

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret Anonim Şirketi İzahname

Bu izahname, Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nca 06/09/2019 tarihinde onaylanmıştır.

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 6.000.000 TL'den 15.000.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılacak 9.000.000 TL nominal değerli paylarının halka arzına ilişkin izahnamedir.

İzahnamenin onaylanması, izahnamede yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, paylara ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez. Ayrıca halka arz edilecek payların fiyatının belirlenmesinde Kurul'un herhangi bir takdir ya da onay yetkisi yoktur.

Halka arz edilecek paylara ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

Bu izahname, ortaklığımızın ve halka arzda satışa aracılık edecek İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.gov.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nın 10'uncu maddesi uyarınca, izahnamede ve izahnamenin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Ancak, izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde özetin yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması durumu hariç olmak üzere, sadece özete bağlı olarak ilgililere herhangi bir hukuki sorumluluk yüklenemez. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.




Denizli Cam
Sanayii ve Ticaret A.Ş.


İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

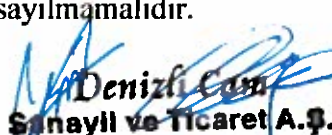
GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

Geleceğe yönelik açıklamalar, bilinen ve bilinmeyen riskler, belirsizlikler ve durumların veya Şirket'in faaliyet sonuçlarının, performansının, hedeflerinin veya başarılarının sözü geçen beyanlarda açık veya zımni olarak ifade edilen gelecekteki durumlardan, sonuçlardan, performanstan veya başarılarından önemli ölçüde farklı olmasına yol açacak sair önemli unsurlar içermektedir. Bu geleceğe yönelik açıklamalar diğerlerinin yanı sıra, aşağıda belirtilenlere ilişkin çeşitli varsayımlara dayanmaktadır:

- Şirket'in faaliyetlerinin tabi olduğu mevzuatta ve ilgili olduğu hükümet politikalarındaki değişiklikler
- Şirket'in rekabet baskısı ile başa çıkabilme kabiliyeti
- Şirket'in isabetli öngörülerde bulunabilmesi
- Tüketicinin satın alma gücünü ve isteğini etkileyen, Türkiye'deki politik gelişmeler ve yerel veya küresel makroekonomik çevredeki belirsizlikler
- Döviz kurlarında dalgalanma
- Şirket'in yönetim personeli, kabiliyetli çalışanları bünyesinde tutabilmesi
- Şirket'in uygun bir şekilde bütçe ve stok planlaması yapabilmesi
- Şirket'in bilgi teknoloji sistemlerinin performansı, bu sistemleri geliştirebilmesi, güncelleyebilmesi ve işlediği kişisel verilerin korumasını sağlayabilmesi
- Şirket'in fikri mülkiyet haklarını koruyabilmesi
- Şirket'in müşterileri ile olan ilişkilerini yönetebilmesi

Bu önemli unsurlar listesi değildir. Geleceğe yönelik açıklamalar değerlendirilirken, yukarıda yer alan unsurların ve diğer belirsizlik ve durumların, özellikle Şirket'in faaliyette bulunduğu politik, ekonomik, sosyal ve hukuki çevre dikkate alınmak suretiyle dikkatlice incelenmesi gerekmektedir. Bu geleceğe yönelik açıklamalar yalnızca hazırlandıkları tarih itibarıyla geçerlidir. Bu doğrultuda Şirket, halka arz sürecinin tamamlanmasının ardından, yeni bir bilgi edinilmesi veya gelecekte meydana gelecek durumlar sebebiyle veya sair şekilde bu açıklamalardan herhangi birinin güncellenmesi veya revize edilmesi için herhangi bir yükümlülük üstlenmemektedir. Şirket bu geleceğe yönelik açıklamalarda öngörülen sonuçlara ulaşılacağına dair herhangi bir beyan, taahhüt veya tahminde bulunmamaktadır. Bu geleceğe yönelik açıklamalar her durumda, Şirket yönetimi tarafından en makul bulunan senaryoyu temsil etmekte olup en yüksek ihtimalli veya standart senaryo olarak değerlendirilmemelidir.

Bu İzahname'de yer alan geleceğe yönelik açıklamalar Şirket'in yönetiminin fikirlerinin yanı sıra Şirket'in yönetimi tarafından yapılan varsayımlara ve Şirket'in yönetimine hâlihazırda sunulmuş olan bilgilere dayalıdır. Şirket, bu geleceğe yönelik açıklamalarda yer alan tahminlerin makul olduğuna inansa da, bu beklentilerin doğru çıkacağına dair herhangi bir teminat verilememektedir. Bu belirsizlikler ışığında, bu geleceğe yönelik açıklamalara fazlasıyla dayanılmaması gerekmektedir. Fiili sonuçların Şirket'in beklentilerinden önemli ölçüde farklılık göstermesine yol açacak önemli faktörler, bu İzahname'de yer alan geleceğe yönelik açıklamalar ve özellikle "Risk Faktörleri" bölümünde yer almaktadır. Bu risk veya belirsizliklerin gerçeğe dönüşmesi veya Şirket'in dayanak varsayımlarından herhangi birinin Şirket tarafından öngörülemeyen durumlar sebebiyle hatalı olduğu sonucuna varılması hâlinde, Şirket'in fiili faaliyet sonuçları veya finansal durumu bu açıklamalarda öngörülen, inanılan, tahmin edilen veya beklenenlerden önemli ölçüde farklılık gösterebilir. Hiçbir durumda, bu İzahname'de yer alan geleceğe yönelik açıklamalar Şirket'in veya Müdürlerin veya sair bir kişinin, bu açıklamalarda yer alan sonuçlara ulaşılmasına ilişkin beyan veya taahhüdü sayılmamalıdır.


Denizli Can
Sanayi ve Ticaret A.Ş.




İS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İÇİNDEKİLER

Sayfa No

1) İzahnamenin Sorumluluğunu Yüklenen Kişiler	5-6
2) Özet	7-21
3) Bağımsız Denetçiler	22
4) Seçilmiş Finansal Bilgiler	23
5) Risk Faktörleri	24-25
6) İhraççı Hakkında Bilgiler	26-28
7) Faaliyetler Hakkında Genel Bilgiler	29-31
8) Grup Hakkında Bilgiler	32-33
9) Maddi Duran Varlıklar Hakkında Bilgiler	34
10) Faaliyetlere ve Finansal Duruma İlişkin Değerlendirmeler	35-39
11) İhraççının Fon Kaynakları	40-42
12) Araştırma ve Geliştirme, Patent ve Lisanslar	43
13) Eğilim Bilgileri	44-45
14) Kar Tahminleri ve Beklentileri	46
15) İdari Yapı, Yönetim Organları ve Üst Düzey Yöneticiler	47-52
16) Ücret ve Benzeri Menfaatler	53
17) Yönetim Kurulu Uygulamaları	54-56
18) Personel Hakkında Bilgiler	57
19) Ana Pay Sahipleri	58-59
20) İlişkili Taraflar ve İlişkili Taraflarla Yapılan İşlemler Hakkında Bilgiler	60-64
21) Diğer Bilgiler	65-69
22) Önemli Sözleşmeler	70
23) İhraççının Finansal Durumu ve Faaliyet Sonuçları Hakkında Bilgiler	71-75
24) İhraç ve Halka Arz Edilecek Paylara İlişkin Bilgiler	76-80
25) Halka Arza İlişkin Hususlar	81-86
26) Borsada İşlem Görmeye İlişkin Bilgiler	87
27) Mevcut Payların Satışına İlişkin Bilgiler ile Taahhütler	88
28) Halka Arz Geliri ve Maliyetleri	89
29) Sulanma Etkisi	90-91
30) Uzman Raporları ve Üçüncü Kişilerden Alınan Bilgiler	92
31) İştirakler Hakkında Bilgiler	93
32) Paylar ile İlgili Vergilendirme Esasları	94-102
33) İhraççı veya Halka Arz Eden Tarafından Verilen İzin Hakkında Bilgi	103
34) İncelemeye Açık Belgeler	104
35) Ekler	105

KISALTMA VE TANIMLAR

Kısaltma	Tanım
Borsa, Borsa İstanbul, BİAŞ	Borsa İstanbul A.Ş.
BSMV	Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi
Denizli Cam veya Ortaklık/Şirket	Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.
DESİYAB	Devlet Sanayi ve İşçi Yatırım Bankası A.Ş.
GVK	Gelir Vergisi Kanunu
İş Yatırım	İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
KAP	Kamuyu Aydınlatma Platformu
KVK	Kurumlar Vergisi Kanunu
MKK	Merkezi Kayıt Kuruluşu
MKS	Merkezi Kaydi Sistem
Paşabahçe Cam	Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.
SPK, Kurul	Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	Sermaye Piyasası Kanunu
Şişecam	T.Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.
Şişecam Topluluğu, Topluluk Şişecam Holding	T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş. ile bağlı ortaklık ve iştirakleri
TFRS	Türk Finansal Raporlama Standartları
TL	Türk Lirası
TTK	6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu

I. BORSA GÖRÜŞÜ:

Yoktur.

II. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:

Yoktur.

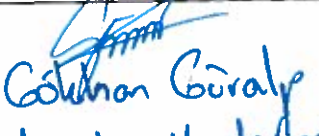

Denizli Cam
Sanayii ve Ticaret A.Ş.




İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

1. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLEEN KİŞİLER

Bu izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İhraççı Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Gökhan Güralp Yönetim Kurulu Başkan Vd.  Osman Öztürk Yönetim Kurulu Üyesi  Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. 26/08/2019	İZAHNAMENİN TAMAMI
Halka Arza Aracılık Eden Yetkili Kuruluş İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
Gözde Gürtaş Karabulut Müdür Yardımcısı Mete Corbon Direktör  İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. 26/08/2019	İZAHNAMENİN TAMAMI



İzahnamenin bir parçası olan bu raporda yer alan bilgilerin, sahip olduğumuz tüm bilgiler çerçevesinde, gerçeğe uygun olduğunu ve bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

İmzalı sorumluluk beyanları izahname ekinde yer almaktadır.

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Bağımsız Denetçi Raporları 01.01.2016-31.12.2016
Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. A member firm of Ernst & Young Global Limited	01.01.2017-31.12.2017 01.01.2018-30.06.2018 01.01.2018-31.12.2018 01.01.2019-30.06.2019




Denizli Cam
Sanayii ve Ticaret A.Ş.


İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

2. ÖZET

A—GİRİŞ VE UYARILAR		
	Başlık	Açıklama Yükümlülüğü
A.1	Giriş ve uyarılar	- Bu özet izahnameye giriş olarak okunmalıdır. - Sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir. - İzahnamede yer alan bilgilere ilişkin iddiaların mahkemeye taşınması durumunda, davacı yatırımcı, halka arzın gerçekleştiği ülkenin yasal düzenlemeleri çerçevesinde, izahnamenin çevirisine ilişkin maliyetlere yasal süreçler başlatılmadan önce katlanmak zorunda kalabilir. - Özete bağlı olarak (çevirisi dahil olmak üzere) ilgililerin hukuki sorumluluğuna ancak özeti izahnamenin diğer kısımları ile birlikte okunduğu takdirde yanıltıcı, hatalı veya tutarsız olması veya yatırımcıların yatırım kararını vermesine yardımcı olacak önemli bilgileri sağlamaması durumunda gidilir.
A.2	İzahnamenin sonraki kullanımına ilişkin bilgi	İhraççı tarafından izahnamenin payların yetkili kuruluşlarca sonradan tekrar satışı için kullanılmasına dair verilen herhangi bir izin bulunmamaktadır.

B—İHRAÇCI		
B.1	İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı	Denizli Cam Sanayii ve Ticaret Anonim Şirketi
B.2	İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, kurulduğu ülke ve adresi	Hukuki Statü: Anonim Şirket Tabi Olduğu Mevzuat: Türkiye Cumhuriyeti Kanunları Kurulduğu Ülke: Türkiye Merkez Adresi: Bahçelievler Mahallesi 4013 Sokak No: 10 Merkezefendi / Denizli
B.3	Ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççının mevcut faaliyetlerinin ve faaliyetlerine etki eden önemli faktörlerin tanımı ile faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar hakkında bilgi	Denizli Cam, 9 Ekim 1973 tarihinde 215 gerçek kişi kurucu ortak tarafından "Şirintaş A.Ş." adı altında Şirinköy/Denizli'de kurulmuştur. 1981 yılında ilk üretimine başlayan şirket üretim ve finansman sorunu nedeniyle 1982 yılında faaliyetine ara vermiştir. 1983 yılında yönetimin Devlet Sanayi ve İşçi Yatırım Bankası A.Ş. (DESİYAB) tarafından ele

		alınmasından sonra, Şirket'in adı Denizli Cam Sanayii ve Ticaret Anonim Şirketi olarak değiştirilmiştir. DESİYAB tarafından başlatılan yenileme çalışmaları ve finansal yatırımlar Haziran 1984 tarihinde tamamlanmış ve ilk deneme üretimine 11 Temmuz 1984 tarihinde başlanmıştır. Denizli Cam'ın, kamuya ait %51 hissesi 1994 yılında BİAŞ'da yapılan blok satış yoluyla ŞİŞECAM grubu şirketleri tarafından alınmıştır. Böylece Denizli Cam, Şişecam Cam Ev Eşyası Grubu faaliyetlerine katılmıştır. Denizli Cam'ın üretim yelpazesinde; - Beceri düzeyi ile estetik değeri yüksek özgün şekillerde ve tasarımlarda Cam Ev Eşyası, - Çeşm-i Bülbül, nazarlık ve Beykoz tarzı gibi geleneksel ürünler, - Özel talep gören el imalatı kristal, - Avize taşı yapımında kullanılan cam çubuk bulunmaktadır. Denizli Cam ürünleri, gelişmiş Avrupa ülkeleri, Amerika Birleşik Devletleri ve Japonya başta olmak üzere 5 kıtada 45'e yakın ülkeye ihraç edilmektedir. Denizli Cam, mevcut 45 tonluk iki kontine fırın ile faaliyet gösterdiği sektörde Türkiye'de lider konumundadır. Şirket, Şişecam Topluluğu'na katılımıyla birlikte el imalatı üretiminde ihtisaslaşmış ve rekabet gücü yüksek faaliyetleriyle Avrupa'nın ve dünyanın seçkin üreticileri arasındaki konumunu güçlendirmiştir.
B.4a	İhraççıyı ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen önemli en son eğilimler hakkında bilgi	Şirket, emek yoğun bir üretim tarzında cam ev eşyası üretimi gerçekleştirmektedir. Üretim olduğu ürünlerin otomatik üretim tarzına göre albenisi yüksek olmasına karşılık, emek yoğun olmasından dolayı maliyetli bir üretim yapısına sahiptir. İşçi ücretlerindeki yasal düzenlemeler maliyetlere doğrudan etki yapmaktadır. Oluşabilecek bir ekonomik krizde, talep daralmasını öncelikli hisseden sektör, aynı zamanda enerji ve hammadde maliyetlerindeki artışlardan da olumsuz etkilenmektedir. Şirket işletme faaliyetlerini yürütebilmek için gerektiğinde bankalardan kredi kullanmakta,

		bağlı bulunduğu Holding şirketleri ile borç-alacak ilişkisine girmektedir. Şirket, faiz politikasına ilişkin yasal düzenlemelerden etkilenmektedir. Şirket, döviz cinsinden borçlu veya alacaklı bulunulan meblağların TL'ye çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan döviz kuru riskine maruz kalmaktadır. Şirket, kur riskini azaltabilmek için döviz pozisyonunu dengeleyici bir politika izlemektedir. Mevcut riskler Yönetim Kurulu'na yapılan düzenli toplantılarda izlenmekte ve Şirket'in döviz pozisyonu ile kurlar yakından takip edilmektedir. Şirket, faiz oranlarındaki değişimlerin faiz unsuru taşıyan varlık ve yükümlülükler üzerindeki etkisinden dolayı faiz oranı riskine maruz kalmaktadır.																		
B.5	İhraççının dahil olduğu grup ve grup içindeki yeri	Şirket, Şubat 1994 tarihinden itibaren Şişecam Topluluğu'na girmiştir. Topluluk içinde Cam Ev Eşyası Grubu'nun ana şirketi konumundaki Paşabahçe Cam'ın %51 paya sahip bağlı ortaklığı konumundadır. Paşabahçe Cam'ın sermaye içindeki pay oranı ve tutarı aşağıdaki gibidir. <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ortağın Ticaret Ünvanı</th><th>Pay Oranı %</th><th>Pay Tutarı (TL)</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Paşabahçe Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.</td><td>51,00</td><td>3.059.999,95</td></tr> </tbody> </table>	Ortağın Ticaret Ünvanı	Pay Oranı %	Pay Tutarı (TL)	Paşabahçe Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.	51,00	3.059.999,95												
Ortağın Ticaret Ünvanı	Pay Oranı %	Pay Tutarı (TL)																		
Paşabahçe Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.	51,00	3.059.999,95																		
B.6	Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan kişilerin isimleri/unvanları ile her birinin pay sahipliği hakkında bilgi İhraççının hakim ortaklarının farklı oy haklarına sahip olup olmadıkları hakkında bilgi	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ortağın Ticaret Ünvanı</th><th>Pay Oranı %</th><th>Pay Tutarı (TL)</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Paşabahçe Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.</td><td>51,00</td><td>3.059.999,95</td></tr> <tr> <td>Diğer</td><td>34,00</td><td>2.040.000,05</td></tr> <tr> <td>Abdullah Akıncı</td><td>8,33</td><td>500.000,00</td></tr> <tr> <td>Denizli Cam Mensupları Vakfı</td><td>6,67</td><td>400.000,00</td></tr> <tr> <td>Toplam</td><td>100,00</td><td>6.000.000,00</td></tr> </tbody> </table> Farklı oy hakları bulunmamaktadır.	Ortağın Ticaret Ünvanı	Pay Oranı %	Pay Tutarı (TL)	Paşabahçe Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.	51,00	3.059.999,95	Diğer	34,00	2.040.000,05	Abdullah Akıncı	8,33	500.000,00	Denizli Cam Mensupları Vakfı	6,67	400.000,00	Toplam	100,00	6.000.000,00
Ortağın Ticaret Ünvanı	Pay Oranı %	Pay Tutarı (TL)																		
Paşabahçe Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.	51,00	3.059.999,95																		
Diğer	34,00	2.040.000,05																		
Abdullah Akıncı	8,33	500.000,00																		
Denizli Cam Mensupları Vakfı	6,67	400.000,00																		
Toplam	100,00	6.000.000,00																		



	Varsa doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin isimleri/unvanları ile bu kontrolün kaynağı hakkında bilgi	<table> <tr> <th>Ortağın Ticaret Ünvanı</th><th>Pay Oranı %</th><th>Pay Tutarı (TL)</th></tr> <tr> <td>Paşabahçe Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.</td><td>51,00</td><td>3,059,999,95</td></tr> </table>	Ortağın Ticaret Ünvanı	Pay Oranı %	Pay Tutarı (TL)	Paşabahçe Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.	51,00	3,059,999,95
Ortağın Ticaret Ünvanı	Pay Oranı %	Pay Tutarı (TL)						
Paşabahçe Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.	51,00	3,059,999,95						
B.7	Seçilmiş finansal bilgiler ile ihraççının finansal durumunda ve faaliyet sonuçlarında meydana gelen önemli değişiklikler	İzahnameye konu finansal tablolar Şirket'in resmi internet sitesi (www.denizlicam.com.tr) ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (www.kap.org.tr) yayınlanmıştır.						
	Temel bilanço büyüklüklerine ve seçilmiş gelir tablosu kalemlerine aşağıda yer verilmektedir.							




