

ANADOLU CAM SANAYİİ A.Ş.
1 OCAK – 31 MART 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: 8127-3186-6521-3508

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 TL	Pay Oranı %
T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	578.218.392	77,1
Diğer	171.781.608	22,9
	750.000.000	100,0

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

Küresel krizden bu yana oldukça yavaş büyüyen ekonomi, artan korumacılık önlemlerine rağmen toparlanan küresel ticaret ile birlikte yeniden canlanmaya başlamıştır. ABD, AB, Çin, Hindistan ve Türkiye öncülüğünde, gelişmiş (GÜ) ve gelişmekte olan ekonomiler (GOÜ) senkronize büyümektedir. Petrol fiyatlarının 65-70 \$ seviyelerine kadar yükselmesi hem artan talebin göstergesi olarak yorumlanmakta, hem de petrol ihracatçısı GOÜ'de ekonomik büyümeyi desteklemektedir. Küresel sanayi üretimi Doğu Asya'daki güçlü talep ve küresel ticaretteki toparlanmayla hızlanmaktadır (Çin ve Hindistan).

Küresel ekonomide toparlanma yaşanırken, FED ve AMB (Avrupa Merkez Bankası)'nın normalleşme yönündeki adımları arasında devam eden ayrışma, piyasalardaki beklentileri oynak kılmaktadır. IMF'e göre büyümenin önündeki en büyük risk olarak küresel finansal şartların sıkılaşması gösterilmektedir.

2017'de düşük büyüme ve enflasyon ortamını geride bırakan küresel ekonomi, 2018 yılına bir önceki yıldan miras kalan makroekonomik, siyasi ve terör riskleri ile başlamıştır. Kısa vadede küresel büyüme olumlu sinyaller verirken, küresel konjonktürde önemli riskler de öne çıkmaktadır. Merkez

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

Kaynak: OECD Economic Outlook and Interim
Economic Outlook, Mart 2018

Bankaları'nın normalleşme yönündeki adımları, ülkelerin artan ticari korumacı ve popülist yaklaşımları, Çin'in kamu borç yükünü hafifletme çalışmaları ve artan terör olayları orta vadeli küresel büyümeyi sınırlandırmaktadır. Zorlu geçen Brexit süreci ve AB ülkelerinde yaşanan hükümet krizleri belirsizlikleri desteklemektedir. ABD-Çin ilişkilerindeki gerilim (uluslararası ticaret ve teknoloji savaşları), Rusya ile NATO arasında gerginlikler, Ortadoğu ve Kuzey Kore kaynaklı jeopolitik gerilimler ve Ortadoğu'da devam eden sıcak çatışmalar da küresel riskleri artırmaktadır.

OECD'nin Mart 2018'de yayınladığı Economic Outlook and Interim Economic Outlook raporunda büyüme tahminlerini yükseltmiştir. Yapılan revizyonda, Euro Bölgesi, Çin, Türkiye ve Brezilya'nın olumlu katkısı etkili olmuştur. Türkiye ekonomisinin iç talepteki artışla destekleneceğini, teşviklerin azalmasıyla da büyümenin gelecek yıllarda % 5 seviyelerinde olması öngörülmüştür.

ABD Ekonomisi

Siyasi belirsizliklere rağmen 2017 yılındaki olumlu seyrini yeni yılda da sürdüren ekonomi yılın dördüncü çeyreğinde gyad (geçen yılın aynı dönemine) göre % 2,9; yıl genelinde de % 2,3 büyümüştür. Büyüme tüketim harcamaları, stok artışları, kamu harcamaları ve ihracat desteklemiştir. Büyüme ekonominin geneline yayılmış, işgücü piyasasında ve ücretlerdeki toparlanma beklentilerini olumlu yönde etkilemiştir.

