

Risk yönetimi, SODA SANAYİİ Yönetim Kurulu tarafından onaylanan politikalar doğrultusunda merkezi bir risk yönetimi birimi tarafından yürütülmektedir. Risk politikalarına ilişkin olarak ise Grup'un risk yönetimi birimi tarafından finansal risk tanımlanır, değerlendirilir ve Grup'un operasyon üniteleri ile birlikte çalışmak suretiyle riskin azaltılmasına yönelik araçlar kullanılır. SODA SANAYİİ Yönetim Kurulu tarafından risk yönetimine ilişkin olarak 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. Grup yönetimi bu riskleri, her anlaşmada bulunan karşı taraf için ortalama riski kısıtlayarak ve gerektiği takdirde teminat alarak karşılamaktadır. Grup'un tahsilat riski, esas olarak ticari alacaklarından doğmaktadır. Grup, müşterilerinden doğabilecek bu riski, müşteriler için belirlenen kredi limitlerini alınan teminatlar ile sınırlandırarak yönetmektedir. Kredi limitlerinin kullanımı Grup tarafından sürekli olarak izlenmekte ve müşterinin finansal pozisyonu, geçmiş tecrübeler ve diğer faktörler göz önüne alınarak müşterinin kredi kalitesi sürekli değerlendirilmektedir. Ticari alacaklar, Grup politikaları ve prosedürleri dikkate alınarak değerlendirilmekte ve bu doğrultuda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra finansal durum tablosunda net olarak gösterilmektedir.

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

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

76

Anadolu Cam Sanayii A.Ş.

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Pasabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Soda Sanayii A.Ş.

Trakya Cam Sanayii A.Ş.

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri

Finansal araç türleri itibariyle maruz kalınan kredi riskleri	Alacaklar		Alacaklar		Nakit ve Nakit Benzeri Kalemler	Finansal Yatırımlar ve Türev Araçlar
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar		
31 Aralık 2019	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (*)	104 092	797 459	201	13 371	2 300 396	823 216
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	(831 125)	-	-	-	-
A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	104 092	710 606	201	12 154	2 303 327	839 988
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	(561 154)	-	-	-	-
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	86 853	-	1 217	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	(69 971)	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	(2 931)	(16 772)
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	3 281	-	34	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(3 281)	-	(34)	-	-
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	(2 931)	(16 772)
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-

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

[Signature]
Tuzlu Çiğdem Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

[Signature]
Anadolü Cam Sanayii A.Ş.

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

[Signature]
Pasabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

[Signature]
Soda Sanayii A.Ş.

[Signature]
Konya Cam Sanayii A.Ş.

Finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri

Alacaklar

Ticari Alacaklar

Diğer Alacaklar

31 Aralık 2018	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Nakit ve Nakit Benzeri Kalemler	Finansal Yatırımlar ve Türev Araçlar
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (*)	83.863	651.990	98.918	7.714	1.192.613	750.351
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	(455.504)	-	-	-	-
A. Vadesi geçmiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	83.863	581.120	98.918	7.714	1.193.267	771.134
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	(399.074)	-	-	-	-
B. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	-	70.870	-	-	-	-
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	(58.430)	-	-	-	-
C. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	-	-	-	-	(654)	(20.783)
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	4.055	-	34	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	(4.055)	-	(34)	-	-
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	-	-
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	-	-	-	-	-	-
- Değer düşüklüğü (-)	-	-	-	-	-	-
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	-	-	-	-	(654)	(20.783)
D. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	-	-	-	-	-	-





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.

Grup'un, müşterilerinden aldığı teminatların toplamı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2019	31 Aralık 2018
Eximbank ihracat sigortası	313.692	199.631
Hermes alacak sigortası	208.349	106.979
Teminat mektupları	26.514	113.699
Akreditif	8.201	2.229
İpotekler	-	155
Diğer	74.369	32.811
	631.125	455.504

Vadei geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıklar aşağıdaki gibidir:

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

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

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

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.


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.

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

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

31 Aralık 2019						
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	1.227.634	1.416.860	47.808	67.672	1.301.380	306.108
İlişkili taraflara finansal borçlar	458.549	584.382	-	201.210	77.064	306.108
Kiralamalar	33.140	101.660	2.397	6.691	31.330	61.242
Ticari borçlar	305.996	307.063	301.734	5.329	-	-
İlişkili taraflara borçlar	694.109	694.109	694.109	-	-	-
Diğer borçlar	7.916	7.916	7.009	60	847	-
Toplam yükümlülük	2.727.344	3.111.990	1.053.057	280.962	1.410.621	367.350

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	4.221	4.221	-	163	-	4.058
Nakit çıkışları	-	-	-	-	-	-
	4.221	4.221	-	163	-	4.058

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.

