

**ANADOLU CAM SANAYİİ A.Ş.**  
**1 OCAK – 30 EYLÜL 2018 ARA DÖNEM**  
**YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

## 1. Genel Bilgiler

### Şirketin Merkez Adresi

Şirket Türkiye’de kayıtlı olup, iletişim bilgileri aşağıda sunulmuştur.

İçmeler mahallesi D-100 Karayolu Caddesi No:44/A Tuzla / İstanbul / Türkiye

Telefon :+90 (850) 206 50 50  
Faks :+90 (850) 206 57 57  
Web Sitesi : <http://www.sisecamcamambalaj.com>

### Şirket’in Ticaret Sicil Bilgileri

Kayıtlı olduğu sicil: İstanbul Ticaret Sicil Memurluğu

Sicil No: 103040

Mersis No: 0068006233600015

## 2. Grubun Faaliyet Gösterdiği Sektör

Anadolu Cam Sanayii A.Ş. (Şirket) 1969 yılında kurulmuş ve 1973 yılında üretime başlamıştır. 1976 yılında Türkiye İş Bankası A.Ş. ile bu bankanın sermaye ve yönetim etkinliği altında olan Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş. Topluluğu'na katılmıştır. Şirket’in hisseleri Borsa İstanbul A.Ş.’de (“BIST”) 1986 yılından beri işlem görmektedir.

Şirket'in faaliyet konusu Cam Ambalaj üretimi ve satışlarıdır. Üretim faaliyetleri, konsolide mali tablolara dahil olan ve Türkiye, Rusya, Ukrayna ve Gürcistan’da yerleşik on fabrikada gerçekleştirilmektedir. Şirket'in Türkiye’deki tüm pazarlama ve satış faaliyetleri kendi bünyesindeki “Satış ve Yönetim Merkezi” tarafından yürütülmektedir. Yurtdışı satışları ise dış ticaret sermaye şirketi olan Şişecam Dış Ticaret A.Ş. tarafından yapılmaktadır.

Anadolu Cam Sanayii A.Ş. ve bağlı ortaklıkları (“Grup”), Anadolu Cam Sanayii A.Ş. (“Şirket”), toplam 9 bağlı ortaklık ve 1 iştirakten oluşmaktadır.

Grup şirketlerinin faaliyet konuları aşağıda sunulmuştur:

| Bağlı ortaklıklar                  | Faaliyet konusu                | Kayıtlı olduğu ülke |
|------------------------------------|--------------------------------|---------------------|
| Anadolu Cam Investment B.V.        | Finansman ve yatırım şirketi   | Hollanda            |
| AC Glass Holding B.V.              | Finansman ve yatırım şirketi   | Hollanda            |
| Balsand B.V.                       | Finansman ve yatırım şirketi   | Hollanda            |
| OOO Ruscam Management Company      | Finansman ve yatırım şirketi   | Rusya               |
| OOO Ruscam Glass Packaging Holding | Cam ambalaj üretimi ve satışı  | Rusya               |
| OOO Energosystems                  | Endüstriyel malzeme kiralaması | Rusya               |
| CJSC Brewery Pivdenna              | Cam ambalaj üretimi ve satışı  | Ukrayna             |
| Merefa Glass Company Ltd.          | Cam ambalaj üretimi ve satışı  | Ukrayna             |
| JSC Mina                           | Cam ambalaj üretimi ve satışı  | Gürcistan           |

| İştirakler                 | Faaliyet konusu            | Kayıtlı olduğu ülke |
|----------------------------|----------------------------|---------------------|
| Camiş Elektrik Üretim A.Ş. | Elektrik üretimi ve satışı | Türkiye             |

### 3. Şirketin Sermaye ve Ortaklık Yapısı

Şirketimizin ortaklık yapısı aşağıdaki şekilde olup, şirketimizin ortakları arasında gerçek kişi nihai hâkim pay sahibi bulunmamaktadır.

| Ortaklar                        | Pay Tutarı<br>TL   | Pay Oranı<br>% |
|---------------------------------|--------------------|----------------|
| T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş. | 578.218.392        | 77,1           |
| Diğer                           | 171.781.608        | 22,9           |
|                                 | <b>750.000.000</b> | <b>100,0</b>   |

#### 4. Yönetim Kurulu ve Komitelerde Görev Alan Üyeler

##### Yönetim Kurulu

| Adı Soyadı                | Görevi                       |
|---------------------------|------------------------------|
| Prof. Dr. Ahmet KIRMAN    | Yönetim Kurulu Başkanı       |
| Abdullah KILINÇ           | Yönetim Kurulu Başkan Vekili |
| Mehmet Celal BETİL (*)    | Bağımsız Üye                 |
| İlhan İL (*)              | Bağımsız Üye                 |
| Sibel KOÇ KARACAOĞLU (**) | Üye                          |
| Zeynep Hansu UÇAR (**)    | Üye                          |

- (\*) Belirtilen üyeler denetimden sorumlu komiteyi  
(\*\*) Belirtilen üyeler kurumsal yönetim komitesini  
(\*\*\*) Belirtilen üyeler riskin erken saptanması komitesini oluşturmaktadır.

Yönetim Kurulu üyeleri 21.03.2018 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında bir (1) yıl görev yapmak üzere seçilmiş olup, 02.04.2018 tarihinde tescil edilmiş ve 06.04.2018 tarihinde de Ticaret Sicil Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

##### Yönetim Kurulunda Oluşturulan Komiteler

Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayınlanan Seri: II, No 17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliğ hükümleri doğrultusunda Yönetim Kurulunda oluşturulan komiteler ve komitede görev alan üyeler aşağıda sunulmuştur.

- a) **Denetimden Sorumlu Komite;**  
- Mehmet Celal BETİL (Başkan),  
- İlhan İL (Üye)
- b) **Kurumsal Yönetim Komitesi;**  
- Mehmet Celal BETİL (Başkan),  
- Zeynep Hansu UÇAR (Üye),  
- Sibel Koç KARACAOĞLU (Üye)
- c) **Riskin Erken Saptanması Komitesi;**  
- Mehmet Celal BETİL (Başkan),  
- Zeynep Hansu UÇAR (Üye)  
- İlhan İL (Üye)

##### Yönetim Kurulu Üyelerinin Yetki ve Sınırı

Yönetim Kurulu Başkanı ve Üyeleri Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili maddeleri ve Şirket Esas Sözleşmesi'nin 14. maddesinde belirtilen yetkilere haizdir.