2018 yılında, vergi reformunun desteği ile büyüme ve enflasyonunun artması öngörülmektedir. Enflasyonun beklenenden hızlı artması, faiz güncellemesinin sıklık ve düzeyini yukarı çekmesi beklenmektedir. Yine de faiz artışlarının belirsiz seyri özel bir risk oluşturmakta ve finansal piyasalarda çalkantılara neden olmaktadır. FED 2017'de üç kez faiz artışına gitmiştir. Banka, son olarak Mart 2018'de politika faizini 25 baz puan artırarak % 1.25-1.50 aralığına yükseltmiştir. FED'in bir önceki yıla benzer bir politika izleyeceği ve yıl içinde iki kez daha faiz artırımına gitmesi öngörülmektedir.

Beklentiler yeni vergi kanununun ekonomiyi desteklemesi ve kamu destekli olarak daha fazla yatırım fırsatı sunması yönündedir. Ancak başta Çin olmak üzere diğer ülkelerle ticari ilişkiler zayıflamış ve Orta Doğu politikasından kaynaklı Rusya ile siyasi ilişkiler bozulmuştur. Trump'ın başlattığı kur ve ticaret savaşları sadece ABD ekonomisini değil, küresel risk algısını da olumsuz etkilemektedir. Beklentilerin olumsuz yönde olması büyüme öngörülerini de sınırlamaktadır.

Avrupa Ekonomisi

2017 yılını seçimlerle ve siyasi gerginliklerle geride bırakan Euro Bölgesi, 2018 yılına güçlü başlamış ve ılımlı büyümesini halen sürdürmektedir. Ekonomi son on yılın en iyi dönemi yaşanmış ve 2017'de % 2,5 büyümüştür. Ekonomideki toparlanma bölge ülkelerine yayılmış ve istikrarlı toparlanmaya işaret etmiştir. Bu dönemde Euro, dolar karşısında % 13 değer kazanmıştır. Avrupa'daki bu trend sosyal medyada "Euroboom" olarak adlandırılmıştır. IMF bu olumlu ekonomik seyrin sonucu olarak Avrupa'yı, küresel ekonomi ve ticaretin itici gücü olarak betimlemiştir.

İşsizlik oranlarındaki iyileşme sürmesine rağmen, enflasyon halen hedeflenen % 2 seviyesinin altında seyretmektedir. Bu durum, AMB'nin para politikasındaki temkinliliğin sürmesine neden olmaktadır. AMB Ekim 2017 toplantısında, Varlık Alım Programı'nın Ocak 2018'den sonra, aylık 30 milyar Euro olarak 2018 Eylül sonuna kadar devam etmesine karar vermiştir. Ekonomideki olumlu seyre göre Varlık Alım Programı'nın erken bitebileceği de gündemde yer almaktadır.

İlımlı seyreden ekonomik seyrin yanında zorlu geçen Brexit süreci riskleri artırmaktadır. Avrupa'da oluşmuş olan siyasi risklerin yanında 2018 yılında Bölgedeki pozitif seyrin sürmesi beklenirken, enflasyondaki hızlanmaya bağlı olarak parasal genişleme politikasının da sürdürülebilirliğine karar verilecektir.

Asya Ekonomisi

Çin ekonomisinin büyüme dinamikleri olumlu seyretmemiştir. Ekonomi 2017’de son iki yılın en hızlı büyüme performansını göstermiş ve % 6,9 büyümüştür. Böylece hükümetin % 6,5’lik büyüme hedefi aşılmıştır. Küresel ticaret ve ekonomideki canlanma büyüme desteklemiştir. Uzun vadeli stratejik bir hamle olan “Tek Kuşak, Tek Yol” projesi ile Çin’in Avrupa da dâhil bölge ekonomilerindeki etkisinin artması beklenmektedir. Ülkede siyasi istikrar yüksektir. Devlet başkanlığında iki dönem yasasını kaldırmış ve yeni düzenlemeyle birlikte Devlet Başkanı Cinping’in ömür boyu görevde kalmasının yolu açılmıştır.

2018 yılında hükümetin gayrimenkul sektöründeki önlemleri, faizlerdeki yükseliş ve gölge bankacılığa yönelik kısıtlamalar nedeniyle ekonominin daha düşük büyümesi beklenmektedir. Çin’in diğer bir önemli sorunu olan atıl çelik ve kömür kapasitesini azaltma çalışmaları da sürmektedir.