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	277.819	282.000	3.788	218.008	60.204	-
İlişkili taraflara finansal borçlar	264.193	279.814	-	11.179	268.635	-
Ticari borçlar	298.814	301.879	301.294	585	-	-
İlişkili taraflara borçlar	500.048	500.048	500.048	-	-	-
Diğer borçlar	12.208	12.208	11.350	108	750	-
Toplam yükümlülük	1.353.082	1.375.949	816.480	229.880	329.689	-

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. 01.01.2019 - 31.12.2019 arası dönemde Grup'un maruz kaldığı piyasa riskinde ya da karşılaşılan riskleri ele alış yönteminde veya bu riskleri nasıl ölçtüğüne dair kullandığı yöntemde, 31 Aralık 2018 tarihine göre bir değişiklik olmamıştır.

b.3.1) Kur riski yönetimi

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

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









31 Aralık 2019 Tarihi İtibarıyla Döviz Pozisyonu Tablosu

	Diğer dövizlerin			
	TL karşılığı	ABD Doları	Euro	TL karşılığı
1. Ticari alacaklar	472.174	59.078	18.090	927
2a. Parasal finansal varlıklar (kasa, banka hesapları dahil)	2.289.084	278.892	87.582	49.938
2b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
3. Diğer	21.934	2.403	1.152	-
4. Dönen varlıklar (1+2+3)	2.783.192	340.373	106.824	50.865
5. Ticari alacaklar	-	-	-	-
6a. Parasal finansal varlıklar	746.479	125.666	-	-
6b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
7. Diğer	1.325	208	13	-
8. Duran varlıklar (5+6+7)	747.804	125.874	13	-
9. Toplam varlıklar (4+8)	3.530.996	466.247	106.837	50.865
10. Ticari borçlar	89.069	11.048	3.424	670
11. Finansal yükümlülükler	184.958	31.137	-	-
12a. Parasal olan diğer yükümlülükler	28.637	1.835	2.667	-
12b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
13. Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)	302.664	44.020	6.091	670
14. Ticari borçlar	-	-	-	-
15. Finansal yükümlülükler	277.209	46.667	-	-
16a. Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
16b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
17. Uzun vadeli yükümlülükler (14+15+16)	277.209	46.667	-	-
18. Toplam yükümlülükler (13+17)	579.873	90.687	6.091	670
19. Bilanço dışı türev araçların net varlık / (yükümlülük) pozisyonu (19a-19b)	4.221	40.177	(35.251)	-
19a. Aktif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	238.661	40.177	-	-
19b. Pasif karakterli bilanço dışı döviz cinsinden türev ürünlerin tutarı	234.440	-	35.251	-
20. Net yabancı para varlık / (yükümlülük) Pozisyonu (9-18+19)	2.955.344	415.737	65.495	50.195
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık / (yükümlülük) pozisyonu (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	2.927.864	372.949	99.581	50.195
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	4.473	753	-	-
23. İhracat	2.680.024	257.756	190.919	6.279
24. İthalat	729.822	92.344	9.135	148.136

İrki Şişe ve Cam Fabrikası A.Ş.

Anadolu Cam Sanayi A.Ş.

Denizli Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Paşabahçe Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Soda Sanayi A.Ş.

Trakya Cam Sanayi A.Ş.

31 Aralık 2018 Tarihi İtibarıyla Döviz Pozisyonu Tablosu
Diğer dövizlerin

	TL karşılığı	ABD Doları	Euro	TL karşılığı
1. Ticari alacaklar	417.307	59.239	17.107	2.536
2a. Parasal finansal varlıklar (kasa, banka hesapları dahil)	1.216.286	116.155	93.265	43.001
2b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
3. Diğer	62.421	11.058	704	-
4. Dönen varlıklar (1+2+3)	1.696.014	186.452	111.076	45.537
5. Ticari alacaklar	-	-	-	-
6a. Parasal finansal varlıklar	703.642	133.749	-	-
6b. Parasal olmayan finansal varlıklar	-	-	-	-
7. Diğer	28.666	2.263	2.781	-
8. Duran varlıklar (5+6+7)	732.308	136.012	2.781	-
9. Toplam varlıklar (4+8)	2.428.322	322.464	113.857	45.537
10. Ticari borçlar	91.441	14.125	2.655	1.125
11. Finansal yükümlülükler	4.448	845	-	-
12a. Parasal olan diğer yükümlülükler	25.792	2.668	1.950	-
12b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
13. Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)	121.681	17.638	4.605	1.125
14. Ticari borçlar	-	-	-	-
15. Finansal yükümlülükler	263.045	50.000	-	-
16a. Parasal olan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
16b. Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-	-
17. Uzun vadeli yükümlülükler (14+15+16)	263.045	50.000	-	-
18. Toplam yükümlülükler (13+17)	384.726	67.638	4.605	1.125
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)	2.043.596	254.826	109.252	44.412
21. Parasal kalemler net yabancı para varlık / (yükümlülük) pozisyonu (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)	1.952.509	241.506	105.766	44.412
22. Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	-	-	-	-
23. İhracat	1.762.472	266.968	81.310	11.228
24. İthalat	530.034	103.344	4.803	3.592

[Signature]
Türkiye Pire ve Cam Fabrikası A.Ş.