## 5. Üst Düzey Yöneticiler

### Adı ve Soyadı

Abdullah KILINÇ  
Burak ATALAY  
Mustafa ÇETİNER  
Sibel KOÇ KARACAOĞLU  
Ekrem ŞENSOY  
Selim KALKAN  
Uğurşan KESKİN  
Oya SAÇAR  
Aydın Süha ÖNDER  
Semih BÜYÜKKAPU  
Vladimir DOLGOV  
Diana KUDZIEVA  
Hakan DUVARCI  
Hakan ÇOPUR  
Alla PERETS

### Ünvanı

Cam Ambalaj Grup Başkanı  
Pazarlama ve Satış Başkan Yrd.  
Üretim Başkan Yrd.  
Mali İşler Direktörü  
İnsan Kaynakları Direktörü  
Planlama Direktörü  
Tedarik Zinciri Direktörü  
Kalite Direktörü  
Rusya Operasyonları Grup Başkanı  
Rusya Operasyonları Üretim Başkan Yrd.  
Rusya Operasyonları Pazarlama Satış Başkan Yrd.  
Rusya Operasyonları Mali İşler Direktörü  
Rusya Operasyonları Planlama Direktörü  
Rusya Operasyonları Tedarik Zinciri Direktörü  
Rusya İnsan Kaynakları Direktörü

## 6. Sektörel Gelişmeler ve Faaliyetler İle İlgili Bilgiler

### Dünya Ekonomisi

2017 yılında, son altı yılın en yüksek büyümesini yakalayan küresel ekonomi 2018 yılına güçlü başlamıştır. Ancak olumlu seyir beklendiği gibi uzun sürmemiştir. Ekonomi ikinci çeyrekte bir miktar ivme kaybetmiş ve orta vadede artan risklerle birlikte büyümedeki beklentiler aşağı yönlü revize edilmiştir. Uzun süredir gündemde yer alan korumacılık önlemleri artık somut ticari savaşına dönüşmüştür.

Yılın ikinci çeyreğinde ABD'nin Çin, Kanada, Meksika, Türkiye ve AB'ye (Avrupa Birliği) uygulamaya başladığı ithal ürünlere ek vergiler, dış ticaret savaşına yönelik kaygıları artırmıştır. Küresel ekonomideki artan korumacılık ve popülist yaklaşım sonucu ortaya çıkan bu gelişmeler küresel ticaret hacmi üzerinde henüz dramatik boyutta bir değişikliğe sebep olmamıştır. Ancak belirsizlik ortamı piyasalarda oynaklıklara neden olmaktadır. Temmuz 2018'de AB ve Japonya arasında dünyanın en büyük serbest ticaret anlaşması imzalanmıştır. Japonya ayrıca Çin ile de karşılıklı gümrük vergilerini indirmek üzere bir ticaret anlaşması imzalamıştır. Böylece ülkeler/bölgeler korumacılığa karşı mesajlarını net olarak ortaya koymaya başlamışlardır.

| OECD, GDP    | 2017  | 2018          | 2019          |
|--------------|-------|---------------|---------------|
| Dünya        | % 3,6 | % 3,8 → % 3,7 | % 3,9 → % 3,7 |
| ABD          | % 2,2 | % 2,9         | % 2,8 → % 2,7 |
| Euro Bölgesi | % 2,5 | % 2,2 → % 2   | % 2,1 → % 1,9 |
| Almanya      | % 2,5 | % 2,1 → % 1,9 | % 2,1 → % 1,8 |
| İtalya       | % 1,6 | % 1,4 → % 1,2 | % 1           |
| İngiltere    | % 1,7 | % 1,4 → % 1,3 | % 1,3 → % 1,2 |
| Japonya      | % 1,7 | % 1,2         | % 1,2         |
| Çin          | % 6,9 | % 6,7         | % 6,4         |
| Hindistan    | % 6,7 | % 7,4 → % 7,6 | % 7,5 → % 7,4 |
| Rusya        | % 1,5 | % 1,8         | % 1,5         |
| Türkiye      | % 7,4 | % 5,1 → % 3,2 | % 5 → % 0,5   |

Ancak ABD ticaret savaşlarındaki tutumuna devam etmiştir. İran ile yapılan nükleer anlaşmayı tek taraflı rafa kaldırmış; Çin, AB ve Türkiye olmak üzere birçok ülkeyi İran'dan petrol almamaları konusunda uarmıştır. Türkiye bu yaptırımlara katılmayacağını açıklamıştır.

Yılın üçüncü çeyreğinde ham petrol fiyatları jeopolitik risklerle birlikte yükselmeye devam etmiş ve 80 USD/varil seviyelerini aşmıştır. Artan fiyatların küre genelinde üretim maliyetleri üzerinde baskı oluşturması ve enflasyonist riskleri arttırması beklenmektedir.

Gelecek dönemlerde küresel finansman koşullarının daha sıkı olacağı beklentisi sürmektedir. FED'in Eylül ayındaki üçüncü faiz artırımının ardından yıl bitmeden bir faiz artırımı daha beklenmektedir. ECB de yılsonundan itibaren para politikasında normalleşmeye başlayacağını duyurmuştur.

OECD Eylül 2018'de yayınladığı rapora göre küresel ekonomi büyüme sonrası durgunluk dönemine girmektedir. Büyüme beklentilerindeki düşüşe neden olan riskler arasında, finans, politika, gelişen piyasalardaki zayıflık ve korumacılık eğilimleri sıralanmıştır. Para politikalarında kademeli geçiş desteklenirken, Brexit belirsizliği hala sürmektedir. Ayrıca İtalya ekonomisinin büyüme ve hükümet borcu başta AB olmak üzere küresel riskleri de artırmaktadır.

Rapora göre, gelişmekte olan piyasa ekonomileri ayrışmaktadır. Ticari gerilimlerin, güven ve yatırım planları üzerindeki negatif etkisiyle 2018'in ilk yarısında global ticarete yavaşlama yaşanmıştır. Ek ticari sınırlamaların istihdama ve özellikle düşük gelirli hane halklarının yaşam standartlarına zarar vermesi beklenmektedir. Finansal krizden 10 yıl sonra, yüksek varlık fiyatları ve borç seviyelerinden kaynaklı kırılganlıklar devam etmektedir. Bankacılık sistemi güçlenirken, riskler daha az sıkı denetlenen banka-dışı kuruluşlara ve ekonomilere kaymaktadır.