Çin küresel ticaret savaşlarının merkezinde yer almaktadır. ABD tarafından çelik ve alüminyum ithalatına getirilen ek vergi Çin’i direkt etkilememektedir. Çin ABD’nin çelik ithalatında düşük bir paya sahiptir. Ancak ABD’nin güneş paneli ve bazı çamaşır makinelerinin ithalatına yönelik ek vergileri ve Çin’den ithal edilen elektronik ve telekomünikasyon ürünlerine gümrük vergisi getirileceği açıklamaları, Çin’in dış ticaretini olumsuz etkileyecektir.

Japonya ekonomisi 2017 yılının son çeyreğinde gyad göre % 2 büyümüştür. Siyasi istikrar, ihracat ve yatırımlar ekonomiyi desteklemektedir. Ancak düşük enflasyon sorunu halen devam etmektedir. BoJ Mart 2018’deki toplantısında faizlerde ve getiri eğrisi kontrollü parasal genişleme politikasında değişikliğe gitmemiştir. Banka, politika faizini değiştirmemiş (-%0,1), parasal tabanın yıllık 80 trilyon yen artırılması programını sabit tutmuştur. Aynı dönemde Haruhiko Kuroda, BoJ başkanlığına beş yıllık süre için yeniden getirilmiştir. Kuroda, 2019 yılında enflasyonun % 2’lik hedefe ulaşacağını öngörmektedir. Aksi halde para politikasını sıkılaştırmayı gözden geçireceğini açıklamıştır.

2017 yılının üçüncü çeyreğinde gyad göre % 6,5 büyüyen Hindistan ekonomisi, son çeyrekte % 7,2 büyüyerek Çin ekonomisini geride bırakmıştır. Tarım ve hizmet sektöründeki güçlü performans büyüme desteklemiştir. Kasım 2016’da başlayan demonetizasyon politikası ve vergi sistemini reformdan geçirme kararı büyüme olumsuz etkilemiştir. Ancak Temmuz 2017’de yürürlüğe giren ülke tarihindeki en kapsamlı ekonomik reform olan Genel Satış Vergisi reformunun ticaret ve büyümeye de katkı sağlaması beklenmektedir. Ayrıca artan küresel büyümenin ve ticaretin ekonomiyi desteklemesi öngörülmektedir.

Rusya Ekonomisi

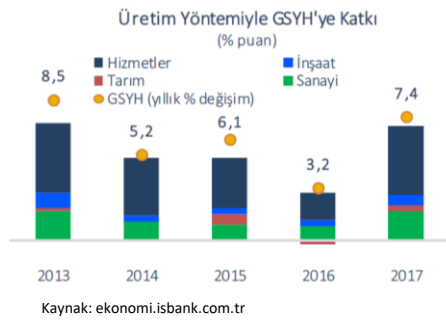
2016 yılında daralan Rusya ekonomisi, 2017’de petrol fiyatlarındaki artış ve uygulanan sıkı para politikaları ile toparlanmaya başlamıştır. Ekonomi iç talep ve yatırım talebindeki artışın da etkisiyle gyad göre % 1,5 büyümüştür. Siyasi istikrar sürmekte ve ekonomik güveni desteklemektedir. Mart 2018’deki seçimlerinde Putin yeniden devlet başkanı seçilmiştir.

Ekonomide toparlanma görülmesine rağmen düşük enflasyon riskleri devam etmektedir. 2017 yılsonu itibarıyla yıllık enflasyon % 2,5’e gerilemiştir. Mart 2018’de de enflasyon % 2,4 seviyelerinde gerçekleşmiştir. Ancak sürdürülebilir büyüme için enflasyonun % 4’e çıkarılması hedeflenmektedir. Bu nedenle, Rusya Merkez Bankası yıl sonuna kadar faiz indirimini devam edeceğini ve uygulanan sıkı mali politikasından kademeli olarak daha nötr bir politikaya geçileceğini açıklamıştır. Banka, Mart ayında politika faizini 25 baz puan düşürerek % 7,25’e indirmiştir.