[Signature]
Anadolu Cam Sanayii A.Ş.

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

[Signature]
Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

[Signature]
Soda Sanayii A.Ş.

[Signature]
Trakya Cam Sanayii A.Ş.

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

31 Aralık 2019

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

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

Anadolu Cam Sanayii A.Ş.

Türkiye İş ve Çimento Sanayii A.Ş.

Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Trakya Cam Sanayii A.Ş.

Soda Sanayii A.Ş.

31 Aralık 2018

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

(*) 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

Grup'un finansal yükümlülükleri, Grup'u faiz oranı riskine maruz bırakmaktadır. Grup'un finansal yükümlülükleri ağırlıklı olarak değişken faizli borçlanmalardır. Değişken faizli finansal yükümlülüklerin 31 Aralık 2019 tarihi itibarıyla mevcut finansal durum pozisyonuna göre TL faiz oranlarında %1'lik ve yabancı para faiz oranlarında %0.25'lik bir düşüş / yükseliş olması ve diğer tüm değişkenlerin sabit tutulması durumunda; vergi ve ana ortaklık dışı paylar öncesi kar 3.062.000 TL değerinde artacak/azalacaktır. 31 Aralık 2018 itibarıyla bu meblağ 254.000 TL'dir.

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	-	3.999.060	43.972	4.043.032
Nakit ve nakit benzerleri	-	2.256.501	43.972	2.300.473
Finansal yatırımlar	-	823.216	-	823.216

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.

Yoda Sanayi A.Ş.

Trakya Cam Sanayii A.Ş.

Türev finansal varlıklar	-	4.221	-	4.221
Ticari alacaklar	-	797.458	-	797.458
İlişkili taraflardan alacaklar	-	104.293	-	104.293
Diğer alacaklar	-	13.371	-	13.371
Finansal yükümlülükler	358.633	2.368.711	-	2.727.344
Banka kredileri	358.633	869.001	-	1.227.634
İlişkili taraflara finansal borçlar	-	458.549	-	458.549
Faaliyet kiralama yükümlülükleri	-	33.140	-	33.140
Ticari borçlar	-	305.996	-	305.996
İlişkili taraflara borçlar	-	694.109	-	694.109
Diğer borçlar	-	7.916	-	7.916

31 Aralık 2018

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

b.3.3) Diğer fiyat riskleri

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

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

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.

Anadolu Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Soca Sanayii A.Ş.

Trakya Cam Sanayii A.Ş.

7.3.5.Devrolunan Şirket 5- TRAKYA CAM¹³

TRAKYA CAM'a ve faaliyetlerine ilişkin konsolide finansal tablolarında da belirtilen riskler aşağıda yer almaktadır:

a) Sermaye Riski Yönetimi

Grup¹⁴ sermaye yönetiminde bir yandan faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaya çalışırken diğer yandan da borç ve özkaynak dengesini en verimli şekilde kullanarak karlılığını artırmayı hedeflemektedir.

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

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

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

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 ŞİŞECAM Topluluğu Mali İşler Başkanlığı vasıtasıyla merkezi olarak Grup'un risk politikaları çerçevesinde yönetmektedir. Grup'un nakit giriş ve çıkışları günlük

¹³ 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.

¹⁴ İşbu alt başlık 7.3.5 (Devrolunan Şirket 5 – Trakya Cam) altında kullanılan "Grup" terimi, Trakya Cam ve 18 bağlı ortaklık ve 5 iştiraki ifade eder.

87

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.

olarak, aylık nakit akış bütçeleri haftalık raporlarla, yıllık nakit akış bütçeleri ise aylık nakit raporlarla izlenmektedir.

Risk yönetimi TRAKYA CAM Yönetim Kurulu tarafından onaylanan politikalar doğrultusunda merkezi bir Risk Yönetimi Birimi tarafından yürütülmektedir. Risk politikalarına ilişkin olarak ise Grup'un Risk Yönetimi Birimi tarafından finansal risk tanımlanır, değerlendirilir ve Grup'un operasyon üniteleri ile birlikte çalışmak suretiyle riskin azaltılmasına yönelik araçlar kullanılır. TRAKYA CAM Yönetim Kurulu tarafından risk yönetimine ilişkin olarak 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. 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.


Türkiye İse ve Cam Sanayii A.Ş.


Ağadolu Cam Sanayii A.Ş.


Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.


Pasabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.


Soda Sanayii A.Ş.


Trakya Cam Sanayii A.Ş.