### **ABD Ekonomisi**

2017 yılını yoğun politik, ekonomik gelişmeler ve belirsizliklerle geçiren ABD ekonomisi, 2018 yılında da siyasi risklerle başlamıştır. Trump'ın Kudüs'ü İsrail'in başkenti olarak tanıdığını açıklaması, İran'a karşı yaptırımların uygulanması (nükleer anlaşmasının tek taraflı feshi), Trump soruşturması ve kongre içindeki çekişmelere yönelik gelişmeler, ABD-Çin ilişkilerindeki gelişmeler, ABD-K. Kore ilişkileri, Kanada, Meksika, AB ve Türkiye'ye karşı ithal ürünler için uygulamaya konulan ek gümrük vergisi belirsizlikleri artırmıştır. 2018 yılında ticaret savaşları ABD cephesinde somut aksiyonlara dönüşmüştür.

Tüm bunların yanında Meksika ve Kanada ile yeni serbest ticaret anlaşması için anlaşma da sağlanmıştır. Böylece ülkeler ile olan ilişkiler yeniden dengelenmiştir. Ancak ABD, Çin ve İran konusunda benzer ılımlı yaklaşımı izlememiştir. İran ekonomisi yaptırımlardan olumsuz etkilenirken, Çin ek vergiler ile misilleme girişiminde bulunmuştur. Bu misilleme tehditi sürekli sıcak tutulmaktadır.

Tüm bu siyasi gelişmelerin yanında ekonomi yılın ikinci çeyreğinde gıyad (geçen yılın aynı dönemi) göre % 2,9 büyümüştür. Böylece, ekonomi % 2,5 düzeyini aşarak potansiyel büyüme oranını geçmiştir. Kurumlar vergisindeki indirimin etkisiyle yatırım harcamaları da ivme kazanmıştır. Ağustos 2018'de enflasyon % 2,7 gerçekleşmiş, hedeflenen % 2 düzeyinin üstünde seyretmeye başlamıştır. İstihdam göstergelerinde de iyileşme sürmüştür.

Ekonomideki olumlu gidişatın etkisiyle FED Eylül ayındaki toplantısında faiz artırımına gitmiştir. Böylece 2018 yılında üçüncü faiz artışı da gerçekleştirilmiştir. Beklentiler yılsonuna kadar bir faiz artışının daha yapılması yönündedir. 2019 yılında parasal normalleşme adımların izlenmesine ve bilanço daraltılmasının sürmesi beklenmektedir. İstihdam ve enflasyon göstergelerindeki iyileşmeler de bu politikayı desteklemektedir. Böylece FED, 2013 yılındaki Bernanke'nin açıkladığı plana uygun olarak yoluna devam etmektedir. Bir yandan dağıttığı paraları geri çekmekte (sterilizasyon), bir yandan da faizi artırarak para politikasını sıkılaştırmaktadır.

## **Avrupa Ekonomisi**

Euro Bölgesi, 2017 yılını güçlü büyüme ile tamamlarken, ticaret savaşlarının baskısı ve azaltılması planlanan parasal destek nedeniyle, 2018 yıl büyümesinde yavaşlama yaşanmaktadır. Bölge, 2018'in ikinci çeyreğinde gyad göre % 2,1 büyümüştür. Büyümede yaşanan ılımlı yavaşlamaya karşın, enflasyon hedefindeki istikrarlı görünüm ve dengeli risk dağılımı devam etmektedir. Avrupa Merkez Bankası (AMB), varlık alımlarının Eylül ayına kadar aylık 30 Milyar Euro'ya, Ekim-Aralık dönemi için 15 Milyar Euro'ya indirilmesine ve yılsonunda da sona erdirilmesine karar vermiştir. AMB'nin 2019 yılında, Fed'in bilanço küçültmesine benzer bir yol izlemesi beklenmektedir. Fakat 2018 yılında büyümede yaşanan ılımlı yavaşlama ve aşırı gevşek para politikası nedeniyle, bilanço küçültme programına faiz artırımının eşlik etmesinde ötelenme beklenmektedir. İtalya, Yunanistan ve İspanya başta olmak üzere, kamu borcu yüksek sorunlu bölgelerin mali politikalarına dair endişelerin sıkı para politikasına geçişi yavaşlatması beklenmektedir.

2018 başında Euro bölgesinin siyasi bütünlüğüne dair endişeler bir miktar azalsa da; devam eden Brexit belirsizliği, son dönemde yaşanan göçmen politikalarına dair ayrışmalar ve hükümet kurma konusunda yaşanan krizler, siyasi riskler arasında devam etmektedir.

## **Asya Ekonomisi**

Küresel risk algısında, ticaret savaşı ile yeniden ön plana çıkan Çin, yılın ikinci çeyreğinde gyad göre % 6,7 büyümüştür. Ülke, sürdürülebilir büyüme için planlanan ekonomik değişim kapsamında, ihracat ve kamu yatırımları ile büyüme modelinden; özel tüketimin teşvik edilmesi ve hizmet sektörünün ağırlığının artırılması modelinde yavaş fakat program dâhilinde ilerlemektedir. Ticaret savaşının olumsuz etkileri; sabit yatırımlar, perakende satışlar, sanayi üretimi ve PMI'lar başta olmak üzere öncü ekonomik göstergeler üzerinde ilk işaretlerini verirken, ticaret savaşındaki sertleşmenin, ekonomideki yavaşlama seviyesini belirlemesi beklenmektedir. Ticaret savaşı kapsamında uygulanan yaptırımlara bağlı olarak, dış ticaret fazlasında başlayan gerileme sonrası Yuan'ın değer kaybetmesine kontrollü bir şekilde izin veren Merkez Bankası, mevcut durumda rezervleri belirli bir seviyede tutsa da; ticaret savaşının rezervlere ne oranda yansıtacağına ilişkin endişeler finansal piyasalarda baskıya neden olmaktadır. Ülkenin yüksek borçluluk seviyesi orta vadeli yapısal sorun olarak devam etmektedir. Yılın ikinci yarısında, ülkede yükselişte olan üretici fiyatlarının ticaret savaşlarının da etkisiyle kalıcı olmadığı ve ithalatçı ülkeler açısından enflasyonist baskıların hafiflediği görülmektedir.