Denizli Cam
Sanayi ve Ticaret A.Ş.


İS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

	30.06.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
TL	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Dönen Varlıklar	55.039.150	53.399.089	37.804.411	29.657.691
Nakit ve Nakit Benzerleri	122.827	187.322	243.941	56.136
Ticari Alacaklar	30.497.549	32.293.275	15.140.129	8.159.731
Diğer Alacaklar	53.150	20.686	141.427	1.700.714
Stoklar	20.609.815	20.210.637	20.942.798	19.259.971
Peşin Ödenmiş Giderler	3.742.177	642.397	1.265.490	291.213
Diğer Dönen Varlıklar	13.632	44.772	70.626	189.926
Duran Varlıklar	69.385.803	70.911.839	54.449.970	67.656.726
Finansal Yatırımlar	-	-	-	16.671
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen	-	-	-	9.424.362
Maddi Duran Varlıklar	68.139.985	68.020.076	51.465.383	53.585.259
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	-	14.899	47.904	80.908
Kullanım Hakkı Varlıkları	84.276	-	-	-
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1.161.542	2.876.864	2.936.683	4.549.526
Aktif Toplamı	124.424.953	124.310.928	92.254.381	97.314.417
Kısa Vadeli Yükümlülükler	54.327.857	51.803.407	34.989.346	37.117.000
Finansal Borçlar	101.325	-	15.013.417	621
Ticari Borçlar	8.513.374	6.948.775	5.462.063	4.737.058
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1.294.802	1.089.218	937.923	797.038
Diğer Borçlar	38.936.555	40.129.223	6.865.661	28.619.895
Ertelenmiş Gelirler	112.723	204.243	1.055.725	688.427
Kısa Vadeli Karşılıklar	1.048.770	1.275.755	1.166.338	404.309
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	4.320.308	2.156.193	4.488.219	1.869.652
Uzun Vadeli Yükümlülükler	11.633.927	9.500.525	7.807.286	5.314.400
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	11.633.927	9.500.525	7.807.286	5.314.400
ÖZKAYNAKLAR	58.463.169	63.006.996	49.457.749	54.883.017
Pasif Toplamı	124.424.953	124.310.928	92.254.381	97.314.417

06 Eylül 2019



Denizli Cam
Sanayli ve Ticaret A.Ş.

İS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ana başlıklar ile özetlik arz eden bilanço değerlerin yatay ve dikey analizi	30.06.2019			31.12.2018			31.12.2017			31.12.2016		
	Sınırlı	Toplam	2019-6	Sınırlı	Toplam	2018/2017	Sınırlı	Toplam	2017/2016	Sınırlı	Toplam	2016/2015
	Bağımsız Denetimden Geçmiş	İçindekilerdeki Payı %	Artış %	Bağımsız Denetimden Geçmiş	İçindekilerdeki Payı %	Artış %	Bağımsız Denetimden Geçmiş	İçindekilerdeki Payı %	Artış %	Bağımsız Denetimden Geçmiş	İçindekilerdeki Payı %	Artış %
Dönen Varlıklar	55.039.150	44	103	53.399.889	43	141	37.804.411	41	127	29.657.691	30	103
Ticari Alacaklar	30.497.549	25	94	32.293.275	26	213	15.140.129	16	186	8.159.731	8	81
Stoklar	20.609.815	17	102	20.210.637	16	97	20.942.798	23	109	19.259.971	20	113
Duran Varlıklar	69.385.803	56	98	70.911.839	57	130	54.449.970	59	80	67.686.726	70	113
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.424.362	10	-
Maddi Duran Varlıklar	68.139.985	55	100	68.020.076	55	132	51.465.383	56	96	53.585.259	55	111
Erteleme Vergi Varlığı	1.161.542	1	40	2.876.864	2	98	2.936.683	3	65	4.549.526	5	396
Aktif Toplamı	124.424.953	100	100	124.310.928	100	135	92.254.381	100	95	97.314.417	100	110
Kısa Vadeli Yükümlülükler	54.327.857	44	105	51.803.407	42	148	34.989.346	38	94	37.117.000	38	214
Finansal Borçlar	-	-	-	-	-	-	15.013.417	16	-	621	0	12
Ticari Borçlar	8.513.374	7	123	6.948.775	6	127	5.462.063	6	115	4.737.058	5	102
Diğer Borçlar	38.936.555	31	97	40.129.223	32	584	6.865.661	7	24	28.619.895	29	316
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	4.320.308	3	200	2.156.193	2	48	4.488.219	5	240	1.869.652	2	143
Uzun Vadeli Yükümlülükler	9.500.525	8	100	9.500.525	8	122	7.807.286	8	147	5.314.400	5	77
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	11.633.927	9	122	9.500.525	8	122	7.807.286	8	147	5.314.400	5	77
ÖZKAYNAKLAR	58.463.169	47	93	63.006.996	51	127	49.457.749	54	90	54.883.017	56	85
Pasif Toplamı	124.424.953	100	100	124.310.928	100	135	92.254.381	100	95	97.314.417	100	110

Bilanço kalemlerinden ticari alacaklar ile diğer borçlardaki 2018 yılı değerlerinin bir önceki döneme göre önemli derecede değişim göstermesinin nedenleri aşağıda yer almaktadır.

- İhraç kayıtlı satışlardan kaynaklı yurtdışı müşteriler üzerinde kalan 2017 yılsonu itibarıyla 6.573.453 TL alacak bakiyesini oluşturan tutar, diğer Topluluk dışı alacak tutarı olan 56.416 TL ile beraber toplam 6.629.869 TL alacak bakiyesi, "İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar" kaleminde raporlanmıştır. 2018 yılı içinde yurtiçi ve yurtdışı satışların tamamının Paşabahçe Cam'a yapılması ve 2017 yılından devreden yurtdışı müşteriler üzerindeki alacak bakiyesinin de tahsil edilerek ilişkili olmayan taraflardan ticari alacak bakiyesinin düşmesine, ilişkili taraflardan ticari alacak bakiyesinin ise artmasına neden olmuştur.
- 2017 yılı yurtiçi tahsilatların ortalama vadesi 30 günden, 2018 yılı içinde 60 güne çıkmasına bağlı olarak, 2017 yılı sonu ticari alacak bakiyesini oluşturan değerlerin yaklaşık bir aylık bir satışa denk gelmesi şeklinde oluşurken, 2018 yılı sonu bakiyesinin iki aylık satış değeri şeklinde bakiye oluşmasına neden olmuştur.
- 2018 yılı sonu itibarıyla TFRS15 etkisi olarak 11.285.263 TL tutarındaki satış değerinin Paşabahçe Cam'a borç kaydı, 2018 yılı ilişkili taraflardan ticari alacak bakiyesini artırmıştır.

Diğer Borçlar Kalemindeki Artış Nedenleri:

- Denizli Cam gerek işletme sermayesi ihtiyacını ve gerekse yatırım finansman ihtiyacını, satışlardan kaynaklı nakit girdileri ile karşılayamadığı noktada borçlanmasını, Bankalardan ve Topluluk ana şirketi Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.'den karşılamaktadır. Bu kapsamda 2017 yılı sonu itibariyle nakit ihtiyacının 15.000.000 TL'lik kısmını Türkiye CİTİBANK'tan karşılamıştır. 2018 yılı sonu itibariyle kredi faizlerinin yüksekliği nedeniyle banka kredisi, ilişkili taraf borçlanması yapılarak kapatılmıştır.
- 2018 yılı artan döviz kurları ve enflasyonun yükselişi, girdi maliyetlerinin artmasına neden olmuştur. Bu durum Şirket'in işletme sermayesi ihtiyacının ilişkili taraflardan (Şişecam) borçlanarak karşılamasına neden olmuştur.
- 2018 yılı içinde planlanmış 6,4 milyon TL tutarındaki yatırım harcamasının gerçekleşmesi, ilişkili taraf borçlanmasını artırmıştır.

TL	1 Ocak - 30 Haziran 2019	1 Ocak - 30 Haziran 2018	1 Ocak - 31 Aralık 2018	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Hasılat	65.227.854	50.639.545	106.599.117	81.881.537	64.202.412
Satışların Maliyeti (-)	(56.040.626)	(43.181.463)	(91.268.814)	(69.883.797)	(60.865.693)
Brüt Kar/(Zarar)	9.187.228	7.458.082	15.330.303	11.997.740	3.336.719
Pazarlama Giderleri (-)	(1.867.036)	(1.986.203)	(3.552.530)	(4.509.066)	(4.449.479)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(4.487.471)	(3.295.863)	(7.039.600)	(5.643.739)	(10.103.403)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	(127.694)	(84.394)	(123.192)	(91.862)	(594.190)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	261.760	734.874	1.615.534	1.761.796	1.489.554
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(661.808)	(736.576)	(1.384.308)	(2.189.588)	(815.860)
Esas Faaliyet Karı / (Zararı)	2.304.979	2.089.920	4.846.207	1.325.281	(11.136.659)
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/(Zararlarındaki) Paylar	-	-	-	19.768	(56.190)
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	-	-	8.109	129.514	1.003.062
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	-	-	(6.797)	-	-
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/(Zararı)	2.304.979	2.089.920	4.847.519	1.474.563	(10.189.787)
Finansman Gelirleri	22.897	31.218	376.293	718.287	356.655
Finansman Giderleri	(5.136.670)	(2.559.259)	(7.303.291)	(4.363.498)	(2.490.057)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kar/(Zarar)	(2.808.794)	(438.121)	(2.079.479)	(2.170.648)	(12.323.189)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri/ Gideri					
- Dönem Vergi Gideri	-	-	-	-	-
- Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	(1.719.658)	(185.584)	1.699.997	(441.608)	407.004
Dönem Karı/(Zararı)	(4.528.452)	(623.705)	(379.482)	(2.612.256)	(8.916.188)

Denizli Cam
Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Ana başlıklar ile özetlilik kur eden bazı detay değerlerin yatay ve dikey analizi	1 Ocak - 30 Haziran 2019			1 Ocak - 31 Aralık 2018			1 Ocak - 31 Aralık 2017			1 Ocak - 31 Aralık 2016		
	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Hasılat	2019-6 /2018 Artış %	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Hasılat	2018/ 2017 Artış %	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Hasılat	2017/ 2016 Artış %	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Hasılat	2016/ 2015 Artış %
	Payı %	Payı %		Payı %	Payı %		Payı %	Payı %		Payı %	Payı %	
Hasılat	65.227.854	100	61	106.599.117	100	130	81.891.537	100	128	64.202.412	100	84
Satışların Maliyeti (-)	(16.040.626)	86	61	(91.268.814)	86	131	(69.883.797)	85	115	(60.861.693)	95	99
Brüt Kar (Zarar)	15.330.303	24	100	15.330.303	14	128	11.997.740	15	360	3.236.719	5	23
Pazarlama Giderleri (-)	(1.867.036)	3	53	(3.552.530)	3	79	(4.509.066)	6	101	(4.449.479)	7	94
Genel Yönetim Giderleri (-)	(4.487.471)	7	64	(7.039.600)	7	125	(5.643.739)	7	56	(10.103.403)	16	119
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	(127.694)	0	104	(123.192)	0	134	(91.862)	0	15	(594.190)	1	182
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	261.760	0	16	1.615.534	2	92	1.761.796	2	118	1.489.554	2	52
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(661.808)	1	48	(1.384.308)	1	63	(2.189.588)	3	268	(815.860)	1	49
Esas Faaliyet Karı (Zararı)	2.304.979	4	48	4.846.207	5	366	1.325.281	2	(12)	(11.336.659)	(17)	(451)
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı (Zararı)	2.304.979	4	48	4.847.519	5	329	1.474.563	2	(14)	(10.189.787)	(16)	(272)
Finansman Gelirleri	22.897	0	6	376.293	0	52	718.287	1	201	356.655	1	28
Finansman Giderleri	(5.176.670)	8	70	(7.303.291)	7	167	(4.363.498)	5	175	(2.490.057)	4	92
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kar (Zararı)	(2.808.794)	(4)	135	(2.879.479)	(2)	96	(2.170.648)	(3)	18	(12.323.189)	(19)	(528)
- Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	(1.719.658)	(3)	(101)	1.699.997	2	(385)	(441.608)	(1)	(13)	3.407.001	5	(2.309)
Dönem Karı (Zararı)	(4.528.452)	(7)	1.193	(379.482)	(0)	15	(2.612.256)	(3)	29	(8.916.188)	(14)	(408)

B.8	Seçilmiş önemli proforma finansal bilgiler	Yoktur.
B.9	Kar tahmini ve beklentileri	Yoktur.
B.10	İzahnamede yer alan finansal tablolara ilişkin denetim raporlarındaki olumlu görüş dışındaki hususların içeriği	Yoktur.
B.11	İhraççının işletme sermayesinin yükümlülüklerini karşılayamaması	Şirket'in cari yükümlülüklerini karşılamak üzere 12 aylık bir dönem için yeterli işletme sermayesi bulunmamaktadır. Ek işletme sermayesinin karşılanabilmesi için bedelli sermaye artırımından elde edilecek gelir ile yatırımların finansmanı sağlanacaktır.

C—SERMAYE PİYASASI ARACI

C.1	İhraç edilecek ve/veya borsada işlem görecektir sermaye piyasası aracının menkul kıymet tanımlama numarası (ISIN) dahil tür ve gruplarına ilişkin bilgi	Şirketimizin 6.000.000 TL çıkarılmış sermayesi, 9.000.000 TL'si bedelli olarak karşılanmak sureti ile %150 artış ile 15.000.000 TL'ye çıkarılacaktır. Paylar arasında grup ayrımı bulunmamaktadır. Dolayısıyla, ihraç edilecek paylar üzerinde herhangi bir imtiyaz bulunmayacaktır. Paylar hamiline ihraç edilecektir. Yapılacak sermaye artırımına ilişkin payların ISIN Kodu DENCM'dir.
C.2	Sermaye piyasası aracının ihraç edileceği para birimi	Paylar Türk Lirası cinsinden satışa sunulacaktır.
C.3	İhraç edilmiş ve bedelleri tamamen ödenmiş pay sayısı ile varsa bedeli tam ödenmemiş pay sayısı Her bir payın nominal	Şirket'in çıkarılmış sermayesi 6.000.000 TL'dir. Bedeli ödenmemiş pay bulunmamaktadır. Bir payın nominal değeri 1,00 TL'dir.

	değeri	
C.4	Sermaye piyasası aracının sağladığı haklar hakkında bilgi	• Kardan Pay Alma Hakkı (SPKn md.19-TTKn md.507) • Bedelsiz Pay Edinme Hakkı (SPKn md. 19 – TTK md.462) • Rüçhan Hakkı (TTK md. 461, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklar için SPKn md. 18) • Tasfiye Payı Hakkı (TTK md.507) • Genel Kurula Davet ve Katılma Hakkı (TTK md. 414, 415, 419, 425, 1527) • Genel Kurulda Müzakerelere Katılma Hakkı (TTK md.407, 409) • Oy Hakkı (TTK md. 434, 435, 436) • Bilgi Alma Hakkı (SPKn Md. 14, TTK md. 437) • İptal Davası Açma Hakkı (TTK md. 445, 451, SPKn md.18) • Azlık Hakları (TTK md. 411, 412, 429) • Özel Denetim İsteme Hakkı (TTK md. 438) • Ortaklıktan Ayrılma Hakkı (SPKn md. 24) • Ortaklıktan Çıkarma ve Satma Hakkı (SPKn md. 27)
C.5	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar hakkında bilgi	Sermaye piyasası aracının devir ve tedavülünü kısıtlayıcı hususlar bulunmamaktadır.
C.6	Halka arz edilen sermaye piyasası araçlarının borsada işlem görmesi için başvuru yapıp yapılmadığı veya yapıp yapılmayacağı hususu ile işlem görülecek pazara ilişkin bilgi	Şirket'in payları Borsa İstanbul'da Ana Pazar'da işlem görmektedir. Sermaye artırımında ihraç edilen paylar yeni pay alma haklarının kullanılmaya başladığı birinci gün itibariyle MKK'da gerekli işlemlerin yapılmasını müteakip BİAŞ'da işlem görmeye başlayacaktır.
C.7	Kar dağıtım politikası hakkında bilgi	Şirket'in kar dağıtım politikası Esas Sözleşme'nin 27. maddesinde belirtildiği üzere aşağıdaki şekildedir. Şirket'te karın dağıtılması TTK, SPKn ve Şirket'in tabi olduğu sair mevzuat hükümlerine uygun olarak genel kurulca belirlenen kar dağıtım politikası çerçevesinde alınan Yönetim Kurulu önerisi, genel kurul tarafından karara bağlanır. Sermaye Piyasası Mevzuatında düzenlenen usul ve esaslara uyulmak kaydıyla kar payı avansı dağıtılabilir. Şirket'in faaliyet dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirket'in genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi şirketçe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten

sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen dönem karı, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur:

- a) % 5'i kanuni yedek akçeye ayrılır.
- b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, genel kurul tarafından belirlenecek kar dağıtım politikası çerçevesinde ve ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak kar payı ayrılır.
- c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra kalan kısmın %5'i Şirket çalışanlarına dağıtılır.
- d) Net dönem karından, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, genel kurul, kısmen veya tamamen ikinci temettü payı olarak dağıtmaya veya TTK'nın 521. maddesi uyarınca kendi isteği ile ayırdığı yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.
- e) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, %5 oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri, TTK'nın 519. maddesinin 2'nci fıkrası uyarınca genel kanuni yedek akçeye eklenir.

Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen kar payı nakden ve/veya pay biçiminde dağıtılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kâr payı dağıtılmasına karar verilemez.

Kar payı, dağıtım tarihi itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır.

Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır.

Bu esas sözleşme hükümlerine göre genel kurul tarafından verilen kar dağıtım kararı geri

		alınamaz. Karın dağıtımı ise Şirket'in esas sözleşmesinin 28. maddesi uyarınca, yıllık karın ortaklara hangi tarihte ve ne şekilde verileceği SPK'nın düzenlemelerine uygun şekilde Yönetim Kurulu'nun teklifi üzerine, genel kurul tarafından kararlaştırılır. Bu esas sözleşme hükümlerine uygun olarak dağıtılan karlar geri alınamaz. Geri alma hakkına ilişkin TTK hükümleri saklıdır.
--	--	---

D— RİSKLER

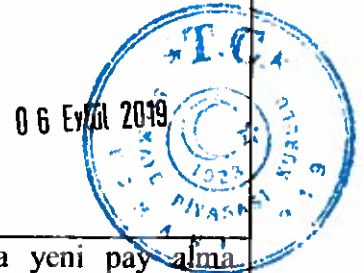
D.1	İhraççıya, faaliyetlerine ve içinde bulunduğu sektöre ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	Sektörel Risk: Şirket, emek yoğun bir üretim tarzında cam ev eşyası üretimi gerçekleştirmektedir. Üretmiş olduğu ürünlerin otomatik üretim tarzına göre albenisi yüksek olmasına karşılık, emek yoğun olmasından dolayı maliyetli bir üretim yapısına sahiptir. İşçi ücretlerindeki yasal düzenlemeler maliyetlere doğrudan etki yapmaktadır. Oluşabilecek bir ekonomik krizde, talep daralmasını öncelikli hisseden sektör, aynı zamanda enerji ve hammadde maliyetlerindeki artışlardan da olumsuz etkilenmektedir. Kredi Riski: Şirket işletme faaliyetlerini yürütebilmek için gerektiğinde bankalardan kredi kullanmakta, bağlı bulunduğu Holding şirketleri ile borç-alacak ilişkisine girmektedir. Şirket, faiz politikasına ilişkin yasal düzenlemelerden etkilenmektedir. Faiz Riski: Şirket, faiz oranlarındaki değişimlerin faiz unsuru taşıyan varlık ve yükümlülükler üzerindeki etkisinden dolayı faiz oranı riskine maruz kalmaktadır. Likidite Riski: Şirket, kullanmış olduğu kredilerin geri ödemelerinde likidite sıkıntısına düşebilir. Şirket yönetimi, kesintisiz likiditasyonu sağlamak için müşteri alacaklarının vadesinde tahsil edilmesi konusunda yakın takip yapmaktadır.
D.3	Sermaye piyasası aracına ilişkin önemli risk faktörleri hakkında bilgi	Sermaye piyasası aracına yönelik riskler, kar payı gelirine ilişkin riskler ve sermaye kazancına ilişkin risklerden oluşmaktadır. Kar payı şirketler tarafından nakit olarak veya bedelsiz pay şeklinde dağıtılabilmektedir. Şirket'in temettü ödemek için yeterli karı olmayabilir veya yeterli karı oluşmasına rağmen

		genel kurul kararı ile kar dağıtılmamasına karar verilebilir. Kar dağıtımı yapılırken TTK, SPK ve kamuya açıklanan Şirket kar dağıtım politikasında öngörülen esaslara uyulur. Şirket payları sermaye artışı öncesinde de BİAŞ'da fiilen işlem görmektedir. Şirket'in finansal performansının beklentilerinin altında oluşması ve sermaye piyasası koşullarının olumsuz olması durumunda Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir. Yatırımcılar piyasa riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır. İhraç edilen ortaklık payları temettü ve sermaye artırım politikalarından etkilenebilir. Bunlara ek olarak pay sahipleri Şirket'in kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi Şirket'in tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu tasfiye bakiyesine payı oranında iştirak eder. Ortaklığın tasfiyesi halinde ancak diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir.
E—HALKA ARZ		
E.1	Halka arza ilişkin ihraççının/halka arz edenin elde edeceği net gelir ile katlanacağı tahmini toplam maliyet ve talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Mevcut ortakların yeni pay alma haklarını tamamen kullanmaları durumunda halka arzdan elde edilecek tahmini net nakit girişi 9.000.000 TL'dir. Aracı kurumlar yeni pay alma haklarının kullanılması, mevcut pay sahipleri tarafından kullanılmak istenmeyen yeni pay haklarının rüçhan hakkı pazarında satılması, tüm bu işlemler ertesinde kalan payların birincil piyasada halka arz edilmesi işlemlerinde aracılık yapacakları için söz konusu işlemleri yapan yatırımcılardan ücret, komisyon ve benzeri taleplerde bulunabilirler. MKK tarafından bedelli sermaye artırım işlemleri neticesinde aracı kuruluşlara tahakkuk ettirilen hizmet bedeli aracı kuruluşların uygulamalarına bağlı olarak yatırımcılardan tahsil edilebilir. Tahmini ihraç maliyetleri aşağıdaki gibidir.



		Masraflar	Tutar-TL
		SPK (%0,2)	18.000
		BİAŞ Kota Alma Ücreti (%0,03+%0,5 BSMV)	2.835
		MKK (BSMV Dahil) (%0,01 -Alt Limit 3.155 TL- Üst Limit 78.848 TL)	3.155
		Rekabet Kurulu Ücreti (%0,04)	3.600
		Araçlık Komisyonu (BSMV Dahil)	85.000
		Tescil ve İlan Giderleri	15.000
		Toplam Masraf	127.590
		Halka Arz Edilecek Pay Adedi	9.000.000
		Net Gelir(Halka Arz Tutarı - Toplam Masraf)	8.872.410
		Pay Başına Maliyet	0,01
		Yapılacak sermaye artırımını sonucunda, tahmini 127.590 TL olarak hesaplanan ihraç maliyetleri dikkate alınarak, 8.872.410 TL tutarında net nakit girişi elde edilmesi öngörülmektedir.	
E.2a	Halka arzın gerekçesi, halka arz gelirlerinin kullanım yerleri ve elde edilecek tahmini net gelir hakkında bilgi	Sermaye artırımından elde edilecek fonun tamamı, yatırımların finansmanında kullanılacaktır. Mevcut ortakların yeni pay alma haklarını tamamen kullanmaları durumunda, halka arzdan elde edilecek tahmini net nakit girişi 8.873.080 TL'dir.	
E.3	Halka arza ilişkin bilgiler ve koşulları	Şirket'in 6.000.000 TL çıkarılmış sermayesi 9.000.000 TL bedelli olarak karşılanmak suretiyle %150 artırılarak 15.000.000 TL'ye çıkarılacaktır. Sermaye artırımında mevcut ortakların yeni pay alma hakları kısıtlanmayacaktır. Bedelli sermaye artırımında hisse senetlerinin yeni pay alma (rüçhan) hakkı döneminde 1 TL nominal değerli bir pay 1 TL'den ihraç edilecektir. Yeni pay alma hakları kullanım süresi 15 gün olarak belirlenmiştir. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri KAP'ta (www.kap.org.tr) ilan edilecektir. Yeni pay alma kullanım süresi bitiş tarihinin resmi tatile rastlaması halinde, izleyen işgünü akşamı sona erecektir. Yeni pay alma hakkını kullanmak isteyen ortaklar, pay bedellerini İş Bankası A.Ş. İstanbul Kurumsal Şubesi nezdinde TR10000640000011110170746 IBAN No'lu Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.'ye ait özel hesaba yatıracaklardır. 15 günlük hak kullanım süresi sonunda, pay sahiplerinin yeni pay alma haklarını kısmen veya tamamen kullanmamaları sebebiyle kalan paylar 2 iş günü süre ile nominal değerden düşük olmamak	

		üzere Borsa İstanbul Birincil Piyasasında oluşacak fiyattan halka arz edilecek olup, bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu ile Şirket'in kurumsal internet sitesinde (www.denizlicam.com), KAP'ta (www.kap.org.tr) ve İş Yatırım'ın internet sitesinde (www.isyatirim.com.tr) ilan edilecektir. Bu sermaye artırımında pay almak suretiyle ortak olmak isteyen tasarruf sahiplerinin duyurulacak satış süresi içerisinde BİAŞ'da işlem yapmaya yetkili bankalar ve aracı kurumlardan oluşan borsa üyelerinden birine başvurmaları gerekmektedir. BİAŞ'da işlem yapmaya yetkili yatırım kuruluşlarının listesi http://www.borsaistanbul.com/borsauyeleri/uye-bilgileri adresinde yer almaktadır. Yeni pay alma haklarının kullanılmasından sonra kalan payların borsada satışa sunulmasından sonra, borsa satış süresi sonunda satılamayan paylar iptal edilecektir. Halka arz sırasında satılamayan payların satın alınmasına ilişkin herhangi bir taahhüt bulunmamaktadır. İhraç edilecek paylar kaydileştirme esasları çerçevesinde MKK tarafından hak sahipleri bazında kayden izlenecek olup, payların fiziki teslimi yapılmayacaktır.
E.4	Çatışan menfaatler de dahil olmak üzere halka arz ilişkin ilgili kişilerin önemli menfaatleri	Şirket paylarının ihraç ve halka arzı ile Şirket'in sermayesi artacak olup, aracılık hizmeti veren İş Yatırım aracılık komisyonu elde edecektir.
E.5	Sermaye piyasası aracını halka arz eden kişinin/ihraççının ismi/unvanı Kim tarafından ve ne kadar süre ile taahhüt verildiği hususlarını içerecek şekilde dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin verilen taahhütler hakkında bilgi	İhraççı: Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. Yoktur.
E.6	Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Mevcut ortakların halka arzda yeni pay alma haklarını %100 oranında kullandıkları varsayımıyla, sermaye artırım sonucunda mevcut ortaklar için sulanma etkisi pay başına -5,71 TL (-%54,4)'dir.



	Yeni pay alma hakkı kullanımının söz konusu olması durumunda, mevcut hissedarların halka arzdan pay almamaları durumunda sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi	Mevcut hissedarların yeni pay alma haklarını kullanmamaları durumunda kalan paylar için herhangi bir satın alma bulunmamaktadır. Bu durumda sulanma etkisi pay başına -0,09 TL (-%0,9) olacaktır.
E.7	Talepte bulunan yatırımcılardan talep edilecek tahmini maliyetler hakkında bilgi	Talepte bulunan yatırımcılar başvurdukları yatırım kuruluşlarının ücretlendirme politikalarına tabi olacaktır. Yatırım kuruluşları yeni pay alma haklarının kullanılması, mevcut pay sahipleri tarafından kullanılmak istenmeyen yeni pay alma haklarının rüçhan hakkı pazarında satılması, tüm bu işlemler ertesinde kalan payların birincil piyasada halka arz edilmesi işlemlerinde aracılık yapacakları için, sözkonusu işlemleri yapan yatırımcılardan ücret, komisyon ve benzeri taleplerde bulunabilirler. MKK tarafından yatırım kuruluşlarına tahakkuk ettirilen ve hisse tutarı üzerinden hesaplanan hizmet bedeli yatırım kuruluşlarının uygulamalarına istinaden yatırımcılardan tahsil edilebilir.



[Signature]
Denizli Çarşı
Sanayi ve Ticaret A.Ş.

[Signature]
İS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

3. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

3.1. İzahnamede yer alan finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının bağımsız denetim kuruluşlarının ticaret unvanları ile adresleri (üye oldukları profesyonel meslek kuruluşları ile birlikte):

Şirket'in 31.12.2016, 31.12.2017, 31.12.2018 yıllık ile 30.06.2018 ve 30.06.2019 ara hesap dönemlerine ilişkin finansal tabloların bağımsız denetimini gerçekleştiren kuruluşların ünvanları aşağıda verilmiştir.

Finansal Tablo Dönemi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Ticaret Ünvanı	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Adresi	Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumlu Ortak Başdenetçisinin Adı
01.01.2016-31.12.2016	Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	BJK Plaza, Süleyman Seba Cad. No:48 B Blok Kat:9 Akaretler Beşiktaş İSTANBUL	Gökhan Yüksel
01.01.2017-31.12.2017	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Maslak Mh.Eski Büyükdere Cad. No:27 Sarıyer İSTANBUL	Zeynep Okuyan Özdemir
01.01.2018-30.06.2018	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Maslak Mh.Eski Büyükdere Cad. No:27 Sarıyer İSTANBUL	Zeynep Okuyan Özdemir
01.01.2018-31.12.2018	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Maslak Mh.Eski Büyükdere Cad. No:27 Sarıyer İSTANBUL	Zeynep Okuyan Özdemir
01.01.2019-30.06.2019	Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	Maslak Mh.Eski Büyükdere Cad. No:27 Sarıyer İSTANBUL	Zeynep Okuyan Özdemir

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

TTK ve SPKn gereğince Şirket'in 2017 hesap dönemi bağımsız denetimi için bağımsız denetleme kuruluşu Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. ile bağımsız denetim sözleşmesi imzalanmıştır.

06 Eylül 2019

Denizli Cam
Sanayi ve Ticaret A.Ş.

İS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

Şirket'in 31.12.2016, 31.12.2017, 31.12.2018 ve 30.06.2019 dönemlerine ilişkin finansal durum tabloları ile 31.12.2016, 31.12.2017, 31.12.2018, 30.06.2018, 30.06.2019 gelir tablolarından seçilen önemli finansal kalemler aşağıda yer almaktadır.

TL	30.06.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Dönen Varlıklar	55.039.150	53.399.089	37.804.411	29.657.691
Nakit ve Nakit Benzerleri	122.827	187.322	243.941	56.136
Ticari Alacaklar	30.497.549	32.293.275	15.140.129	8.159.731
Diğer Alacaklar	53.150	20.686	141.427	1.700.714
Stoklar	20.609.815	20.210.637	20.942.798	19.259.971
Peşin Ödenmiş Giderler	3.742.177	642.397	1.265.490	291.213
Duran Varlıklar	69.385.803	70.911.839	54.449.970	67.656.726
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	-	-	-	9.424.362
Maddi Duran Varlıklar	68.139.985	68.020.076	51.465.383	53.585.259
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1.161.542	2.876.864	2.936.683	4.549.526
Aktif Toplamı	124.424.953	124.310.928	92.254.381	97.314.417
Kısa Vadeli Yükümlülükler	54.327.857	51.803.407	34.989.346	37.117.000
Finansal Borçlar	101.325	-	15.013.417	621
Ticari Borçlar	8.513.374	6.948.775	5.462.063	4.737.058
Diğer Borçlar	38.936.555	40.129.223	6.865.661	28.619.895
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	4.320.308	2.156.193	4.488.219	1.869.652
Uzun Vadeli Yükümlülükler	11.633.927	9.500.525	7.807.286	5.314.400
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	11.633.927	9.500.525	7.807.286	5.314.400
Özkaynaklar	58.463.169	63.006.996	49.457.749	54.883.017
Pasif Toplamı	124.424.953	124.310.928	92.254.381	97.314.417

TL	1 Ocak - 30 Haziran 2019	1 Ocak - 30 Haziran 2018	1 Ocak - 31 Aralık 2018	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Hasılat	65.227.854	50.639.545	106.599.117	81.881.537	64.202.412
Satışların Maliyeti (-)	(56.040.626)	(43.181.463)	(91.268.814)	(69.883.797)	(60.865.693)
Brüt Kar/(Zarar)	9.187.228	7.458.082	15.330.303	11.997.740	3.336.719
Esas Faaliyet Karı / (Zararı)	2.304.979	2.089.920	4.846.207	1.325.281	(11.136.659)
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/(Zararı)	2.304.979	2.089.920	4.847.519	1.474.563	(10.189.787)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/(Zararı)	(2.808.794)	(438.121)	(2.079.479)	(2.170.648)	(12.323.189)
Dönem Karı/(Zararı)	(4.528.452)	(623.705)	(379.482)	(2.612.256)	(8.916.188)
Pay Başına Kazanç	(0,7547)	(0,1040)	(0,0632)	(0,4354)	(1,4860)
Vergi Sonrası Diğer Kapsamlı Gelir/(Gider)	-	-	13.811.548	(2.813.012)	(470.673)
Toplam Kapsamlı Gelir/(Gider)	(4.528.452)	(623.705)	13.432.066	(5.425.268)	(9.386.861)
Hisse Başına Kazanç	(0,7547)	(0,1040)	2,2387	(0,9042)	(1,5645)

“Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihraççının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu izahnamenin 10 ve 23 no’lu bölümlerini de dikkate almalıdır.”