Ekonomik gelişmelere paralel Rusya, dış siyasette yoğun bir gündeme sahiptir. Türkiye ile ilişkileri normalleşirken, Suriye konusunda ABD ile görüş ayrılıkları yaşamaktadır. ABD, Rusya yaptırımlarına ufak eklemelerle devam etmektedir. AB de 2017 yılsonunda Rusya'ya uyguladığı ekonomik yaptırımların süresini altı ay daha uzatmıştır. Mevcut yaptırımların süresi Ocak 2018'de son bulmaktaydı.

Türkiye Ekonomisi

Türkiye ekonomisi 2016 yılında yaşanan darbe girişiminden sonra toparlanmaya başlamıştır. Ekonomi 2017'nin son çeyreğinde gıyad göre % 7,3; yılın tamamında ise % 7,4 büyümüşür. Yakalanan büyüme ivmesinde alınan tedbirlerin de desteğiyle iç tüketimde ve yatırımlarda yaşanan canlanma etkili olmuştur. Ayrıca 2017 yılında düşük baz etkisi de büyümenin yüksek düzeylere ulaşmasında rol oynamıştır. Yıl genelinde iç talebin katkısı 7,3 puan iken dış talebin katkısı 0,1 puan ile çok sınırlı kalmıştır.



Özel tüketim harcamalarının ardından yatırım harcamaları da büyümeyi önemli ölçüde desteklemiştir. Yatırım harcamalarında inşaat öne çıkmıştır. Son çeyrekte inşaat yatırımlarındaki ivme kaybına rağmen yıl genelinde sektör gıyad göre % 8,9 büyümüşür. Ancak son dönemde kur ve faizlerde yaşanan yükseliş, artan cari açık ve çift hanelerdeki seyrini sürdüren enflasyon, risk oluşturmaya devam etmektedir.

Cari açık her zaman Türkiye ekonomisinin yumuşak karnı olmuştur. Bu alanda hızlı yükseliş 2018'de de devam etmektedir. Başta petrol olmak üzere emtia fiyatlarının yükselişe geçmesi, büyümeye paralel ithalat faturasının artması ve altın ithalatındaki yükseliş cari açığı büyötmüşür.

Dış ticaret açığındaki genişleme Şubat 2018'de de sürmektedir. 12 aylık kümülatif verilere göre, ihracat % 10,7; ithalat % 20,8 artmıştır. 2017'nin ilk yarısı sonunda 59 Mia \$ seviyelerine inen 12 aylık dış ticaret açığı Şubat ayında 83,6 Mia \$'a yükselmiştir. Güçlü büyümenin olumsuz bir diğer etkisi de enflasyon cephesinde görölmüşür. Ağustos 2017'den bu yana enflasyon çift hanelerde seyretmiştir. Mart ayında % 10,23 olan enflasyon, çift hanelerde seyretmesine karşın yılbaşından bu yana yavaş bir gerileme eğrisi çizmektedir. Para politikasında sıkı duruşun sürmesine rağmen radikal önlemlerin (faiz artışı ve kurumsal/yapısal düzenlemeler gibi...) alınmaması durumunda yıllık enflasyonun yüksek seyrinin devam etmesi beklenmektedir.

Ekonomiyi desteklemek için hükümetin, yeni teşvik paketleri ile ekonomik aktivitenin desteklemeye devam edeceği yönündeki açıklamalar büyüme beklentilerini desteklemektedir. Ancak 2018'de olası erken seçim gündemi ve hükümetin cari açık ve enflasyon ile mücadele politikaların mevcut seyrini karar vericilerin ufkunu daraltmaktadır. Bu nedenle 2018'de Merkez Bankalarının kararları ve artan korumacı ticaret politikaları Türkiye'nin de içinde bulunduğu GOÜ'leri yakından ilgilendirecektir.