Japonya ekonomisi 2018 yılının ikinci çeyreğinde gyad göre % 1 büyümüştür. Siyasi istikrar ekonomiyi desteklese de; ticaret savaşı endişeleri ve küresel likiditede sıkışmanın etkisiyle, tüketimdeki artış istenilen seviyeye gelmemiştir. Ekim 2019'da uygulanması planlanan vergi artışının da (tüketim vergisinde % 8'den % 10'a artış) tüketimi kısacağı ve büyüme üzerinde baskılayıcı etki yapacağı öngörülmektedir. Küresel para politikalarında normalleşme sürecinin arttığı konjonktürde; enflasyon hedefine ulaşınca kadar gevşek para politikasına devam edeceğini belirten Japonya'nın, küresel para politikalarındaki normalleşme süreci kapsamında vergi artırımı kararını öteleyebileceği de beklenmektedir.

2018'in ilk çeyreğinde gyad göre % 7,7 büyüyen Hindistan ekonomisi, ikinci çeyrekte gyad göre % 8,2 büyümüştür. Yüksek cari açık, yükselen petrol fiyatları ve gelişmekte olan piyasa krizi nedenleriyle Dolar karşısında değer kaybı yaşayan Rupî'ye rağmen, Hindistan Merkez Bankası (RBI) faiz artırımı gerçekleştirmemiştir. Zayıflayan Rupî'nin ülkenin ihracat alanındaki rekabet gücünü artırması ve ülkedeki kuvvetli tüketim nedeniyle ekonomideki büyüme artışı devam etmektedir.

## Rusya Ekonomisi

Gelişmekte olan ülkelerde gözlenen finansal riskler, Ruble’de sert dalgalanmalar yaratmış, Rusya Merkez Bankası dört yıl aradan sonra faiz artırmak zorunda kalmış, 25 baz puanlık artış gerçekleştirmiştir.

Ekonomi ikinci çeyrekte beklentilere paralel % 1.9 büyümüştür. Enflasyon ise Ağustos’ta %3.4 ve Eylül’de %3.1 olarak gerçekleşmiş ve Merkez Bankası’nın % 4 hedefine yaklaşmaya başlamıştır. Artan petrol fiyatlarının hem enflasyon hem de büyüme üzerinde olumlu etki etmesi beklenmektedir.

Makro ekonomik ve iç/dış siyasi istikrarın yanında Dünya Kupası’nın da etkisiyle imalat ve hizmetler sektörü üretiminde hızlı artış görülmüş, ekonomik büyüme ivmelenmiştir. 3. Çeyrek büyümesinin de yüksek gerçekleşeceği tahmin edilmektedir.

Rusya ekonomisinde risklerin daha çok jeopolitik kaynaklı olmaya devam edeceği görülmektedir. Suriye’de izlenen aktif dış siyaset, Rusya’nın bölgesel gücünü artırmaya devam etmektedir. Ancak Ağustos ayında yenilenen ABD önlemleri ile Batılı ülkelerin ticari ve finansal yaptırımlarının önemini koruyacağı görülmektedir.

## Türkiye Ekonomisi

2018 ikinci çeyreğinde, mali teşviklerin etkisiyle % 5,2 büyüyen ekonomi, üçüncü çeyrekte reel ve finansal sektör göstergelerinde sert düşüşler yaşamıştır. Türk Lirası’ndaki sert değer kaybı, enflasyon ve faiz düzeylerinde rekor artışlara neden olmuştur.

Enflasyon Eylül ayında TÜFE’de % 24.5, Yİ-ÜFE’de % 46,2’lik değerlerle 2003’ten beri en yüksek seviyeye ulaşmıştır. İki gösterge arasında artan marj, çekirdek enflasyondaki yüksek seyir ve yükselme eğilimindeki enerji fiyatlarının enflasyon üzerinde baskı yaratmaya devam etmesi beklenmektedir.

Söz konusu yüksek artışlara karşı TCMB Eylül ayı PPK toplantısında politika faizi olarak 1 haftalık repo faizini kullanmaya başlayacağını ilan etmiş ve 625 baz puan artışa gitmiştir. Tüketici ve ticari kredilerde artan faiz oranları, özellikle döviz cinsinden yüksek özel sektör borçluluğunun da katkısıyla reel sektörde kredi geri ödeme risklerini ve konkordato başvurularını artırmış, konut ve otomotiv gibi krediye bağımlı sektörlerde sert talep daralması görülmüştür.

Üçüncü çeyrekte, döviz kurundaki artışın ve ekonomik faaliyetteki ivme kaybının sonucu olarak dış ticaret açığında ve cari açıkta iyileşme gözlenmiştir. Cari açık Haziran ve Temmuz’da sırasıyla % 22 ve % 67 oranında daralma göstermiştir. Dış ticaret açığı ise üçüncü çeyrek boyunca daralmıştır. (Haziran %9,1, Temmuz %32,6 ve Ağustos % 59).

Söz konusu reel ve finansal kesim risklerinin artması nedeniyle IMF Ekim 2018 Dünya Ekonomik Görünüm Raporu’nda büyüme tahminlerini 2018 için % 4.2’den % 3.5’e, 2019 için %4’ten % 0.4’e düşürmüştür. OECD de Eylül ayında büyüme tahminlerini 2018 ve 2019 için % 3.2 ve % 0.5 olarak açıklamıştır. Tahminler, yılın ikinci yarısı ve 2019’da ekonomide daralma görüleceği yönündedir.

Fitch Türkiye’nin kredi notunu Temmuz’da BB+’dan BB’ye düşürmüş, görünümünü durağandan negatife çevirmiştir. Ağustos’ta Moody’s kredi notunu Ba2’den Ba3’e, not görünümünü de durağandan negatife dönüştürmüştür. Türkiye’nin kredi notunu BB’den B+’ya düşüren Standard&Poor’s (S&P) ise, görünüm durağan olarak teyit etmiştir.