Denizli Cam
Sanayi ve Ticaret A.Ş.



06 Eylül 2019


YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

5. RİSK FAKTÖRLERİ

5.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

Şirket'in yapacağı tevzii ve modernizasyon yatırımları nedeniyle elde edilmesi düşünülen gelirler ve yatırımların geri dönüşleri beklenenden uzun sürebilir. Şirket 2 continue fırında üretim yapmaktadır. Her bir fırın maliyeti yaklaşık 2,5 milyon USD yatırım maliyetine sahiptir. Fırın ömürleri 5 yıldır. Ömrü biten fırın, refrakterlerin aşınmasından dolayı camda taş ve damara sebep olmakta, kaliteyi bozmakta ve verimsizliği artırmaktadır. Bu anlamda Şirket gerek fırın yatırımlarını ve gerekse müşteri beklentilerine göre yatırım gerektiren makine ve teçhizat donanımını zamanında yapmak zorundadır. Şirket'in doğru zamanda yatırım yapamaması Şirket'in büyümesini olumsuz etkileyebilir. Yapılan yatırımların zarar ile sonuçlanma ihtimalide göz ardı edilmemelidir.

Emek yoğun üretim esasında faaliyet gösteren Şirket, nitelikli usta işçi bulmada ve yetiştirmede sıkıntıya düşebilir.

Şirket faaliyetlerine ilişkin geleceğe dönük tahminler, beklentiler, hedefler ve düşünceler Şirket öngörülerini göstermekte olup ekonomik, finansal, yasal düzenlemeler veya başka faktörler nedeniyle bu öngörülerin çok farklı sonuçlanabilmesi mümkündür. Öncelikle yatırım yapılan cam ev eşyası sektörü olası bir global finansal dalgalanmadan finans söktöründen sonra etkilenmesi beklenen öncelikli sektördür.

Paşabahçe Cam, el imalatı butik cam pazarından pazar payı elde edebilmek ve bu kapsamda Şirket karlılığını artırmak için NUDE markasını yaratmıştır. Üst gelir gruplarına hitap eden NUDE markasının tanıtımı için öncelikle Avrupa ve Amerika'da tanıtım programları organize edilmektedir. NUDE marka tanıtımından istenilen nitelikte sonuç alınmaması kar beklentilerinin gerçekleşmemesine neden olabilir. Şirket stratejik hedeflerini tam olarak hayata geçiremeyebilir, gerçekleştirse bile büyümesini etkin ve faydalı bir biçimde yönetemeyebilir.

Muhtemel bir talep daralması, döviz kuru artışları, uluslararası piyasalardaki hammadde ve enerji maliyetlerindeki oynamalar, cam sektörü ve yatırımlarını direkt etkileyecektir.

5.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

Emek yoğun el imalatı tarzında üretim yapan Şirket, otomatik cam imalatı karşısında rekabet gücünü çekebilir.

Küresel ve yerel ekonomide ani dalgalanmalar operasyonel ve finansal performansı olumsuz etkileyebilir. Otomatik cam imalatına göre daha maliyetli ve pahalı olan ürün grubu, lüks beğeni gruplarının tercihi olmakla beraber, krizlerden ilk etkilenen ve krizden de en son çıkan söktör olmaktadır.

Mevzuat konularının içerisine yeni yapılacak yatırımlarda kullanılan ithal mallara uygulanan gözetim uygulaması, antidamping vergileri gibi konular etkili olabilir.

5.3. İhraç edilecek paylara ilişkin riskler:

Şirket'in halka arz edeceği paylarla ilgili hâlihazırda şirket kaynaklı bir risk bulunmamaktadır. Şirket payları sermaye artışı öncesinde de BİAŞ'da fiilen işlem görmektedir. Şirket'in finansal performansının beklentilerinin altında oluşması ve sermaye piyasası koşullarının olumsuz olması durumunda Şirket'in paylarının fiyatı düşebilir. Yatırımcılar piyasası riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.


Denizli Cam
Sanayi ve Ticaret A.Ş.


ŞİRKET MENKUL DEĞERLER A.Ş.

06 Eylül 2019

İhraç edilen ortaklık payları temettü ve sermaye artırım politikalarından etkilenebilir. Bunlara ek olarak, pay sahipleri Şirket'in kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi Şirket'in tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu tasfiye bakiyesine payı oranında iştirak eder. Ortaklığın tasfiyesi halinde ancak diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir.

Şirket'in sermaye artışıyla ihraç edeceği paylar Borsa İstanbul'da Ana Pazar'da işlem görecektir.

5.4. Diğer riskler:

Kredi Riski: Kredi riski bankalardaki mevduat, ilişkili taraflardan alacaklar ve diğer ticari alacaklardan kaynaklanmakta olup finansal varlıkları elinde bulundurmak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır.

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

Mevcut ve ilerideki muhtemel borç gereksinimlerinin fonlanabilme riski, Şirket'in yeterli sayıda ve yüksek kalitedeki kredi sağlayıcılarının erişilebilirliğinin ve operasyonlardan yaratılan fonun yeterli miktarlarda olmasının sürekli kılınması suretiyle yönetilmektedir.

Döviz Kuru Riski: Şirket'in devreden dövizli alacak bakiyesi hariç dövizli alacağı oluşmamaktadır. Şirket döviz alım-satım mahiyetinde türev finansal işlemler yapmamakla birlikte özellikle yurtdışından temin ettiği hammadde alımları, yatırım malzemesi alımları gibi işlemlerden dolayı kurun artmasına bağlı maliyet artışı yaşayabilir. Şirket, döviz cinsinden borçlu veya alacaklı bulunulan meblağların TL'ye çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan döviz kuru riskine maruz kalmaktadır.

Faiz Riski: Şirket'in hali hazırda kredi borçlanması olmamakla beraber, işletme sermayesi ihtiyacı için gerekli nakdi, ana şirket Şişecam Holding tarafından borçlanma suretiyle sağlamaktadır. Şişecam, Topluluk Şirketleri arasında borç-alacak işlemlerinde çalışmış olduğu bankaların ortalamasını faiz oranı olarak aylık uygulamaktadır. Ayrıca Şişecam yurtdışı finans kuruluşlarından düşük faizli kredi borçlanmasını, bağlı bulunduğu topluluk şirketlerine ihtiyaç göstermeleri halinde, borçlanma faiz oranı ve maliyeti üzerinden dağıtmaktadır. Bu anlamda Şirket, faiz oranlarındaki değişimlerin faiz unsuru taşıyan varlık ve yükümlülükler üzerindeki etkisinden dolayı faiz oranı riskine maruz kalmaktadır.




Denizli Cam
Sanayi ve Ticaret A.Ş.


İG YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

6. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

6.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

Denizli Cam 9 Ekim 1973 tarihinde 215 gerçek kişi kurucu ortak tarafından kurulmuştur. Şirket Denizli’de 116.224 m² üzerinde 26.400 m² kapalı alanda 2 fırında el imalatı (emek yoğun üretim) tarzında soda (kristalin) camından ev eşyası, kristal camdan ev eşyası ve avize taşı yapımında kullanılan cam çubuk üretimi yapılmaktadır. Şirket 2 Şubat 1994 tarihinde Şişecam bünyesine dahil olmuştur. 24 Ağustos 2015 tarihinde Paşabahçe Cam, Şirket’in %26,09’unu Şişecam’dan, %16,22’sini Soda Sanayii A.Ş.’den, toplamda %42,30’una tekabül eden hissesini satın almıştır.

Şirket, üretmekte olduğu ürünlerin tamamının satışını Şişecam grup şirketi konumunda olan Paşabahçe Cam’a yapmaktadır.

Şirket’in payları Borsa İstanbul’da işlem görmektedir. Şirket’in %51,00 oranında hissesine sahip olan Paşabahçe Cam, Şirket’in ana ortağı konumundadır. Şirket’in nihai ana ortağı Türkiye İş Bankası A.Ş. (“İş Bankası”)’dır. Şirket’in faaliyet gösterdiği sektör nedeniyle Şirket’in finansal tablolarını önemli ölçüde etkileyebilecek mevsimsel veya dönemsel özellikler taşıyan faaliyetleri bulunmamaktadır.

Denizli Cam’ın üretim yelpazesinde;

- Beceri düzeyi ile estetik değeri yüksek özgün şekillerde cam ev eşyası,
- Çeşm-i Bülbül, Nazarlık ve Beykoz tarzı gibi geleneksel ürünler,
- Özel talep gören el imalatı kristal,
- Avize taşı yapımında kullanılan cam çubuk

bulunmaktadır.

6.1.1. İhraççının ticaret unvanı ve işletme adı:

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

6.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicili Memurluğu : Denizli Ticaret Sicil Memurluğu

Ticaret Sicil Numarası : 3407

6.1.3. İhraççının kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:

Ticaret Siciline Tescil Tarihi : 9 Ekim 1973

Sürelili Olarak Kuruldu ise Süresi : Şirket’in süresi sınırsızdır.

6.1.4. İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve fax numaraları:

Hukuki Statüsü	Anonim Şirketi	06 Eylül 2019
Tabi Olduğu Tasal Mevzuat	Türkiye Cumhuriyeti Kanunları	
Kurulduğu Ülke	Türkiye Cumhuriyeti	
Merkez Adresi	Bahçelievler Mahallesi, 4013 Sokak No:10 Merkezefendi / Denizli	

Denizli Cam
Sanayii ve Ticaret A.Ş.

İnternet Adresi	www.denizlicam.com
Telefon ve Fax Numaraları	0 258 295 40 00 0 258 377 24 79
Esas Sözleşmeye Göre Amaç ve Faaliyet Konusu	Her türlü şekil ve cinsleri ile cam ev eşyası üretimi

6.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

Yoktur.

6.1.6. Depo sertifikasını ihraç eden hakkındaki bilgiler

Yoktur.

6.2. Yatırımlar:

6.2.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

Yatırım Adı	Yılı	Tutarı_ TL	Tamamlanma Derecesi	Finansman Kaynağı
Üretim Makinaları Geliştirme Yatırımları	2016	7.279.688	Tamamlandı	İç Kaynaklardan
Kalıp Yatırımları	2016	1.121.591	Tamamlandı	İç Kaynaklardan
Dizel Fork Lift ID 08	2016	127.441	Tamamlandı	İç Kaynaklardan
Muhtelif Yatırımlar	2016	156.524	Tamamlandı	İç Kaynaklardan
2016 Yılı Toplam		8.685.244		
Kalıp Yatırımları	2017	937.872	Tamamlandı	İç Kaynaklardan
Üretim Makinaları İdame Yatırımları	2017	586.328	Tamamlandı	İç Kaynaklardan
Üretim Makinalarının Geliştirilmesi	2017	210.111	Tamamlandı	İç Kaynaklardan
Muhtelif Yatırımlar	2017	191.494	Tamamlandı	İç Kaynaklardan
2017 Yılı Toplam		1.925.805		
Bina Yatırımları	2018	1.712.863	Tamamlandı	İç Kaynaklardan
Üretim Makinaları Geliştirme Yatırımları	2018	1.297.709	Tamamlandı	İç Kaynaklardan
Cam Kırığı Sistemi	2018	950.360	Tamamlandı	İç Kaynaklardan
Kalıp Yatırımları	2018	840.911	Tamamlandı	İç Kaynaklardan
BT Gelişme Yatırımları	2018	152.313	Tamamlandı	İç Kaynaklardan
İkincil İşlem Dekor Atölyesi Kurulması	2018	1.495.724	Tamamlandı	İç Kaynaklardan
2018 Yılı Toplam		6.449.880		



Denizli Cam
Sanayii ve Ticaret A.Ş.

İS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

6.2.2. İhraççı tarafından yapılmakta olan yatırımlarının niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi:

Yatırım Adı	Başlama Yılı	Tutarı 1000 TL	Tamamlanma Derecesi	Finansman Kaynağı
Üretim Geliştirme Yatırımları	Mart 2019	3.166	14%	İç Kaynak & Sermaye Artışından
Fırın Geliştirme Yatırımları	Mayıs 2019	246	42%	İç Kaynak & Sermaye Artışından
Kalıp Yatırımları	Ocak 2019	3.199	9%	İç Kaynak & Sermaye Artışından
Soğutma Sonu Modernizasyon Yatırımları	Eylül 2019	607	0%	İç Kaynak & Sermaye Artışından
İkincil İşlem Dekor Atölyesi Kurulması	Ocak 2019	3.309	35%	İç Kaynak & Sermaye Artışından
Enerji Yatırımları	Eylül 2019	834	0%	İç Kaynak & Sermaye Artışından
BT İdame & Gelişme Yatırımları	Mayıs 2019	843	4%	İç Kaynak & Sermaye Artışından
2 nolu Fırın Soğuk Tamiri- Refrakterler-	Eylül 2019	17.829	0%	İç Kaynak & Sermaye Artışından
Toplam		30.032		

6.2.3. İhraççının yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççıyı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

Yatırım teşvik belgesine bağlanması planlanan ve ekonomik ömrünü tamamlamış bulunan 2 No'lu fırın soğuk tamirinin 2019 yılı içerisinde refrakter malzemesi alımlarının yapılması planlanmaktadır. Ayrıca kapasitenin etkin kullanımını sağlamak amacıyla pres, ocmi ve üfleme presi içeren üretim geliştirme yatırımları, kesme ve ayırma işlemlerini hızlandırmak ve daha nitelikli hale getirmek için soğutma sonu modernizasyonu yatırımları, ürünlerin katma değerini artırmak için desen yapıştırma ve boyama işlemleri yanında dekor işlemlerini yapmak üzere ikincil işlem dekor atölyesi kurulumu yapılacaktır. Fırın refrakter malzemeleri dahil 2019 yılı için 30.032.500 TL yatırım harcaması planlanmıştır.

6.2.4. İhraççıyla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi:

2013 ve 2014 yıllarında alınan yatırım teşvik belgesi 5.555.911 TL olarak 1 Aralık 2015 tarihinde kapatılmıştır. İlgili teşvik kapsamında, gümrük vergisi muafiyetinden ve KDV istisnasından yararlanılmış olup, Şirket'in kurumlar vergisinden mahsup edilecek 2016 yılı zararlarından kalma 11.900.973 TL tutarındaki 31.12.2018 sonu geçmiş yıllar zararı tamamlandıktan sonra teşvik belgesi kapsamında %40 vergi indirim oranı ve %15 yatırıma katkı oranlarından yararlanılacaktır.

Ayrıca 01.01.2016 tarihinde başlayan ve 10.01.2019 tarihinde teşvik kapatma müracaatı yapılan modernizasyon yatırımına ilişkin 7.200.000 TL tutarlı yatırım teşvik belgesi mevcut olup, sözkonusu teşvik belgesi kapsamında KDV istisnasından ve gümrük vergisi muafiyetinden yararlanılmıştır. Ayrıca teşvik belgesinin sağlamış olduğu %40 vergi indirim oranının ve %15 yatırıma katkı oranından koşullar doğrultusunda yararlanılacaktır.




Denizli Cam
Sanayii ve Ticaret A.Ş.


İÇ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

7. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

7.1. Ana faaliyet alanları:

7.1.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi:

Şirket sahip olduğu 2 sürekli fırında 3 vardiya, 13 adet günlük pota fırınında emek yoğun el imalatı üretimi gerçekleştirmektedir. Müşterinin her türlü üretim talebini karşılayacak ayaklı-ayaksız bardaklar, kadehler, vazolar, kanalar, mumluklar, sunumluk şişeler ile müşteri talebine bağlı serbest şekil çalışmaları üretim grubunda yer almaktadır.

Denizli Cam'ın üretim yelpazesinde;

- Beceri düzeyi ile estetik değeri yüksek özgün şekillerde ve tasarımlarda Cam Ev Eşyası,
- Çeşm-i Bülbül, Nazarlık ve Beykoz tarzı gibi geleneksel ürünler,
- Özel talep gören el imalatı kristal ürünleri bulunmaktadır.

Üretim grupları bazında üretim ve satış bilgileri aşağıdaki tabloda verilmiştir.