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 yoğundur. 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 yılının Ocak ayında Türkiye'nin cam ithalatı miktar ve değer bazında artış göstermiştir. Cam ithalatı Ocak 2018'de gyad göre miktar bazında % 30,7, değer bazında % 31,4 artmıştır. Türkiye'nin cam ihracatı aynı dönemde gyad göre miktar bazında % 11 azalış; değer bazında ise % 17,5'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/İth</u>
2008	594	1.017	171
2009	475	839	177
2010	617	903	146
2011	705	978	139
2012	643	956	149
2013	817	993	122
2014	877	1.064	121
2015	780	1.042	134
2016	799	954	119
2017	845	916	108
2018	81	71	88

* 2018 verisi 1 aylıktır.

Türkiye Cam Sanayii'nin dış ticaret performansına baktığımızda; miktar bazında 2018 yılının Ocak ayında ithalat cam ambalaj sektöründe azalmış, camın diğer tüm alanlarında artmıştır. Toplam cam ithalatı ise aynı dönemde miktar olarak % 11 azalmış, ihracat da gyad'e göre % 31 artış göstermiştir.

Türkiye Cam İhracatı Ocak (Bin Ton; Mio \$)

	2017	2018	% Değ.
Düzcamlar			
Miktar	32	28	-% 14 ▼
Değer	27	34	% 29 ▲
Cam Ev Eşyası			
Miktar	12	11	-% 8 ▼
Değer	20	21	% 2 ▲
Cam Ambalaj			
Miktar	9	8	-% 11 ▼
Değer	4	4	% 1 ▲
Cam Elyaf			
Miktar	4	4	-% 11 ▼
Değer	7	9	%18 ▲
Diğer			

Türkiye Cam İthalatı Ocak (Bin Ton; Mio \$)

	2017	2018	% Değ.
Düzcamlar			
Miktar	41	42	% 3 ▲
Değer	31	37	% 22 ▲
Cam Ev Eşyası			
Miktar	3	5	% 39 ▲
Değer	5	8	% 48 ▲
Cam Ambalaj			
Miktar	6	4	-% 26 ▼
Değer	5	5	-% 2 ▼
Cam Elyaf			
Miktar	9	14	% 61 ▲
Değer	15	24	% 55 ▲
Diğer			

7. Faaliyet Sonuçları Hakkında Özet Bilgi

Mart sonu itibari ile yurtiçi ve yurtdışı kuruluşlarda cam ambalaj üretimi toplam 475 bin tona ulaşmıştır.

Mart ayı sonu itibariyle konsolide net satışlar önceki yılın aynı dönemine göre %2 üzerinde, 545 Milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt kar marjı % 30 ile 166 Milyon TL seviyesinde oluşmuştur. 2018 Mart ayı sonu itibariyle finansman öncesi faaliyet karı 92 Milyon TL gerçekleşerek, geçen yıl aynı döneme göre % 39 artmıştır. EBITDA marjı % 31 oranında gerçekleşmiştir. Mart ayı sonu itibariyle 64 Milyon TL tutarında dönem karı oluşmuştur.

Dönem içinde toplam 91 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 – Mart 2018 döneminde, 545 Milyon RUR ve 931 Milyon UAH işletme kredisi kullanılmış olup, aynı dönemde vadesi gelen 908 Milyon UAH, 3 Milyon EURO ve 655 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:

	31 Mart 2018	31 Aralık 2017
Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Borçlar	1,08	1,19
Toplam Yükümlülükler / Toplam Varlıklar	0,57	0,55
Toplam Yükümlülükler / Özsermaye	1,34	1,21
Net Finansal Borç / Özsermaye	0,62	0,53

	1 Ocak - 31 Mart 2018	1 Ocak - 31 Mart 2017
Brüt Kar / Net Satışlar	0,30	0,26
Faaliyet Karı / Net Satışlar	0,17	0,12
EBİTDA / Net Satışlar	0,31	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;

- a) 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.sisecamcamambalaj.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 artırım 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 itibariyle 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.