Ekonomik durgunluğun aşılmasına yönelik olarak açıklanan ve Orta Vadeli Plan'ın yerini alan Yeni Ekonomi Programı'nda sorunlara gerçekçi şekilde yaklaşıldığı ve özellikle kamusal tasarruflara önem verildiği görülmektedir. Enflasyonla Topyekûn Mücadele Programı'nda öngörülen fiyat ve faiz indirimleri gibi makro ihtiyati önlemlerin ise, reel sektörün mali sorunlarına yüksek Yİ-ÜFE sebebiyle kısa süreli etki yaratacağı görülmektedir.

Söz edilen parasal, mali ve makro ihtiyati önlem paketlerinin yaklaşan seçimler nedeniyle tam olarak devreye sokulmaması, sorunların çözümünü geciktirmektedir. Ayrıca küresel likidite koşullarının sıkılaşmaya devam edecek olması nedeniyle, hem söz konusu önlemleri almanın hem de yabancı yatırımcıların güvenini sağlamanın maliyetinin daha yüksek olacağı görülmektedir.

## Cam Sanayi

Cam sektörü, ürünleriyle otomotiv, inşaat, beyaz eşya, gıda, meşrubat, ilaç, kozmetik, turizm gibi birçok sektöre girdi veren sanayi alanlarından biri olup sağladığı istihdam, üretim ve ihracat ile ulusal ekonomimiz için çok önemli bir konuma sahiptir. Yüksek sabit sermaye yatırımı gerektiren cam sanayiinde enerji kullanımı da yükündür. Ölçek ekonomileri, yüksek kapasite ile çalışma zorunluluğu yaratmaktadır. Cam üretiminin izabe (eritme) teknolojisine dayalı olması, cam fırınlarının sürekli olarak faaliyette ve üretimin kesintisiz olmasını gerektirmektedir. Bu kesintisiz üretim ihtiyacı cam sanayiini hassas ve gözetilmesi gereken bir sektör kılmaktadır. Türkiye'nin lokomotif sektörlerine girdi veren cam sektörünün gelişimi, ürün yelpazesinin ve katma değerli ürünlerin artırılması ve üretimde verimliliğin artırılması koşuluna bağlıdır. Sektörde yoğunca ve uzun zamandır yaşanan konsolidasyon gereği, sadece yeni kapasiteler için değil, yenileme ve modernizasyon yatırımları için de büyük kaynağa ihtiyaç vardır.

Dünya cam sektörü, yılda ortalama % 2-5 büyümektedir. Toplam cam üretiminin de yaklaşık 140 milyon ton olduğu tahmin edilmektedir. Üretimin % 45'ini düz cam, % 44'ünü cam ambalaj, % 11'ini cam ev eşyası, cam elyaf ve diğer camlar oluşturmaktadır. Üretimin bölgelere dağılımı ise % 34 Asya, % 30 Avrupa, % 29 ABD'de ve % 7 diğer bölgelerdir. Euro Bölgesi ekonomilerinde yaşanacak ılımlı büyümenin cam ürünleri ihracatını miktar bazında olumlu etkilemesi beklenmekle birlikte, değer bazında ihracatın gelişimi Euro/Dolar paritesindeki hareketlere bağlı olarak baskı altında kalabilecektir.

2018 Ocak-Ağustos döneminde Türkiye'nin cam ithalatı miktar ve değer bazında artış göstermiştir. Cam ithalatı bu dönemde gyad göre miktar bazında % 4,1; değer bazında % 7,6 artmıştır. Türkiye'nin cam ihracatı aynı dönemde gyad göre miktar bazında % 4,9 azalış; değer bazında ise % 6,5'lik artış kaydetmiştir. Aşağıdaki tablo yıllar itibariyle cam ihracat ve ithalatının gidişatını karşılaştırmalı olarak göstermektedir.

**Cam Dış Ticareti (Mio \$)**

|             | <u>İthalat</u> | <u>İhracat</u> | <u>İhr/lth (%)</u> |
|-------------|----------------|----------------|--------------------|
| <b>2008</b> | 594            | 1.017          | 171                |
| <b>2009</b> | 475            | 839            | 177                |
| <b>2010</b> | 617            | 903            | 146                |
| <b>2011</b> | 705            | 978            | 139                |
| <b>2012</b> | 643            | 956            | 149                |
| <b>2013</b> | 817            | 993            | 122                |
| <b>2014</b> | 877            | 1.064          | 121                |
| <b>2015</b> | 780            | 1.042          | 134                |
| <b>2016</b> | 799            | 954            | 119                |
| <b>2017</b> | 845            | 916            | 108                |
| <b>2018</b> | 574            | 639            | 111                |

**\* 2018 verisi 8 aylıktır.**

### Türkiye Cam İhracatı

Ocak-Ağustos (Bin Ton; Milyon ABD Doları)

|                         | 2017       | 2018       | % Değ.        |
|-------------------------|------------|------------|---------------|
| <b>Düzcamlar</b>        |            |            |               |
| Miktar                  | 290        | 232        | -% 20 ▼       |
| Değer                   | 249        | 267        | % 7 ▲         |
| <b>Cam Ev Eşyası</b>    |            |            |               |
| Miktar                  | 131        | 121        | -% 8 ▼        |
| Değer                   | 224        | 219        | -% 2 ▼        |
| <b>Cam Ambalaj</b>      |            |            |               |
| Miktar                  | 90         | 128        | % 42 ▲        |
| Değer                   | 38         | 54         | % 41 ▲        |
| <b>Cam Elyaf</b>        |            |            |               |
| Miktar                  | 34         | 35         | % 2 ▲         |
| Değer                   | 59         | 71         | % 22 ▲        |
| <b>Diğer</b>            |            |            |               |
| Miktar                  | 10         | 12         | % 29 ▲        |
| Değer                   | 31         | 28         | -% 9 ▼        |
| <b>Toplam (Bin Ton)</b> | <b>555</b> | <b>527</b> | <b>-% 5 ▼</b> |
| <b>Toplam (Mio \$)</b>  | <b>601</b> | <b>639</b> | <b>% 6 ▲</b>  |