Üretim Ton	2016	Artış %	2017	Artış %	2018	Artış %	2018-6	2019-6	Artış %
Soda Camı	2.468	-20	2.617	6	2.607	0	1.382	1.435	4
Kristal	14	-55	19	36	28	47	10	16	60
Cam Çubuk	0		0		425		226	0	-100
Toplam	2.482	-20	2.636	6	3.060	16	1.618	1.451	-10

Satış Ton	2016	Artış %	2017	Artış %	2018	Artış %	2018-6	2019-6	Artış %
Soda Camı	2.388	-28	2.423	1	2.466	2	1.337	1.454	9
Kristal	14	-52	18	29	27	50	11	17	55
Cam Çubuk	318	0	76	-76	152	100	30	43	43
Toplam	2.720	-25	2.517	-7	2.645	5	1.378	1.514	10

01.01-31.12.2018 yılsonu ve 01.01-30.06.2019 ara dönem finansal tablolarında yer verilen gider çeşidi bazında faaliyet giderleri ise aşağıdaki gibidir.

Faaliyet Giderleri (-)	Araştırma ve Geliştirme Giderleri		Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri		Genel Yönetim Giderleri	
	2018 Yıllık	2019 Haziran Birikimli	2018 Yıllık	2019 Haziran Birikimli	2018 Yıllık	2019 Haziran Birikimli
İlk Madde ve Malzeme Gideri			(117.353)	(14.165)	(318.024)	(230.867)
İşçi Ücret ve Giderleri			(901)	(6.198)	-	115.192
Memur Ücret ve Giderleri			(381.492)	(243.737)	(3.536.174)	(1.951.876)
Dışarıdan Sağlanan Fayda ve Hizmet Giderleri	(90.188)	(112.795)	(1.237.599)	(885.826)	(2.219.471)	(2.189.103)
Çeşitli Giderler			(1.722.719)	(661.179)	(552.502)	(55.516)
Vergi Resim ve Harçlar			(5.023)	-	(272.417)	(89.820)
Amortisman, İtfâ ve Tükenme Payları	(33.004)	(14.899)	(87.443)	(55.931)	(141.012)	(85.481)
Toplam	(123.192)	(127.694)	(3.552.530)	(1.867.036)	(7.039.600)	(4.487.471)

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

Şirketimiz yeni tasarım ve modellerde yenilik çalışmalarını sürekli geliştirerek devam etmektedir. Cam ev eşyası üretimi yapan Şirket, siparişe dayalı üretim yapmaktadır.


Denizli Cam
Sanayii ve Ticaret A.Ş.


İS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Müşterinin talebi veya tasarımına yönelik üretilebilirlik numune çalışmaları, müşteri beklentisini karşılayacak noktaya gelmektedir. Numune üretiminde mutabakat sağlandıktan sonra üretim sürecine geçilmektedir. Tezgahların üretim grupları arasında (bardak üretiminden büyük vazo üretimine geçiş gibi) verimli üretim geçişgenliğini sağlamak için sürekli eğitim tezgahları oluşturulmakta, ustalar tarafından kalfa ve çıraklara numune üretim denemeleri yaptırılmaktadır.

7.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

7.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracçının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

Şirket cam sektöründe, cam ev eşyası imalatında üretim faaliyetinde bulunmaktadır. Bu imalatını emek yoğun el imalatı üretim tarzında yapmaktadır. Emek yoğun imalat olması nedeniyle maliyetlerinin %55-%60'ını işçilik giderleri oluşturmaktadır. Şirket cam imalatındaki üretim ustalığı ve camdaki demir oranı düşüklüğü ile sağlanan cam berraklığının getirdiği cam kalitesi ile uluslararası seçkin firmaların beğenilen markasıdır.

Şirket'in en büyük dezavantajı, üretim gücünü oluşturan sıcak ortamda çalışacak el imalatı işçi tedarikindeki güçlük ve buna bağlı usta yetiştirme zorluğudur.

7.2.2. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihracçının net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

	2016 Yıllık	2017 Yıllık	2018 Yıllık	2018 Haziran Birikimli	2019 Haziran Birikimli
Satışlar					
Satış Gelirleri (Net Ciro)	64.202.412	81.881.537	106.599.117	50.639.545	65.227.854

Şirket'in 2016 yılı satışlarının %56'sı yurtiçi satışlardan %44'ü yurtdışı satışlardan oluşmaktadır. Yurtdışı satışlarının %60'ı Avrupa ülkelerine, %33'ü Amerika'ya yapılmıştır. Denizli Cam bu dönemde ürünlerini, gelişmiş Avrupa ülkeleri, ABD ve Almanya başta olmak üzere, 5 kıtada 65'e yakın ülkeye ihraç etmiştir. En çok ürün ihraç edilen ülkeler sırası ile Singapur, Danimarka, İsveç, Fransa, ABD, Almanya, Çek Cumhuriyeti, İngiltere, İtalya, ve Portekiz olmuştur.

Denizli Cam, 01.01.2017 tarihinden itibaren Paşabahçe Cam'ın sözleşmeli üreticisi konumuna geçmiştir. Bu kapsamda tüm ürünler Paşabahçe Cam'a tek müşteri konumunda satılmaktadır.

7.3. Madde 7.1.1 ve 7.2.'de sayılan bilgilerin olağanüstü unsurlardan etkilenme durumu hakkında bilgi:

İzahnamenin 5. Bölümünde yer alan ortaklığa ve bulunduğu sektöre ilişkin riskler ile ilgili bölümde belirtilen diğer riskler doğabilir.

7.4. İhracçının ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile ihracçının faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:

01.01.2017 tarihinden itibaren Paşabahçe Cam'ın sözleşmeli üreticisi konumuna geçilmiştir. Paşabahçe Cam tek müşteri konumunda olup, satış fiyatları, ticari maliyet ve kar marjı ilavesi ile oluşmaktadır.


Denizli Cam
Sanayi ve Ticaret A.Ş.




İYİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

7.5. İhraççının rekabet konumuna ilişkin olarak yaptığı açıklamaların dayanağı:

Yoktur.

7.6. Personelin ihraççıya fon sağlamasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

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

Yoktur.



Denizli Cam
Sanayi ve Ticaret A.Ş.

İS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

8. GRUP HAKKINDA GENEL BİLGİLER

8.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri:

Denizli Cam, Şişecam Holding bünyesinde "Cam Ev Eşyası" grubunda yer almaktadır. Şirket, gerek Gruba bağlı şirketler gerekse Holding bünyesindeki diğer grup şirketleri ile ticari ilişkiler içinde bulunmaktadır. Ana şirket Şişecam ile nakit akışı söz konusudur. Şirket, grup içinde emek yoğun el imalatı tarzında üretim yapmaktadır.

Şişecam Topluluğu Şirketleri ve bu şirketlerden 01.01-30.06.2019 ara hesap dönemi ve 2018 yılı içinde ilişkili taraf statüsünde işlemde bulunanların listesi aşağıdaki tabloda yer almaktadır:

Şişecam Topluluğu Şirketleri / Unvanı	Kayıtlı Olduğu Ülke	Şişecam Topluluğu Şirketleri / Unvanı	Kayıtlı Olduğu Ülke
Anadolu Cam Sanayii A.Ş.	Türkiye	Paşabahçe Egypt Glass Manufacturing S.A.E.	Mısır
AC Glass Holding B.V.	Hollanda	Şişecam Elyaf Sanayii A.Ş.	Türkiye
Anadolu Cam Investment B.V.	Hollanda	Denizli Cam Sanayii ve Tic. A.Ş.	Türkiye
Şişecam Bulgaria EOOD	Bulgaristan	Richard Fritz Holding GmbH	Almanya
Şişecam Automotive Bulgaria EAD	Bulgaristan	Richard Fritz Spol S.R.O.	Slovakya
Paşabahçe Bulgaria EAD	Bulgaristan	Trakya Glass Rus AO	Rusya
Balsand B.V.	Hollanda	Paşabahçe SRL	İtalya
Camiş Ambalaj Sanayii A.Ş.	Türkiye	Camiş Elektrik Üretim A.Ş.	Türkiye
Cam Elyaf Sanayii A.Ş.	Türkiye	Şişecam Flat Glass South Italy S.R.L	İtalya
Cromital S.p.A	İtalya	Şişecam Dış Ticaret A.Ş.	Türkiye
Şişecam Çevre Sistemleri A.Ş.	Türkiye	Richard Fritz Prototype + Spare Parts GmbH	Almanya
Çayırova Cam Sanayii A.Ş.	Türkiye	Richard Fritz Kft.	Macaristan
Şişecam Flat Glass Holding B.V.	Hollanda	Glass Corp S.A.	Romanya
Şişecam Flat Glass India Limited	Hindistan	Automotive Glass Alliance Rus Trading OOO	Rusya
Şişecam Chem Investment B.V.	Hollanda	Şişecam Enerji A.Ş.	Türkiye
SC Glass Trading B.V.	Hollanda	Şişecam Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	Türkiye
Trakya Investment B.V.	Hollanda	OOO Posuda	Rusya
İstanbul Investment B.V.	Hollanda	Paşabahçe Mağazaları A.Ş.	Türkiye
Camiş Limited	İngiltere	Paşabahçe (Shangai) Trading Co. Ltd.	Çin
Camiş Madencilik A.Ş.	Türkiye	Merefa Glass Company Ltd.	Ukrayna
Camiş Egypt Mining Ltd. Co.	Mısır	Saint Gobain Glass Egypt S.A.E.	Mısır
JSC Mina	Gürcistan	Şişecam Flat Glass Italy S.R.L	İtalya
Madencilik Sanayii ve Tic. A.Ş.	Türkiye	Şişecam Soda Lukavac D.O.O.	Bosna Hersek
Nude Design Investment B.V.	Hollanda	Şişecam Otomotiv A.Ş.	Türkiye
Nude Glass Investment B.V.	Hollanda	Paşabahçe Spain SL	İspanya


Denizli Cam
Sanayii ve Ticaret A.Ş.


İSYATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Oxyvit Kimya Sanayii Ve Tic. A.Ş.	Türkiye	Soda Sanayii A.Ş.	Türkiye
Paşabahçe USA Inc.	Amerika Birleşik Devletleri	Şişecam Trading Co.	Çin
Paşabahçe Cam Sanayii ve Tic. A.Ş.	Türkiye	Trakya Glass Bulgaria EAD	Bulgaristan
Paşabahçe Glass GmbH	Almanya	CJSC Brewery Pivdenna	Ukrayna
Paşabahçe Investment B.V.	Hollanda	Trakya Yenişehir Cam Sanayii A.Ş.	Türkiye
OOO Ruscam Glass Packaging Holding	Rusya	Solvay Şişecam Holding AG	Avusturya
OOO Ruscam Management Company	Rusya	Rudnik Krecnjaka Vijenac D.O.O.	Bosna Hersek
Automotive Glass Alliance Rus AO	Rusya	Trakya Polatlı Cam Sanayii A.Ş.	Türkiye
OOO Energosystems	Rusya	Trakya Cam Sanayii A.Ş.	Türkiye
Trakya Glass Rus Trading OOO	Rusya	TRSG Glass Holding B.V.	Hollanda
Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	Türkiye		

8.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Yoktur.

06 Eylül 2019



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

[Signature]
ŞİŞECAM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

9. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

9.1. İzahnamede yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibarıyla ihraççının finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca ihraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

Şirket'in finansal kiralama yoluyla edindiği maddi duran varlık bulunmamaktadır. Bunun dışında sahip olduğu maddi varlıklar aşağıdaki gibidir:

Sahip Olunan Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler						
Cinsi	Edinildiği Yıl	m ²	Mevkii	Net Defter Değeri (TL) 31.12.2018	Net Defter Değeri (TL) 30.06.2019	Kullanım Amacı
Fabrika Binaları	1979-2000	27.122	Şirinköy/Denizli	8.048.603	7.820.396	Üretim-Yönetim-Ambarlar ve Yardımcı tesisler
Arsa	1978-1996	116.222	Şirinköy/Denizli	44.216.665	44.216.665	Fabrika Arazisi ve bitişik parseller
Makine Tesis ve Cihazlar	1977-2018		Şirinköy/Denizli	12.814.725	11.834.163	Üretim
Demirbaşlar	1980-2018		Şirinköy/Denizli	535.065	469.694	Üretim ve Yönetim
Yer altı ev yer üstü düzenleri	1984-2018		Şirinköy/Denizli	772.256	772.256	Fabrika sahası
Yapılmakta Olan Yatırımlar	2018		Şirinköy/Denizli	164.538	1.734.217	Üretim
Diğer Maddi Varlıklar	1980-2018		Şirinköy/Denizli	1.468.224	1.342.243	Üretim Kalıpları

9.2. İhraççının maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Yoktur.

9.3. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, ayni haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

Yoktur.

9.4. Maddi duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Şirket, ilk defa 2015 yılında arsa ve binalarını yeniden değerlendirme modeline göre muhasebeleştirmek için politika belirlemiştir. Söz konusu muhasebe politikası gereğince tüm arsa ve binaların yeniden ekspertiz değerlendirme çalışmaları yapılmış olup olası etkiler 2018 yıl sonu finansal tablolara yansıtılmıştır.

06 Eylül 2019


Denizli Cam
Sanayi ve Ticaret A.Ş.


YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

10. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER

10.1. Finansal durum:

10.1.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

Şirket'in 2016, 2017, 2018 yıl sonu ve 01.01-30.06.2019 ara hesap dönemi temel bilanço büyüklüklerine aşağıda yer verilmiştir:

	30.06.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
TL	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Dönen Varlıklar	55.039.150	53.399.089	37.804.411	29.657.691
Nakit ve Nakit Benzerleri	122.827	187.322	243.941	56.136
Ticari Alacaklar	30.497.549	32.293.275	15.140.129	8.159.731
Stoklar	20.609.815	20.210.637	20.942.798	19.259.971
Peşin Ödenmiş Giderler	3.742.177	642.397	1.265.490	291.213
Duran Varlıklar	69.385.803	70.911.839	54.449.970	67.656.726
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	-	-	-	9.424.362
Maddi Duran Varlıklar	68.139.985	68.020.076	51.465.383	53.585.259
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1.161.542	2.876.864	2.936.683	4.549.526
Aktif Toplamı	124.424.953	124.310.928	92.254.381	97.314.417
Kısa Vadeli Yükümlülükler	54.327.857	51.803.407	34.989.346	37.117.000
Finansal Borçlar	101.325	-	15.013.417	621
Ticari Borçlar	8.513.374	6.948.775	5.462.063	4.737.058
Diğer Borçlar	38.936.555	40.129.223	6.865.661	28.619.895
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	4.320.308	2.156.193	4.488.219	1.869.652
Uzun Vadeli Yükümlülükler	11.633.927	9.500.525	7.807.286	5.314.400
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin	11.633.927	9.500.525	7.807.286	5.314.400
Özkaynaklar	58.463.169	63.006.996	49.457.749	54.883.017
Pasif Toplamı	124.424.953	124.310.928	92.254.381	97.314.417

Aktif Toplamı:

2016 yılsonu itibariyle 97.314.417 TL olarak gerçekleşen Şirket'in aktif büyüklüğü; 2017 yılında Topluluk içi hisse sadeleştirilmesi ve bu kapsamda da Şirket nakit sıkıntısını gidermek amacı ile iştirak konumunda bulunan Paşabahçe Mağazalar A.Ş.'nin hisselerinin Paşabahçe Cam'a satılmasından dolayı 5.060.036 TL (%5,2 oranında) azalışla 92.254.381 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in aktif büyüklüğü, 2017 yılına göre %34,7 artış göstererek 31.12.2018 tarihi itibariyle 124.310.928 TL büyüklüğe ulaşmıştır. Şirket aktif büyüklüğü, 01.01-30.06.2019 ara hesap dönemi itibariyle 2018 yılı seviyesini korumuş ve Şirket'in aktif toplamı 124.424.953 TL olarak gerçekleşmiştir.

Dönen Varlıklar:

Yıllar itibariyle artış gösteren dönen varlıklar 31.12.2018 tarihi itibariyle 2016 yılsonuna göre, ticari alacaklardaki artışa bağlı %80 oranında artış göstermiştir. 01.01-30.06.2019 ara hesap dönemi itibariyle peşin ödenmiş giderler kalemindeki artışa bağlı %3 artış göstererek 55.039.150 TL olarak gerçekleşmiştir.

Denizli Cam
Sanayi ve Ticaret A.Ş.

İS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Duran Varlıklar:

2016 yılsonunda 67.656.726 TL olan duran varlıklar, iştirak satışından dolayı %20'lik azalış göstererek 2017 tarihi itibarıyla 54.449.970 TL'ye düşmüştür. 2018 yılsonu itibarıyla arsa ve binaların yeniden değerlendirme etkilerinin finansallara yansıtılmasından dolayı 70.911.839 TL'ye yükselmiştir. 01.01-30.06.2019 ara hesap dönemi itibarıyla 01.01-31.12.2018 yılsonu finansal tablolarına kıyasla %2 lik azalış ile 69.385.803 TL olarak gerçekleşmiştir.

Kısa Vadeli Yükümlülükler:

Şirket'in 2016 yılı 37.117.000 TL olan kısa vadeli yükümlülükleri, 2017 yılı için %6 oranında azalış göstererek 34.989.346 TL'ye düşmüştür. Borçlanmadaki artışa bağlı kısa vadeli yükümlülükler tutarı 31.12.2018 tarihi itibarıyla %48 artışla 51.803.407 TL'ye çıkmıştır. 01.01-30.06.2019 ara hesap dönemi itibarıyla 01.01-31.12.2018 yılsonu finansal tablolarına göre kısa vadeli yükümlülüklerdeki artıştan dolayı toplamda %5 lik artış göstermiş ve 54.327.857 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket her yıl geleceğe yönelik 5 yıllık bir süreyi kapsayan projeksiyon çalışmaları yapmaktadır. Gerek plan kapsamındaki değerler gerekse gerçekleştirmeler kıyaslanmakta, değişen konjonktüre göre yıllık olarak plan revizyonları yapılmaktadır. Şirket, faaliyetleri için gerekli işletme sermayesi ihtiyacını banka kredisi ve grup içi borçlanma yoluyla karşılamaktadır.