### Türkiye Cam İthalatı

Ocak-Ağustos (Bin Ton; Milyon ABD Doları)

|                         | 2017       | 2018       | % Değ.       |
|-------------------------|------------|------------|--------------|
| <b>Düzcamlar</b>        |            |            |              |
| Miktar                  | 278        | 265        | -% 5 ▼       |
| Değer                   | 251        | 248        | -% 1 ▼       |
| <b>Cam Ev Eşyası</b>    |            |            |              |
| Miktar                  | 28         | 46         | % 68 ▲       |
| Değer                   | 44         | 59         | % 33 ▲       |
| <b>Cam Ambalaj</b>      |            |            |              |
| Miktar                  | 46         | 44         | -% 4 ▼       |
| Değer                   | 39         | 43         | % 10 ▲       |
| <b>Cam Elyaf</b>        |            |            |              |
| Miktar                  | 91         | 91         | -% 0,3 ▼     |
| Değer                   | 151        | 171        | % 13 ▲       |
| <b>Diğer</b>            |            |            |              |
| Miktar                  | 37         | 53         | % 43 ▲       |
| Değer                   | 49         | 53         | % 9 ▲        |
| <b>Toplam (Bin Ton)</b> | <b>480</b> | <b>499</b> | <b>% 4 ▲</b> |
| <b>Toplam (Mio \$)</b>  | <b>533</b> | <b>574</b> | <b>% 8 ▲</b> |

## 7. Faaliyet Sonuçları Hakkında Özet Bilgi

Eylül sonu itibari ile yurtiçi ve yurtdışı kuruluşlarda cam ambalaj üretimi toplam 742 bin tona ulaşmıştır.

Eylül ayı sonu itibariyle konsolide net satışlar geçen yıl aynı dönemin %30 üzerinde, 2.294 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt kar marjı % 30 ile 693 Milyon TL seviyesinde oluşmuştur. 2018 Eylül ayı sonu itibariyle finansman öncesi faaliyet karı 510 Milyon TL gerçekleşerek, geçen yıl aynı döneme göre % 119 artmıştır. EBITDA marjı % 33 oranında gerçekleşmiştir. Eylül ayı sonu itibariyle 377 Milyon TL tutarında dönem karı oluşmuştur.

Dönem içinde toplam 514 Milyon Türk Lirası tutarında yatırım harcaması yapılmıştır.

## 8. İşletmenin Finansman Kaynakları

Cam Ambalaj Grubunun başlıca finansman kaynaklarını faaliyetler sonucunda yaratılan fonlar ile yurt içi ve yurt dışında kurulu finans kuruluşlarından temin edilen kısa ve uzun vadeli krediler oluşturmaktadır.

Grubun yurt içi ve yurt dışında faaliyet gösteren kuruluşları tarafından Ocak – Eylül 2018 döneminde, 6.000 Milyon RUR yatırım kredisi, 1,1 Milyon Euro, 25.610 Milyon RUR ve 3.005 Milyon UAH işletme kredisi kullanılmış olup, aynı dönemde vadesi gelen 3.027 Milyon UAH, 13,8 Milyon Euro, 0,6 Milyon USD ve 31.834 Milyon RUR tutarında kredi ödemesi yapılmıştır.

## 9. Teşviklerden Yararlanma Durumu

### İndirimli Kurumlar Vergisi Uygulaması

Grup, 2012/3305 sayılı Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkında Karar kapsamında büyük ölçekli yatırımlar ile bölgesel uygulama kapsamında gerçekleştirilen yatırımlarda, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 32/A maddesi çerçevesinde, indirimli kurumlar vergisi desteği almaktadır. Teşvik belgesinde belirtilen yatırıma katkı oranına göre hesaplanan yatırıma katkı tutarına ulaşılan kadar her yıl ödenecek kurumlar vergisi tutarı eksik ödenmek suretiyle bu teşvikten yararlanılmaktadır. Aynı karar kapsamında alınan yatırım teşvik belgeleri gereğince KDV ve gümrük vergisi teşvikinden de yararlanılmaktadır.

### Yatırım İndirimi Uygulaması

Yatırım indirimi uygulaması 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlükten kaldırılmıştır. Ancak, şirketlerin vergilendirilebilir kazançlarının yetersiz olması sebebiyle, 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla yararlanamadığı yatırım indirimi tutarları ile 1 Ocak 2006 öncesi başlayan ve iktisadi ve teknik bütünlük arz eden yatırımlara ait yatırım indirimi tutarları sonraki yıllarda elde edilecek vergilendirilebilir kazançlardan düşülmek üzere sonraki yıllara taşınabilir.

1 Ağustos 2010 tarihli Resmi Gazetede yayımlanan 6009 sayılı Kanun ile yapılan düzenleme gereğince hak kazanılan yatırım indirimi tutarları yıl sınırlaması olmaksızın kullanılabilecektir. Ayrıca indirim sonrası kazanç üzerinden yürürlükteki vergi oranına göre %22 kurumlar vergisi hesaplanacaktır. 6009 sayılı Kanunla yapılan düzenleme 2010 yılı kazançlarına uygulanmak üzere 1 Ağustos 2010 tarihinde yürürlüğe girmiştir.

## 10. Temel Rasyolar

Karşılaştırmalı bazı temel rasyolar aşağıdaki gibidir:

|                                         | 30 Eylül<br>2018          | 31 Aralık<br>2017         |
|-----------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Borçlar   | 1,07                      | 1,19                      |
| Toplam Yükümlülükler / Toplam Varlıklar | 0,61                      | 0,55                      |
| Toplam Yükümlülükler / Özsermaye        | 1,58                      | 1,21                      |
| Net Finansal Borç / Özsermaye           | 0,79                      | 0,53                      |
|                                         | 1 Ocak -<br>30 Eylül 2018 | 1 Ocak -<br>30 Eylül 2017 |
| Brüt Kar / Net Satışlar                 | 0,30                      | 0,27                      |
| Faaliyet Karı / Net Satışlar            | 0,22                      | 0,13                      |
| EBİTDA / Net Satışlar                   | 0,33                      | 0,26                      |

## 11. Kar Dağıtım Politikası

Şirketimizin kar dağıtım politikası; Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu, Vergi Kanunları ve şirketin tabi olduğu sair mevzuatlar ile Esas Sözleşme hükümleri dikkate alınarak belirlenmiştir.

Buna göre;

- Şirketimiz, Sermaye Piyasası Mevzuatı ve ilgili diğer mevzuat çerçevesinde yılsonlarında hesaplanan dağıtılabilir net dönem karının asgari %50'sini nakit ve/veya bedelsiz pay şeklinde kar payı olarak dağıtmayı benimsemektedir.

Ekonomik koşullar, yatırım planları ve nakit pozisyonu gibi hususlar dikkate alınarak, Ortaklar Olağan Genel Kurulu hedeflenen orandan farklı bir dağıtım yapılmasına karar verebilir.

- b) Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ile Kurumsal Yönetim İlkelerinde öngörülen detayları da içeren Yönetim Kurulumuzun kar dağıtım teklifleri; yasal sürelerinde Kamuyu Aydınlatma Platformu, şirketimiz internet sitesi ve faaliyet raporu aracılığıyla kamuya duyurulur.
- c) Genel Kurul’da alınacak karara bağlı olarak dağıtılacak nakit kar payları genel kurulda kararlaştırılan tarihte ödenir. Bedelsiz pay şeklinde dağıtılacak kar paylarına ilişkin işlemler ise, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerinde öngörülen yasal süre içerisinde tamamlanır.
- d) Kar dağıtım politikası çerçevesinde kar payları, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.
- e) Yönetim Kurulu’nun, Genel Kurula karın dağıtılmamasını teklif etmesi halinde, bunun nedenleri ile dağıtılmayan karın kullanım şekline ilişkin bilgi Genel Kurul toplantısında pay sahiplerine sunulur.
- f) Kar dağıtım politikasında pay sahiplerinin menfaatleri ile şirket menfaatleri arasında dengeli bir politika izlenir.
- g) Esas Sözleşmemize göre kurucu intifa senedi ile B grubu hisse senetleri kar payı imtiyazına sahip olmakla birlikte Yönetim Kurulu üyelerimize ve çalışanlarımıza kar payı verilmesi uygulaması bulunmamaktadır.
- h) Şirket Esas Sözleşmesi’ne göre; Yönetim Kurulu, Genel Kurul tarafından yetkilendirilmiş olmak ve Sermaye Piyasası Kanunu’na ve Sermaye Piyasası Kurulu’nun konu ile ilgili düzenlemelerine uymak kaydı ile kar payı avansı dağıtabilir. Genel Kurul tarafından Yönetim Kurulu’na verilen kâr payı avansı dağıtma yetkisi, yetkinin verildiği yılla sınırlıdır.

## 12. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu

Anadolu Cam Sanayii A.Ş.’yi bugünlere taşıyan çağdaş yönetim ve sanayicilik ilkeleri, yüksek kurumsallaşma düzeyi, pazara ve Ar-Ge’ye odaklılık gibi hususlar, geleceğin daha güçlü Anadolu Cam Sanayii A.Ş.’nin de temel dayanaklarını oluşturmaktadır. Şişecam Cam Ambalaj Grubu, faaliyet alanlarında çevre ülkelerini kapsayan yaşamsal coğrafyanın lider üreticisi olma vizyonunu bu temeller üzerinde, Kurumsal Yönetim İlkeleri’ni benimseyerek daha da güçlendirmeyi hedeflemektedir. Şirketimiz, kurumsal yönetim uygulamalarında, Sermaye Piyasası Mevzuatına ve Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) düzenlemelerine uyuma azami özen göstermekte olup, Kurumsal Yönetim Tebliği ekinde yer alan ve henüz tam olarak uyum sağlanamayan prensipler, mevcut durum itibarıyla bugüne kadar menfaat sahipleri arasında herhangi bir çıkar çatışmasına yol açmamıştır.

31 Aralık 2017 tarihinde sona eren faaliyet döneminde Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ ekinde yer alan Kurumsal Yönetim İlkelerinde öngörülen esaslar doğrultusunda hazırlanan “2017 yılı Kurumsal Yönetim Uyum Raporu” 2017 yılı faaliyet raporumuz ile şirketimizin [www.sisecamambalaj.com](http://www.sisecamambalaj.com) adresinde yer alan “Yatırımcı İlişkileri” başlığı altında pay sahiplerimizin bilgisine sunulmuştur.

### **13. Dönem İçinde Yapılan Sermaye Artışı, Esas Sözleşme Değişiklikleri ve Kar Dağıtımları**

21 Mart 2018 tarihinde yapılan Ortaklar Olağan Genel Kurul toplantısında, Olağan Genel Kurul'da alınan karar ile; Mevcut çıkarılmış sermayenin; % 8,00000 oranına tekabül eden 60.000.000 Türk Lirası tutarındaki brüt temettünün nakden, 6.306.286 Türk Lirası tutarındaki brüt temettünün kurucu intifa senetlerine nakden, 1.576.572 Türk Lirası tutarındaki temettünün B Grubu hisselerine nakden dağıtılması ve nakit temettü ödeme tarihinin 31 Mayıs 2018 olarak belirlenmesine karar verilmiştir. Dönem içerisinde sermaye artırımı ve esas sözleşme değişikliği olmamıştır.

### **14. Çıkarılmış Bulunan Sermaye Piyasası Araçlarının Niteliği ve Tutarı**

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş. 9 Mayıs 2013 tarihinde nominal tutarı 500 milyon ABD Doları ve itfa tarihi Mayıs 2020 olan 7 yıl vadeli, sabit faizli tahvil ihraç etmiştir. Söz konusu tahviller için faiz oranı %4,415 (kupon faiz oranı %4,25) olarak belirlenmiştir. Anapara ödemesi ise vade tarihinde yapılacaktır. Bu tahvillerin ihracı sonrasında sağlanan 100 Milyon ABD Doları tutarındaki fon aynı şartlarla Grup'a aktarılmış ve Grup'a sağlanan fon tutarı kadar anapara, faiz ve benzeri ödemeleri için münferiden garanti verilmiştir.

### **15. Risk Yönetimi ve İç Kontrol Mekanizması**

Şişecam Cam Ambalaj Grubunda risk yönetimi ve iç denetim faaliyetleri Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş. bünyesinde ve Grup Başkanlıkları ile koordineli bir şekilde Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş. Yönetim Kurulu'na bağlı olarak yürütülmektedir. İç denetim ve risk yönetimi fonksiyonlarının birbirleri ile olan iletişimi en üst seviyede tutulmakta ve risk odaklı iç denetim çalışmaları ile yönetim etkinliğinin artırılması hedeflenmektedir. Kurumsal bir yapının tesis edilmesi, hissedarlara ve paydaşlara gereken güvencenin sağlanması, Grubun maddi ve maddi olmayan varlıklarının korunması, belirsizliklerden kaynaklanan kayıpların en aza indirilmesi ve olası fırsatlardan en fazla faydanın sağlanması amacıyla çalışmalar yapılmakta ve düzenli olarak raporlanmaktadır.