Uzun Vadeli Yükümlülükler:

Kıdem tazminatı yükümlülüğünden oluşan uzun vadeli yükümlülükler, 31.12.2018 tarihi itibarıyla 2016 yılına göre %79 artış göstererek 9.500.525 TL olarak gerçekleşmiştir. 2018 yılsonuna göre personel sayısındaki 12 kişilik artışın yanında kıdem artışı, tavan artışı ve ücret artışının etkisi ile 2019 Haziran sonu itibarıyla %22'lik artışla 11.633.927 TL olarak gerçekleşmiştir.

Özkaynaklar:

Şirket'in 2016 yılında 54.883.017 TL olan özkaynakları toplamı, 2017 yılı için 5.425.268 TL, %9,8 azalış göstererek 49.457.749 TL'ye düşmüştür. Arsa ve binalardaki değer artışlarına bağlı özkaynaklar toplamı 31.12.2018 tarihi itibarıyla %27 oranında artışla 63.006.996 TL'ye çıkmıştır. 01.01-30.06.2019 ara hesap dönemi dönem zararının etkisinden dolayı %7 azalış gösteren özkaynaklar toplamı, anılan dönem sonu itibarıyla 58.463.169 TL olarak gerçekleşmiştir.


Denizli Cami
Sanayi ve Ticaret A.Ş.




İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

10.2. Faaliyet sonuçları:

10.2.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

Şirket'in 2016, 2017, 2018 yıl sonları ile 01.01-30.06.2018 ve 01.01-30.06.2019 ara hesap dönemi itibariyle kar veya zarar tablosu kalemleri aşağıda yer almaktadır:

TL	1 Ocak - 30 Haziran 2019	1 Ocak - 30 Haziran 2018	1 Ocak - 31 Aralık 2018	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Hasılat	65.227.854	50.639.545	106.599.117	81.881.537	64.202.412
Satışların Maliyeti (-)	(56.040.626)	(43.181.463)	(91.268.814)	(69.883.797)	(60.865.693)
Brüt Kar/(Zarar)	9.187.228	7.458.082	15.330.303	11.997.740	3.336.719
Esas Faaliyet Karı / (Zararı)	2.304.979	2.089.920	4.846.207	1.325.281	(11.136.659)
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/(Zararı)	2.304.979	2.089.920	4.847.519	1.474.563	(10.189.787)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kar/(Zarar)	(2.808.794)	(438.121)	(2.079.479)	(2.170.648)	(12.323.189)
Dönem Karı/(Zararı)	(4.528.452)	(623.705)	(379.482)	(2.612.256)	(8.916.188)
Pay Başına Kazanç	(0,7547)	(0,1040)	(0,0632)	(0,4354)	(1,4860)
Vergi Sonrası Diğer Kapsamlı Gelir/(Gider)	-	-	13.811.548	(2.813.012)	(470.673)
Toplam Kapsamlı Gelir/(Gider)	(4.528.452)	(623.705)	13.432.066	(5.425.268)	(9.386.861)
Hisse Başına Kazanç	(0,7547)	(0,1040)	2,2387	(0,9042)	(1,5645)

Faaliyet Sonuçları:

- 01.01-30.06.2019 ara hesap dönemi sonu itibariyle net satışlar 01.01-30.06.2018 ara hesap dönemine göre %29 oranında artış göstererek 65.227.854 TL net satış cirosu elde edilmiştir.
- 31.12.2018 tarihi itibariyle bağımsız denetimden geçmiş mali tablolara bakıldığında net satış gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre %30 oranında artarak 106.599.117 TL olmuştur.
- 64.202.412 TL olarak gerçekleşen 2016 yılı satışları, 2017 yılı içinde %28 oranında artarak 81.881.537 TL'ye yükselmiştir.
- 2016 yılında sektörde yaşanan daralma sonucu kapasite kullanımındaki sıkıntılar nedeniyle %5,2 olarak gerçekleşen brüt kar marjı, tasarruf sağlayıcı tedbirler ve satışlardaki artışın etkisi yanında Paşabahçe Cam ile yapılan nitelikli üretici sözleşmesinin getirdiği satış koşullarının da etkisi ile 2017 yılında %14,6'ya ulaşmıştır. 2018 yılı itibariyle de brüt kar marjı %14,3 olarak gerçekleşmiştir. 01.01-30.06.2018 ara hesap dönemindeki %14,7 lik brüt kar marjı 2019 yılı ilk 6 aylık dönem itibariyle %14,1 olarak gerçekleşmiştir.
- 2016 yılında 8.916.188 TL olarak gerçekleşen net dönem zararı, 2017 yılında 2.612.256 TL zarar, 2018 yılında da 379.482 TL zararla sonuçlanmıştır. 2018 yılı ilk 6 aylık dönemde gerçekleşen 623.705 TL lik net dönem zararı, 01.01-30.06.2019 ara hesap dönemi itibariyle finansman giderlerindeki artışa bağlı olarak 4.528.452 TL zarar ile sonuçlanmıştır.

Şirket emek yoğun el imalatı tarzında cam ev eşyası üretimi yapmaktadır. Üretim yapısı itibariyle özgün tasarımlarda üst gelir gruplarına hitap eden ürün gruplarını içermektedir. Bu anlamda gerek yurtiçinde ve gerekse yurtdışında yaşanan ekonomik sıkıntılardan ve hanehalkı gelirlerinin azalmasından ilk etkilenen, kriz ortamından da son çıkan sektör olmaktadır. Ayrıca gerek el imalatı cam mamül ve otomatik cam mamül ithalatında yaşanan fazlalık

Şirket satışlarını ve karlılığını etkilemektedir. Bu durum yıllar itibariyle satış dalgalanmalarına neden olmaktadır.

Yıllar itibariyle satış kırılımı aşağıdaki gibi gerçekleşmiştir:

<u>Satış Net Bin TL</u>	<u>2016</u>	<u>Artış %</u>	<u>2017</u>	<u>Artış %</u>	<u>2018</u>	<u>Artış %</u>	<u>2018-6</u>	<u>2019-6</u>	<u>Artış %</u>
Soda Camı	61.890	-15	79.483	28	103.857	31	49.643	62.706	26
Kristal	1.329	-51	2.150	62	2.192	2	930	2.203	137
Cam Çubuk	983	-7	249	-75	550	121	67	319	376
Toplam	64.202	-16	81.882	28	106.599	30	50.640	65.228	29

10.2.2. Net satışlar veya gelirlerde meydana gelen önemli değişiklikler ile bu değişikliklerin nedenlerine ilişkin açıklama:

Şirket 01.01.2017 tarihinden itibaren Paşabahçe Cam'ın sözleşmeli üreticisi konumuna geçmiş ve satış gelirlerinde artış olmuştur.

10.2.3. İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:

01.01.2017 tarihinden itibaren Paşabahçe Cam'ın sözleşmeli üreticisi konumuna geçilmiştir. Paşabahçe Cam tek müşteri konumunda olup, satış fiyatları, ticari maliyet ve kar marjı ilavesi ile oluşmaktadır.

10.3. İhraççının borçluluk durumu

Şirket 27 Aralık 2017 tarihinde 15.000.000 TL tutarında Türkiye Citibank'tan %16,1 oranı faiz ile kredi kullanmıştır. Kredi, Topluluk içi cari hesap borcunun kapatılmasında kullanılmış ve 2017 yılında satışlardaki olumlu seyrin etkisi ile toplam kısa vadeli borçlar 2016 yılına göre %5,7 oranında azalış göstererek 34.989.346 TL olarak gerçekleşmiştir. 2018 yılında satış gelirlerinde 2017 yılına göre %23 artış olmasına rağmen gerek borçlanma maliyetlerindeki artış ve gerekse girdi maliyetlerindeki artışın etkisi ile kısa vadeli borçlar 2017 yılına göre %48 artış göstererek 51.310.928 TL olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, 2018 yılında 4,7 milyon TL yatırım harcaması yapılmıştır.

Uzun vadeli yükümlülüklerde çalışanların kıdem tazminatı yükümlülüğünden borçlar bulunmaktadır. 2018 yılı kıdem tazminatı yükümlülüğü bir önceki yıla göre %22 oranında artış göstererek 9.500.525 TL olarak gerçekleşmiştir.


Denizli Cam
Sanayi ve Ticaret A.Ş.




Şirket Menkul Değerler A.Ş.

Şirket'in 2016, 2017, 2018 yılsonu finansal tabloları ve 01.01-30.06.2019 ara hesap dönemi finansal tabloları itibariyle borçluluk durumu aşağıdaki gibidir:

Borçluluk Durumu	30.06.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kısa vadeli yükümlülükler	54.327.857	51.803.407	34.989.346	37.117.000
Garantili	0	0	15.013.417	0
Teminatlı				
Garantisiz/Teminatsız	54.327.857	51.803.407	19.975.929	37.117.000
Uzun vadeli yükümlülükler	11.633.927	9.500.525	7.807.286	5.314.400
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler Toplamı	65.961.784	61.303.932	42.796.632	42.431.400
Özkaynaklar	58.463.169	63.006.996	49.457.749	54.883.017
Ödenmiş/çıkarılmış sermaye	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000
Yasal yedekler	699.583	699.583	699.583	699.583
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	43.207.090	43.207.090	29.395.542	32.208.554
TOPLAM KAYNAKLAR	124.424.953	124.310.928	92.254.381	97.314.417

Net Borçluluk Durumu	30.06.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
A. Nakit	122.827	187.322	243.941	56.136
B. Nakit Benzerleri	0	0	0	0
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	0	0	0	0
D. Likidite (A+B+C)	122.827	187.322	243.941	56.136
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	0	0	0	0
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	101.325	0	15.013.417	621
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	0	0	0	0
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar	0	0	0	0
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	101.325	0	15.013.417	621
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	(21.502)	(187.322)	14.769.476	(55.515)
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	0	0	0	0
L. Tahviller	0	0	0	0
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	0	0	0	0
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	0	0	0	0
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	(21.502)	(187.322)	14.769.476	(55.515)


Denizli Çelik
Sanayi ve Ticaret A.Ş.




İS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

11. İHRAÇÇININ FON KAYNAKLARI

11.1. İhraççının kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Şirket, satış gelirleri hariç fon yaratamamaktadır. Bu kapsamda ihtiyaç duyduğu fonu, mensubu olduğu Topluluk ana şirket konumundaki Şişecam Holding'den ya da finans kuruluşlarından sağlamaktadır.

Şirket genel olarak nakit ihtiyacını Şişecam Holding'den karşılamakla beraber uygun faiz koşulları oluştuğunda finans kuruluşlarından da borçlanma gerçekleştirmektedir. Bu kapsamda 2017 ve 2018 yılında Şirket Türkiye Citibank'tan kredi kullanmış olup, krediye ilişkin bilgilere aşağıda yer verilmiştir:

Kredi Bilgileri	1 Nolu Kredi	2 Nolu Kredi
Kredinin Kullanıldığı Banka	Citibank-Türkiye	Citibank-Türkiye
Kredinin Kullanım Tarihi	29.12.2017	29.06.2018
Kredinin Vadesi	29.06.2018	1.10.2018
Kredi Tutarı	15.000.000,00	18.000.000,00
Orijinal Para Birimi	TL	TL
Kredinin Faiz Oranı	16,10%	22,00%
Vade Sonunda Ödeme Tutarı (Faiz+BSMV)	16.281.962,50	19.085.700,00
Ödeme Koşulları	Vade Sonunda Anapara+Faiz	Vade Sonunda Anapara+Faiz
Şirket aktifinden ipotek yapıp yapılmadığı	Yapılmadı	Yapılmadı

Şirket'in ticari ve ticari olmayan diğer borçları aşağıdaki gibidir:

İlişkili taraflara ticari borçlar	30 Haziran 2019	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Şişecam Holding	525.118	182.171	19.441	185.114
Camış Ambalaj	400.698	406.659	617.806	610.752
Soda Sanayi	155.373	130.036	1.770	114.653
Şişecam Sigorta Hizmet A.Ş.	4.352	2.644	3.481	4.164
Şişecam Enerji A.Ş.	-	-	-	719.069
Paşabahçe Cam	-	-	4.758	-
Camış Madencilik A.Ş.	-	-	8.963	-
Diğer	3.042	-	5.089	23.464
	1.088.583	721.510	661.308	1.657.216

İlişkili taraflara diğer borçlar	30 Haziran 2019	31 Aralık 2018	31 Aralık 2017	31 Aralık 2016
Şişecam Holding	38.884.739	40.075.407	6.585.125	27.923.678
Şişecam Dış Ticaret A.Ş.	-	-	115.805	595.771
Camış Ambalaj Sanayii A.Ş.	-	-	-	2.879
Soda Sanayii A.Ş.	-	-	-	50.714
Denizli Cam Mens. Vakfı	-	-	34.489	-
Diğer	-	-	-	1.484
Toplam	38.884.739	40.075.407	6.735.419	28.574.526

Denizli Cam
Sanayii ve Ticaret A.Ş.



İS YATIRIM MENKUL DEĞERLERİ A.Ş.

Şirket'in vadesi gelen borçlarından dolayı ödemiş olduğu faiz giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak- 30 Haziran 2019	1 Ocak- 30 Haziran 2018	1 Ocak- 31 Aralık 2018	1 Ocak- 31 Aralık 2017	1 Ocak- 31 Aralık 2016
Toplam Faiz Gideri	5.035.875	1.051.880	4.236.406	4.003.482	2.162.715

11.2. Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

Şirket, gerek işletme faaliyetleri ve gerekse yatırım faaliyetleri için gerekli nakit ihtiyacını 2016, 2017, 2018 yılsonu finansal tabloları ile 01.01-30.06.2018 ve 01.01-30.06.2019 ara hesap dönemleri genel olarak borçlanma yolu ile sağlamıştır. 2017 yılı içinde Paşabahçe Mağazalar A.Ş. ve Camiş Elektrik Üretim A.Ş. şirketlerine ait iştirak hisselerinin satılmasından dolayı 9.583.915 TL nakit girdisi sağlanmıştır. 2016, 2017, 2018 yılsonu finansal tabloları ile 01.01-30.06.2018 ve 01.01-30.06.2019 ara hesap dönemleri itibarıyla nakit akış tablosu aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak - 30 Haziran 2019	1 Ocak - 30 Haziran 2018	1 Ocak - 31 Aralık 2018	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
Nakit Akış Tablosu					
İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışları	8.502.412	(6.847.393)	(5.754.661)	2.889.558	(15.533.991)
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akışları	(2.036.301)	(2.307.734)	(6.254.627)	7.678.735	(7.650.423)
Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları	(6.530.606)	8.969.884	12.323.803	(10.198.608)	23.206.370
Yabancı Çevrim Farklarının Etkisinden Önce Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış/Azalış	-	-	(371.134)	(181.880)	(194.565)
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Artış/Azalış	(64.495)	(185.243)	(56.619)	187.805	(172.609)
Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzerleri	187.322	243.941	243.941	56.136	228.745
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzerleri	122.827	58.698	187.322	243.941	56.136

Şirket, gerek sermaye artışından ve gerekse banka kredilerinden elde edeceği nakit girişlerini 2019 yılı için planladığı yatırımların finansmanında kullanacaktır.

11.3. Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Şirket 2019 yılı içinde II no.lu fırın soğuk tamiri için refrakter alımları yatırımı ile üretim makineleri modernizasyonu yatırımları planlaması yapmaktadır. Şirket yatırım finansmanı için sermaye artışına ve borçlanmaya ihtiyaç duymaktadır.

11.4. İşletme sermayesi beyanı:

Şirket sağladığı fon ile işletme faaliyetlerini karşılamakla beraber, ekonomik ömrünü tamamlamış II no.lu fırın soğuk tamiri ile üretim makineleri modernizasyonu yatırımlarını karşılayacak yeterli işletme sermayesine sahip değildir. Şirket'in önümüzdeki dönemlerde ciro artışını gerçekleştirmek için kapasitenin verimli kullanımını sağlayacak üretim makineleri modernizasyonu ile II no.lu fırın soğuk tamir yatırımları önem arz etmektedir.

TL	30.06.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Dönen Varlıklar	55.039.150	53.399.089	37.804.411	29.657.691
Kısvadeli Yükümlülükler	54.327.857	51.803.407	34.989.346	37.117.000
Net İşletme Sermayesi	711.293	1.595.682	2.815.065	(7.459.309)
Net İşletme Sermayesinin gelişimi	(884.389)	(1.219.383)	10.274.374	(18.848.756)

Yatırımların finansmanı için gerekli nakit, gerçekleştirilecek bedelli sermaye artırımından elde edilecek gelir ile sağlanacaktır.


Denizli Cam
Sanayi ve Ticaret A.Ş.


İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

11.5. Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi:

Yoktur.

11.6. Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar ile finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

Yönetim Kurulunca kabul edilen ve 2019 yılı bütçe planlamasında yer alan II no.lu fırın soğuk tamiri, üretim makinaları modernizasyonu, soğutma sonu modernizasyonu ile ikincil işlem dekor makinaları yatırımlarını kapsayan ve toplamda 30 Milyon TL'lik yatırım öngörülmüş olup sermaye artışından elde edilecek nakdi tutar, yatırımların finansmanında kullanılacaktır. Sermaye artırımından 9.000.000 TL nakit girişi elde edilmesi planlanmaktadır.



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

[Signature]
İS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

12. ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME, PATENT VE LİSANSLAR

12.1. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle ihracçının araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:

Şirket adına araştırma ve geliştirme çalışmaları, Holding bünyesinde kurulan Şişecam Kurumsal Ar-Ge Merkezi tarafından yürütülmektedir. Şişecam Holding'e bağlı tüm kuruluşların Ar-Ge çalışmaları tek merkezden Şişecam Kurumsal Ar-Ge tarafından yürütülmektedir. Ar-Ge merkezi, bünyesinde oluşan toplam gideri, şirketlere esas çalışma zamanı oranında pay etmektedir. Şirket bu çalışmalar karşısında katkı payı ödemektedir.

Yıllar itibariyle Ar-Ge katkı payı ödemeleri aşağıdaki gibidir:

Ar-Ge Giderleri	1 Ocak - 30 Haziran 2019	1 Ocak - 30 Haziran 2018	1 Ocak - 31 Aralık 2018	1 Ocak - 31 Aralık 2017	1 Ocak - 31 Aralık 2016
Ar-Ge Katkı Payı	112.795	67.892	90.188	58.017	560.065
Ar-Ge İtfâ Payı	14.899	16.502	33.004	33.845	34.125
Toplam Ar-Ge Giderleri	127.694	84.394	123.192	91.862	594.190

Öte yandan, tasarım tescillerinin tamamı Paşabahçe Cam adına alınmakta olup, son 3 yıldaki tasarım tescil başvuru sayısı aşağıdaki gibidir:

	2018 Yılı	2017 Yılı	2016 Yılı
Tasarım Sayısı	28	105	49
Başvuru Dosyası	9	31	14


Denizli Cam
Sanayii ve Ticaret A.Ş.




İS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

13. EĞİLİM BİLGİLERİ

13.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

Üretim

Şirket yalnızca cam ev eşyası üretimi yapmaktadır. Bu üretim iki fırında el imalatı (emek yoğun üretim) tarzında soda (kristalin) camından ev eşyası, kristal camdan ev eşyası ve avize camı taşı yapımında kullanılan cam çubuk üretimi olarak gerçekleştirilmektedir.

2016, 2017, 2018 yılsonu finansal tabloları ile 01.01-30.06.2018 ve 01.01-30.06.2019 ara hesap dönemleri itibarıyla üretim miktarları aşağıda yer almaktadır:

Üretim Ton	2016	Artış %	2017	Artış %	2018	Artış %	2018-6	2019-6	Artış %
Soda Camı	2.468	-20	2.617	6	2.607	0	1.382	1.435	4
Kristal	14	-55	19	36	28	47	10	16	60
Cam Çubuk	0		0		425		226	0	-100
Toplam	2.482	-20	2.636	6	3.060	16	1.618	1.451	-10

Sipariş usulu ile üretim yapan Şirket, gerek iç piyasada yaşanan siyasal ve ekonomik olumsuzluklardan ve gerekse özellikle Avrupa Birliği ve Amerika'da yaşanan global piyasa olumsuzluklarından etkilenmektedir.

Satış ve Fiyat

Şirket üretmekte olduğu ürünlerin tamamını Paşabahçe Cam'a satmaktadır. Ürünler müşteri tasarımı olabildiği gibi T.Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.'ne bağlı Cam Ev Eşyası bünyesinde bulunan Tasarım Müdürlüğü, dünya çapında ün yapmış tasarımcılar ile tasarım çalışmalarını yürütebilmektedirler. Paşabahçe ile yapılan sözleşme gereği satış fiyatları, maliyet üzerine konulan ticari maliyet ve kar marjı ilavesi ile oluşan katkı payını içermektedir.

Stoklar

Faaliyetleri yürütmek için şirket hammadde, ambalaj, işletme malzemesi, stoklamak mecburiyetindedir. Şirket, üretim faaliyetlerini etkilemeyecek mahiyette olan stoklarını minimize etme gayretindedir.

Siparişe bağlı üretim yapan Şirket'in stoklarında sipariş fazlası mamül stokları oluşmaktadır. Ayrıca sevkiyata hazır stoklar da bulunmaktadır.

31.12.2018 yılsonu finansal tabloları ile 01.01-30.06.2019 ara hesap dönemleri itibarıyla ana kalemler bazında stok değerleri aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2019	31 Aralık 2018
Mamuller	7.848.877	7.703.952
İlk madde ve malzeme	3.964.139	4.215.494
Yarı mamuller	7.858.224	7.575.693
Diğer stoklar	3.306.304	2.663.688
Stok değer düşüklüğü karşılığı (-)	(2.367.729)	(1.948.190)
	20.609.815	20.210.637

Mamüller-Yarı Mamüller:

Yukarıdaki tabloda 01.01-30.06.2019 ara hesap dönemi itibarıyla yer alan 7.848.877 TL mamüller ile 7.858.224 TL yarı mamuller toplamı 15.707.101 TL (2018: 15.281.645 TL) Şirket'in kendi üretiminden oluşan mamul stoklarını içermektedir. Şirketimiz el imalatı emek yoğun her türden ev ve mutfak cam ev eşyası üretimi gerçekleştirmektedir. Bu üretim içerisinde bulunan ürün gruplarını; ayaklı bardak, ayaksız bardak, vazo, kase, karaf, mamluk,

küllük, şekerlik, kulplu bardak, lamba camı, serbest şekil ürünler (kuş, nazarlık gibi), şişe+kapak (setler), kavanoz, mekanize ürünler (limonluk,rende vb.), yağlık-sirkelik, tuzluk-biberlik, her türlü obje (kuru kafa, darth wader vb.) ile vize taşı yapımında kullanılan cam çubuk oluşturmaktadır.

01.01-30.06.2019 ara hesap dönemi itibariyle yarı mamul olarak nitelendirilen 7.878.224 TL (31.12.2018: 7.575.693 TL) tutarında stok, üretilip ambara girmiş ürün stoğu olmakla beraber henüz finisaj işlemi görmemiş (ağız keskinlikleri giderilmemiş) ürün ile müşteri talebine göre bunlara yapılacak boya, aparat ve aksesuar ile ikincil işlemleri (dekor, yıldız, transfer vb.) henüz tamamlanmamış ürünleri kapsamaktadır.

İlk Madde ve Malzeme:

Üretim maliyetinde kullanılan hammadde, ambalaj ve yakıt stoklarından oluşmaktadır. Hammadde stokları, kuvars, kalsit, soda, potasyum karbonat, baryum karbonat, potasyum nitrat, sodyum nitrat, çinko oksit hammaddeleri yanında renklendirici mahiyetteki diğer hammaddelerden oluşmakta olup, 01.01-30.06.2019 ara hesap dönemi itibariyle toplam stok değeri 1.255.443 TL'dir (31.12.2018: 1.369.358 TL).

Üretilen ürünlerin paketlemesinde kullanılan iç ve dış koli yanında etiket, bant ve diğer ambalaj malzemeleri toplamı 01.01-30.06.2019 ara hesap dönemi itibariyle 2.614.310 TL (31.12.2018: 2.762.102 TL) tutarında ambalaj malzemesi stok değeri mevcuttur.

Üretimin aksamaması için doğalgaz kesintileri için tedbir amaçlı tutulan 94.386 TL (31.12.2018: 84.034 TL) tutarında LPG stoğu vardır.

Diğer Stoklar:

Üretim sürecinin aksamaması için ve gerekse üretim sürecinin devamında kullanılan bakım onarım malzemeleri, elektrik malzemeleri, finisaj işlemlerinde kullanılan playdiskler, raybalar, şeritler gibi işletme malzemelerinden oluşmaktadır. 01.01-30.06.2019 ara hesap dönemi itibariyle toplam stok değeri 3.306.304 TL'dir (31.12.2018: 2.663.688 TL).

Maliyetler:

Şirket'in emek yoğun üretim yapmasından dolayı en önemli maliyet kalemi işçiliktir. Hammaddelerin büyük çoğunluğu döviz bazlı olmakla beraber ambalaj maliyetleri iç piyasadan karşılanmaktadır. Üretim ve ergitme sahasında doğalgaz kullanılmakta olup, sürekli fırınların beş yılda bir soğuk tamir geçirmesi de önemli bir maliyet kalemi olarak yer almaktadır.

13.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

İzahnamenin 5. bölümünde belirtilen ortaklığa ve bulunduğu sektöre ilişkin riskler, Şirketi ve faaliyet gösterdiği sektörü etkileyen eğilimler olarak öne çıkmaktadır.




Denizli Cam
Sanayi ve Ticaret A.Ş.


İZAHNAMESİ MENKUL DEĞERLER A.Ş.

14. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

Yoktur.




Denizli Cam
Sanayi ve Ticaret A.Ş.


İSTADEN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

15. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

15.1. İhraççının genel organizasyon şeması:

Şirket'in genel organizasyon şeması aşağıda yer almaktadır:



15.2. İdari yapı:

15.2.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/Kalan Görev Süresi	Ortaklıktaki Sermaye Payı (%)
Cemil Tokel	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı, Cam Ev Eşyası Grup Başkanı	1 Yıl / 07.03.2020	Yok
Gökhan Güralp	Yönetim Kurulu Başk. Vekili	Şişecam Mali Kontrol ve Raporlama Direktörü, Yönetim Kurulu Başkan Vek., Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi	1 Yıl / 07.03.2020	Yok
Gül Okutan Nilsson	Yönetim Kurulu Bağımsız Üye	Denetimden Sorumlu Komite Üyesi, Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi	1 Yıl / 07.03.2020	Yok
Mehmet Sefa Pamuksuz	Yönetim Kurulu Bağımsız Üye	Denetimden Sorumlu Komite Başkanı, Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı, Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı	1 Yıl / 07.03.2020	Yok
Osman Öztürk	Yönetim Kurulu Üyesi	Cam Ev Eşyası Grubu Üretim Başkan Yardımcısı	15.05.2019 / 07.03.2020	Yok

15.2.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Mesleği	Sermaye Payı
Cemil Tokel	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı, Cam Ev Eşyası Grup Başkanı	İşletme - Satış Pazarlama Üst Düzey	-
Gökhan Güralp	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Şişecam Mali Kontrol ve Raporlama Direktörü	Finans Sektörü Profesyoneli	-
Osman Östürk	Yönetim Kurulu Üyesi	Paşabahçe Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş. Eskişehir Fabrikası Fabrika Müdürü	Makine Mühendisi	-
Mehmet Önen	Şirket Genel Müdürü	Cam Ev Eşyası Grubu Üretim Başkan Yardımcısı	Makine Mühendisi	-

15.2.3. İhraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ihraççının kurucuları hakkında bilgi:

Şirket, 1973 yılında kurulmuştur.

15.2.4. İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Yoktur.

15.3. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

Cemil Tokel – Yönetim Kurulu Başkanı

Cemil Tokel Yükseköğrenimini HumberSide Üniversitesi İşletme Bölümü'nde tamamlamıştır.

Cemil Tokel 1992 yılında Paşabahçe Tic. Ltd. Şti'de Yurtdışı Satış Temsilcisi olarak Şişecam Topluluğu'na katılmıştır. Bu tarihten itibaren çeşitli kademelerde görev alan Tokel, 01.02.2012 tarihinde Pazarlama ve Satış Başkan Yardımcılığı görevine, 02.01.2014 tarihinde ise Cam Ev Eşyası Grubu Başkanlığı görevine atanmış olup halen bu görevini sürdürmektedir.

Cemil Tokel yukarıda belirtilen görevinin yanı sıra, Paşabahçe Cam Sanayi ve Tic. A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Camiş Ambalaj San. A.Ş. Yönetim Kurulu Başkanı, Paşabahçe Bulgaria EAD Yönetim Kurulu Başkanı, OOO Posuda Yönetim Kurulu Üyesi, Paşabahçe USA Inc. Yönetim Kurulu Başkanı görevlerini sürdürmektedir.

Gökhan Güralp – Yönetim Kurulu Başkan Vekili

1976 yılında İstanbul'da doğan Güralp, 1999 yılında Marmara Üniversitesi İşletme (İngilizce) Bölümü'nde lisans eğitimini tamamladı. Çalışma hayatına 1999-2002 tarihleri arasında önce Ernst & Young'da Denetçi Yardımcısı olarak başlayan Güralp, 2002-2003 tarihleri arasında Ernst & Young'da Denetçi olarak çalıştı. 2003-2004 yılları arasında Enka Bechtel'de Mali İşler Müdürü, 2004-2007 yılları arasında, Ernst & Young'da Denetim Müdürü, 2007-2008 yıllarında Ernst & Young Moskova'da Denetim Müdürü olarak çalışan Güralp, 2008-2011 yıllarında Ernst & Young İstanbul ofisinde Kıdemli Müdür olarak çalıştıktan sonra, 2011-2014 yılları arasında Eti Gıda Sanayi Ticaret A.Ş.'de Bütçe, Stratejik Planlama ve Raporlama Müdürü olarak 2013-2014 yıllarında da Eti Romanya SRL'de eş zamanlı olarak Finans Direktörü ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yaptı. Güralp, 2014-2015 tarihleri arasında Zorlu Holding A.Ş.'de İç Denetim Müdürü olarak görev yaptıktan sonra 2 Kasım 2015 tarihi itibarıyla Şişecam Mali Kontrol ve Raporlama Grup Müdürlüğü görevine atandı. 3 Ocak 2016 tarihinden itibaren Mali Kontrol ve Raporlama Direktörü olarak görevine devam etmektedir.

Denizli Cam
Sanayi ve Ticaret A.Ş.

06 Eylül 2019
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Gökhan Güralp yukarıda belirtilen görevlerinin yanı sıra, Trakya Cam Sanayii A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi, Şişecam Otomotiv A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi, Çayırova Cam Sanayii A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi, Trakya Yenişehir Cam Sanayii A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi, Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi, Şişecam Elyaf Sanayii A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi, Şişecam Enerji A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi, Camiş Elektrik Üretimi A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi, Şişecam Çevre Sistemleri A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi, Şişecam Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş. Yönetim Kurulu Üyesi, Paşabahçe Bulgaria EAD Yönetim Kurulu Üyesi, Şişecam Dış Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Paşabahçe Egypt Glass Manufacturing SAE Yönetim Kurulu Başkan Vekili görevlerini sürdürmektedir.

Gül Okutan Nilsson – Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi

Yüksek öğrenimini İstanbul Üniversitesi Hukuk bölümünde tamamlamıştır. 1995 yılında Amsterdam School of International Trade Law alanında yüksek lisansını ve 2001 yılında da İstanbul Üniversitesinde Özel Hukuk alanında doktorasını tamamlayan Gül Okutan Nilsson, 2010 yılında Doçentlik, 2017 yılında Profesörlük ünvanlarını almıştır.

Akademik kariyerinde kendi adına yazdığı kitapları yanında ulusal ve uluslararası alanda yayınlanan dergi ve kitaplarda da birçok makale ve yazıları bulunan Nilsson, halen İstanbul Bilgi Üniversitesinde öğretim görevlisi olarak çalışmaktadır.

Denizli Cam San.ve Tic. A.Ş.'de Denetimden Sorumlu Komite Üyesi, Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi üyeliği yapmaktadır.

SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri uyarınca bağımsız üye olup, Denizli Cam ve ilişkili tarafları ile herhangi bir ilişkisi bulunmamaktadır.

M. Sefa Pamuksuz – Yönetim Kurulu Bağımsız Üyesi

M. Sefa Pamuksuz, Ankara merkezli bir danışmanlık ve düşünce kuruluşu olan Politika Analizi Laboratuvarının (PAL) yönetici ortağıdır. Sefa Pamuksuz, Kamu İktisadi Teşebbüsleri (KİT'ler), kurumsal yönetim ve kamu mali yönetimi konularında bilgi sahibi ve KİT'lere yönelik olarak düzenleme, finansman, bütçeleme, izleme ve raporlama alanlarında deneyimlidir. Sefa Pamuksuz, KİT Gn.Md. de dahil olmak üzere çeşitli kapasitelerde Türk Hazinesi'nde 25 yıllık tecrübeye sahiptir; en son G20 Altyapı ve Yatırım Çalışma Grubu Koordinatörü ve G20/OECD Kurumsal Yatırımcılar ve Uzun Vadeli Yatırımlar (HWWG) Görev Gücü Başkanı olarak çalışmıştır. Sefa Pamuksuz, ayrıca Dünya Bankası Grubu'nda Türkiye İcra Direktör Vekili olarak görev yapmıştır.

M. Sefa Pamuksuz KİT'lere, tarımsal destek kurumlarına, sosyal güvenlik kurumlarına ve kamu bankalarına yapılan cari ve yatırım transferlerini içeren Türkiye KİT Bütçesi'ni yönetmiştir. Hazine kariyeri boyunca Türkiye'deki kamu finans kurumları, enerji, tarım, sağlık, sosyal güvenlik sektörleri ve iş piyasaları ile ilgili sektörel reform çalışmalarına katıldı. Çeşitli kamu finansmanı yönetim projelerinde çalıştı ve halen IMF FAD danışmanıdır. Kıbrıs, Mozambik, Laos, Jamaika ve Ürdün hükümetlerine kamu mali yönetimi ve KİT'ler konusunda teknik yardım sağladı.

Bir mali müşavir olan M. Sefa Pamuksuz, ODTÜ İşletme Bölümü'nden lisans, Boston Koleji'nden MSF derecesine sahiptir. Sefa Pamuksuz, gönüllü olarak ODTÜ öğrencilerine kariyer danışmanlığı yapmaktadır. PAL A.Ş. de Kamu Maliyesi, Uzun Vadeli Yatırımlar, Kurumsal Yönetişim ve KİT'ler konularında danışman olarak çalışmaktadır. M. Sefa Pamuksuz aynı zamanda Soda Sanayii A.Ş. Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesidir.