Grubumuzda risk yönetimi ve iç denetim faaliyetleri, üst yönetimin önemli desteği ve tüm çalışanların katkısı ile sürdürülmektedir. 2012 yılında Anadolu Cam Sanayii A.Ş. Yönetim Kurulu bünyesinde kurulan "Riskin Erken Saptanması Komitesi" ve "Denetimden Sorumlu Komite" Grup genelinde yürütülen risk yönetimi ve iç denetim çalışmalarını yakından takip etmekte ve gerekli yönlendirmeleri yapmaktadır.

Şişecam Cam Ambalaj Grubunda risk yönetimi faaliyetleri, bütünsel ve proaktif bir yaklaşımla ele alınmakta ve kurumsal risk yönetimi uygulamaları esas alınarak sürdürülmektedir. Grubumuzda iş kolları bazında hazırlanan risk katalogları Grup çalışanlarının katılımıyla periyodik olarak güncellenmekte ve riskler önem derecesine göre sıralanmaktadır. Analizi yapılan risklerle ilgili olarak Yönetim Kurulu'nun risk iştahı dikkate alınarak uygulanacak stratejiler belirlenmekte ve gereken önlemler alınmaktadır.

Bu çalışmalar finansal ve stratejik riskler ile sınırlı kalmayıp, üretim, satış, iş sağlığı ve güvenliği, acil durum yönetimi, bilgi teknolojileri gibi operasyonel riskleri de kapsamaktadır.

Grubumuzda köklü ve kurumsal bir yapı çerçevesinde uzun yıllardır devam eden iç denetim faaliyetleri Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş. Yönetim Kurulu'na bağlı olarak sürdürülmektedir. Şişecam Topluluğu'ndaki İç denetim çalışmalarının amacı; Topluluk şirketlerinin sağlıklı bir şekilde gelişmesine ve uygulamada birlik ve beraberliğin sağlanmasına yardımcı olmak, faaliyetlerin mevzuata uygun bir şekilde yürütülmesini sağlamak amacıyla etkin, yapıcı ve verimli kontrollerin

yapılması ve düzeltici tedbirlerin zamanında alınmasını sağlamaktır. İç denetim çalışmaları Yönetim Kurulu tarafından onaylanan yıllık olağan denetim programı kapsamında yürütülmektedir. Yıllık olağan denetim programı oluşturulurken risk yönetimi faaliyetlerinden elde edilen sonuçlardan da faydalanılmaktadır.

## **16. Personel ve İşçi Hareketleri, Toplu Sözleşme Uygulamaları ve Çalışanlara Sağlanan Haklar**

Grubumuz, çağdaş yönetim anlayışı, yasalar ve standartlar çerçevesinde teknolojik değişim ve gelişmeler doğrultusunda çalışma ortam ve koşullarını sürekli iyileştirmeyi, çalışanlarını ve ilişkide bulunduğu tüm tarafları bilgilendirmeyi hedeflemektedir.

Bu kapsamda, Grup çalışanlarına ücrete ilave olarak ikramiye, yakacak yardımı, izin harçlığı, bayram harçlığı, eğitimi teşvik, yemek, evlenme, bireysel emeklilik katkı payı, doğum, ölüm, evlenme, yemek, ulaşım gibi menfaatler sağlanmaktadır. Ayrıca, mevcut yasalarda öngörülen koşulları sağlayan çalışanlara kıdem ve ihbar tazminatı ödenmektedir.

## **17. Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Faydalar**

Yönetim Kurulu üyelerine sağlanan her türlü hak, menfaat ve ücretler Esas Sözleşmede belirtildiği üzere her yıl Genel Kurul’ca saptanmaktadır. Şirket’in 21 Mart 2018 tarihinde yapılan 2017 Yılı Olağan Genel Kurul toplantısında, Yönetim Kurulu Üyeleri’ne ödenecek aylık ücretler belirlenerek kamuya açıklanmıştır.

Şirket Üst Düzey Yöneticilerine ciro, karlılık ya da diğer temel göstergelere doğrudan endeksli, teknik anlamda prim olarak mütalaa edilebilecek herhangi bir ödeme yapılmamaktadır. Şirket Üst Düzey Yöneticilerine maaş, ikramiye, sosyal yardım gibi nakdi ödemelerin yanı sıra, Yönetim Kurulumuzca Şirket’in faaliyet hacmi, Şirket faaliyetinin niteliği ve risklilik düzeyi, sevk ve idare edilen yapının büyüklüğü ve faaliyet gösterilen sektör gibi kriterler dikkate alınarak belirlenen ve enflasyon, genel ücret ve Şirket karlılık artışları gibi göstergeler göz önünde bulundurulmak suretiyle, duruma göre artırılarak veya artırılmaksızın yılda bir defaya mahsus olmak üzere, jestiyon ikramiyesi adı altında bir ödeme de yapılmaktadır. Ayrıca, Şirket Üst Düzey Yöneticilerine gayri nakdi olarak da makam aracı tahsis edilmektedir. Bu kapsamda, yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilerine ücret politikası çerçevesinde yapılan ödemeler toplamı, finansal tablo dipnotlarımızda kamuya açıklanmaktadır.

Yönetim Kurulu üyelerine ve yöneticilere borç ve kredi verilmemekte, üçüncü bir kişi aracılığıyla şahsi kredi adı altında kredi kullandırılmamakta veya lehine kefalet gibi teminatlar verilmemektedir.

Rapor tarihi itibarıyla detaylı açıklamaya, aynı tarihte kamuya açıklanan finansal tabloların 37 numaralı dipnotunda yer verilmiştir.

## **18. Diğer Hususlar**

Dönem içerisinde ilişkili taraflarla gerçekleştirilen işlemlere ilişkin açıklamalar, aynı tarihte kamuya açıklanan finansal tabloların 37 numaralı dipnotunda detaylı olarak sunulmuştur. Davalara ilişkin hususlar, aynı tarihte kamuya açıklanan finansal tabloların 22 numaralı dipnotunda sunulmuştur.