Denizli Cam
Sanayii ve Ticaret A.Ş.


İS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Denizli Cam San.ve Tic.A.Ş.de Denetimden Sorumlu Komite Başkanı, Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı, Riskin Erken Saptanması Komitesi Bakanı görevinde bulunmaktadır.

M.Sefa Pamuksuz SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri uyarınca bağımsız üye olup, Denizli Cam ve ilişkili tarafları ile herhangi bir ilişkisi bulunmamaktadır.

Osman Öztürk – Yönetim Kurulu Üyesi

Osman Öztürk Yükseköğrenimini Marmara Üniversitesi Makine Bölümü'nde tamamlamıştır.

Osman Öztürk 1983 yılında Paşabahçe Cam San. ve Tic. A.Ş. Kırklareli Fabrikasında Kalıp İşleri Teknisyeni olarak Şişecam Topluluğu'na katılmıştır. Bu tarihten itibaren Cam Ev Eşyası bünyesindeki fabrikalarda Fabrika Müdürü olarak görev alan Öztürk, 01.09.2018 tarihinde ise Cam Ev Eşyası Grubu Üretim Başkan Yardımcısı Vekili görevine atanmış olup halen bu görevini sürdürmektedir.

15.4. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Cemil Tokel – Yönetim Kurulu Başkanı

Şirket Ünvanı	Sermayedeki Payı	Görevi
T.Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş. Cam Ev Eşyası Grubu	-	Başkan
Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.	-	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Camiş Ambalaj Sanayi A.Ş.	-	Yönetim Kurulu Başkanı
Paşabahçe Bulgaria EAD	-	Yönetim Kurulu Başkanı
.OOO Posuda	-	Yönetim Kurulu Üyesi
Paşabahçe USA Inc.	-	Yönetim Kurulu Başkanı




Denizli Cam
Sanayii ve Ticaret A.Ş.


İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Gökhan Güralp – Yönetim Kurulu Başkan Vekili

Şirket Ünvanı	Sermayedeki Payı	Görevi
Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	-	Mali Kontrol ve Raporlama Direktörü
Trakya Cam Sanayii A.Ş.	-	Yönetim Kurulu Üyesi
Şişecam Otomotiv A.Ş.	-	Yönetim Kurulu Üyesi
Cayıroca Cam Sanayii A.Ş.	-	Yönetim Kurulu Üyesi
Trakya Yenışehir Cam Sanayii A.Ş.	-	Yönetim Kurulu Üyesi
Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.	-	Yönetim Kurulu Üyesi
Şişecam Elyaf Sanayii A.Ş.	-	Yönetim Kurulu Üyesi
Şişecam Enerji A.Ş.	-	Yönetim Kurulu Üyesi
Camış Elektrik Üretimi A.Ş.	-	Yönetim Kurulu Üyesi
Şişecam Çevre Sistemleri A.Ş.	-	Yönetim Kurulu Üyesi
Şişecam Dış Ticaret A.Ş.	-	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Şişecam Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	-	Yönetim Kurulu Üyesi
Paşabahçe Bulgaria EAD	-	Yönetim Kurulu Üyesi
Paşabahçe Egypt Glass Manufacturing SAE	-	Yönetim Kurulu Başkan Vekili

Gül Okutan Nilsson – Yönetim Kurulu Bağımsız Üye

Şirket Ünvanı	Sermayedeki Payı	Görevi
İstanbul Bilgi Üniversitesi	-	Eğitmen

M. Sefa Pamuksuz – Yönetim Kurulu Bağımsız Üye-

Şirket Ünvanı	Sermayedeki Payı	Görevi
Soda Sanayii A.Ş.	-	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Politika Analizi Laboratuvarı (PAL)	-	Yönetici Ortağı

Osman Öztürk – Yönetim Kurulu Üyesi

Şirket Ünvanı	Sermayedeki Payı	Görevi
T.Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş. Cam Ev Eşyası Grubu	-	Üretim Başkan Yardımcısı

15.5. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Yoktur.


Denizli Cam
Sanayii ve Ticaret A.Ş.


İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

15.6. Son 5 yılda, ihraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:

Yoktur.

15.7. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15.8. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya ihraççıdaki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

15.9. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ihraççıya karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

15.9.1. Yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların yönetim kurulunda veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi:

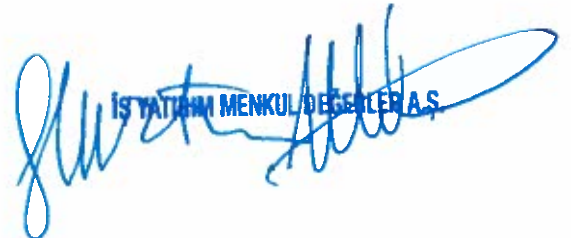
Yoktur.

15.9.2. İhraççının çıkardığı ve yönetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların sahip olduğu sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda belirli bir süre için bu kişilere getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.




Denizli Cam
Sanayii ve Ticaret A.Ş.


İS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

16. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

16.1. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

Şirket'in 01.01-30.06.2019 ara hesap dönemi itibariyle Yönetim Kurulu Üyelerine ve Genel Müdüre ödenen ücretler ve benzeri menfaatler toplamı 775.703 TL'dir (30.06.2018: 746.170 TL ve 31.12.2018: 1.184.407 TL).

16.2. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri menfaatleri ödeyebilmek için ihraççının veya bağlı ortaklıklarının ayırmış olduğu veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

Yönetim Kurulu Üyeleri sigortaya tabi olmamakla birlikte yalnız gelir vergisine tabidirler. Bu yüzden kıdem tazminatı söz konusu değildir. Sadece Şirket Genel Müdürü için kıdem tazminatı hesaplanmakta olup, 01.01-30.06.2019 ara hesap dönemi itibariyle 190.592 TL'dir (31.12.2018: 176.786).




Denizli Cam
Sanayii ve Ticaret A.Ş.


İSTANBUL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

17. YÖNETİM KURULU UYGULAMALARI

17.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin görev süresi ile bu görevde bulunduğu döneme ilişkin bilgiler:

Şirket Yönetim Kurulu Üyeleri 07.03.2019 yılında yapılan 2018 yılı olağan genel kurul toplantısında bir yıl süre ile görev yapmak üzere seçilmişlerdir. Yönetim Kurulu Üyesi Osman Öztürk, 15 Mayıs 2019 tarihinde istifaen ayrılan Nazlı Zeynep Onursal yerine aynı tarih itibarıyla ilk genel kurul tarihine kadar Yönetim Kurulu Üyeliğine seçilmiştir.

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi/Kalan Görev Süresi	Ortaklıktaki Sermaye Payı (%)
Cemil Tokel	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı, Cam Ev Eşyası Grup Başkanı	1 Yıl / 07.03.2020	Yok
Gökhan Güralp	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Şişecam Mali Kontrol ve Raporlama Direktörü, Yönetim Kurulu Başkan Vek., Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi	1 Yıl / 07.03.2020	Yok
Gül Okutan Nilsson	Yönetim Kurulu Bağımsız Üye	Denetimden Sorumlu Komite Üyesi, Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi	1 Yıl / 07.03.2020	Yok
Mehmet Sefa Pamuksuz	Yönetim Kurulu Bağımsız Üye	Denetimden Sorumlu Komite Başkanı, Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı, Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı	1 Yıl / 07.03.2020	Yok
Osman Öztürk	Yönetim Kurulu Üyesi	Cam Ev Eşyası Grubu Üretim Başkan Yardımcısı	15.05.2019 / 07.03.2020	Yok

17.2. Tamamlanan son finansal tablo dönemi itibarıyla ihraççı ve bağlı ortaklıkları tarafından, yönetim kurulu üyelerine ve yönetimde söz sahibi personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemelere/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Şirket'in yönetim kurulu üyelerinin ve yönetici personelin iş akdinin Şirket tarafından sona erdirilmesi durumunda 4857 sayılı İş Kanunu çerçevesinde kıdem ve ihbar tazminatı, hak edilmiş izin ücreti ödeme yükümlülüğü haricinde kendilerine ayrıca yapılacak ödeme veya sağlanacak bir fayda bulunmadığı gibi, bu konuya ilişkin düzenlenmiş bir sözleşme de mevcut değildir.

17.3. İhraççının denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

SPK tarafından yayınlanan II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği hükümleri doğrultusunda yönetim kurulunda oluşturulan komiteler ve görev alan üyeler aşağıda yer almaktadır. Bahse konu komiteler 19 Mart 2018 ve 15 Mayıs 2019 tarihlerinde yapılan özel durum açıklamaları ile kamuoyuna duyurulmuştur.


Denizli Cam
Sanayi ve Ticaret A.Ş.




İS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Denetimden Sorumlu Komite:

Adı Soyadı	Komitedeki Görevi	Yönetim Kurulu Üyelığının Mahiyeti/Görevi
M. Sefa Pamuksuz	Başkan	Yönetim Kurulu Bağımsız Üye
Gül Okutan Nilsson	Üye	Yönetim Kurulu Bağımsız Üye

Kurumsal Yönetim Komitesi:

Adı Soyadı	Komitedeki Görevi	Yönetim Kurulu Üyelığının Mahiyeti/Görevi
M. Sefa Pamuksuz	Başkan	Yönetim Kurulu Bağımsız Üye
Gül Okutan Nilsson	Üye	Yönetim Kurulu Bağımsız Üye
Gökhan Güralp	Üye	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Erkan Taşdemirci	Üye	Cam Ev Eşyası Grubu Bütçe ve Mali Kontrol Müdürü

Riskin Erken Saptanması Komitesi:

Adı Soyadı	Komitedeki Görevi	Yönetim Kurulu Üyelığının Mahiyeti/Görevi
M. Sefa Pamuksuz	Başkan	Yönetim Kurulu Bağımsız Üye
Gül Okutan Nilsson	Üye	Yönetim Kurulu Bağımsız Üye
Gökhan Güralp	Üye	Yönetim Kurulu Başkan Vekili

17.4. İhraççının Kurulun kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumunun değerlendirilmesi hakkında açıklama:

Denizli Cam, SPK'nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği'nin uygulanmasına yönelik olarak yapılan değerlendirme sonucunda; söz konusu tebliğin 5. maddesi kapsamında, payları Borsa İstanbul Yıldız Pazar, Ana Pazar ve Kolektif Yatırım Ürünleri ve Yapılandırılmış Ürünler Pazar'ında işlem gören halka açık ortaklıkların, sistematik önemlerine göre piyasa değerleri ve fiili dolaşımdaki payların piyasa değerleri dikkate alınarak 2017 yılı içinde belirlenen gruplar arasında 3. Grupta (<http://www.spk.gov.tr/apps/haftalikbulten/displaybulten.aspx?yil=2017&sayi=1&submenuheader=null>) yer almıştır.

Şirket faaliyetlerini SPK tarafından belirlenen Kurumsal Yönetim İlkeleri çerçevesinde ve zorunlu ilkelere uyumlu olarak sürdürmektedir.

Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Beyanı, Şirket'in www.denizlicam.com.tr adresinde bulunan yıllık faaliyet raporlarında detaylı şekilde bulunmaktadır. En güncel beyan 2018 yılı faaliyet raporu içerisinde yer almaktadır.

17.5. Kurul düzenlemeleri uyarınca kurulması zorunlu olan ihraççının pay sahipleri ile ilişkiler biriminin faaliyetleri ile bu birimin yöneticisi hakkında bilgi:

Sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin mevzuatla belirlenen kurallar çerçevesinde yerine getirilebilmesi ve faaliyetlerin daha etkin bir şekilde sürdürülebilmesi amacıyla, merkezi bir anlayış benimsenmiş ve Topluluk nezdinde buna uygun bir yapılanmaya gidilmiştir. Şişecam ve halka açık diğer şirketlerin TTK ve Sermaye Piyasası Mevzuatından kaynaklanan tüm yükümlülükleri, öteden beri SPK Kurumsal Yönetim İlkeleri doğrultusunda, Şişecam Mali İşler Başkanlığı bünyesinde oluşturulan "Yatırımcı İlişkileri Bölümü" gözetim, yönlendirme ve koordinasyonu altında yerine getirilmektedir.

Pay sahipleri ile Şirket arasındaki tüm ilişkileri izlemek ve pay sahiplerinin bilgi edinme haklarını eksiksiz yerine getirilmesini sağlamak amacıyla oluşturulan "Yatırımcı İlişkileri


Denizli Cam
Sanayi ve Ticaret A.Ş.


İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Bölümü” başta bilgi alma ve inceleme hakkı olmak üzere pay sahipliği haklarının korunması ve kullanılmasının kolaylaştırılmasında etkin rol oynamaktadır.

Pay sahiplerinin haklarının kullanımını etkileyebilecek nitelikteki bilgi ve açıklamalar güncel olarak www.denizlicam.com.tr adresinde pay sahiplerinin kullanımına sunulmuştur.

Yatırımcı İlişkileri Bölümü, başta bilgi alma ve inceleme hakkı olmak üzere pay sahipliği haklarının korunması ve kullanılmasının kolaylaştırılmasında etkin rol oynamakta ve aşağıdaki görevleri yerine getirmektedir:

- Yatırımcılar ile Şirket arasında yapılan yazışmalar ile diğer bilgi belgelere ilişkin kayıtlar sağlıklı, güvenli ve güncel olarak tutulmaktadır.
- Şirket pay sahiplerinin Şirket ile ilgili yazılı bilgi talepleri yanıtlanmaktadır.
- Genel kurul toplantısının yürürlükteki mevzuata, esas sözleşmeye ve diğer şirket düzenlemelerine uygun olarak yapılması sağlanmaktadır.
- Genel kurul toplantısında, pay sahiplerinin yararlanabileceği dokümanlar hazırlanmaktadır.
- Kurumsal yönetim ve kamuyu aydınlatma ile ilgili her türlü husus dahil olmak üzere Sermaye Piyasası Mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerin yerine getirilmesini gözetmektedir.

Pay sahipleri, doğrudan Yatırımcı İlişkileri Bölümü çalışanlarıyla iletişime geçerek ya da gerek Bölüm’ün e-posta adresi gerekse internet sitesinde yer alan iletişim formu vasıtasıyla bilgi talebinde bulunabilmektedir. Yazılı ve sözlü olarak gelen bilgi talepleri ve verilen cevaplara ilişkin gerekli kayıtlar, Yatırımcı İlişkileri Bölümü tarafından düzenli olarak tutulmaktadır.

Bu kapsamda, Şirket içerisinde “Yatırımcı İlişkileri Bölümü” oluşturulmuş ve SPK’nın II-17.1 sayılı Kurumsal Yönetim Tebliği’nin 11. maddesi gereğince görevlendirmeler yapılmış ve bu görevlendirmeler 11 Mart 2016 ve 15 Mayıs 2019 tarihlerinde KAP’ta duyurulmuştur.

Yatırımcı İlişkilerden Sorumlu Personel ve İletişim Bilgileri:

Adı Soyadı	Görevi	Telefon No	E-Posta Adresi	Lisans Belgesi Türü
Erkan Taşdemirci	Yatırımcı İlişkileri Bölüm Yöneticisi	08502063112	etasdemirci@sisecam.com	Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey-3
Gökhan Güralp	Yatırımcı İlişkileri Bölümü Görevlisi	08502063849	gguralp@sisecam.com	-




Denizli Cam
Sanayi ve Ticaret A.Ş.


İS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

18. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

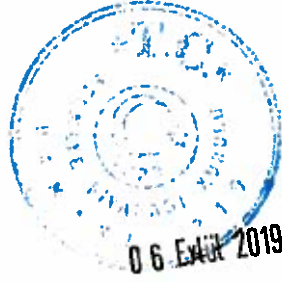
18.1. İzahnamede yer alan her bir finansal tablo dönemi için ortalama olarak veya dönem sonları itibariyle personel sayısı, bu sayıda görülen önemli değişiklikler ile mümkün ve önemli ise belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle personelin dağılımı hakkında açıklama:

Şirket'in 01.01-30.06.2019 ara hesap dönemi itibariyle mevcut çalışan sayısı 640 kişidir. (31.12.2018: 628 kişi, 31.12.2017: 635 kişi, 31.12.2016: 659 kişi).

Dönem sonu çalışan sayısı	30.06.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Toplam	640	628	635	659
İdari personel (sendikasız)	74	72	72	76
Saat ücretli işçi (sendikalı)	535	526	500	475
Diğer işçi (Çırak) (sendikasız)	31	30	63	108

18.2. Pay sahipliği ve pay opsiyonları:

Yoktur.




Denizli Liman
Sahaylı ve Ticaret A.Ş.


İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

19. ANA PAY SAHİPLERİ

19.1. İhraççının bilgisi dahilinde son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı veya böyle kişiler yoksa bulunmadığına dair ifade:

Ortağın Ticaret Ünvanı / Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı					
	07.03.2019 (Son genel kurul itibariyle)		31.12.2018		30.06.2019	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Paşabahçe Cam San. ve Tic. A.Ş.	3.059.999,95	51,00	3.059.999,95	51,00	3.059.999,95	51,00
Denizli Cam San. ve Tic. A.Ş. Mensupları Yardımlaşma ve Ek Sosyal Güvenlik Vakfı	400.000,00	6,67	400.000,00	6,67	400.000,00	6,67
Abdullah Akıncı	500.000,00	8,33	492.570,00	8,21	500.000,00	8,33
Diğer	2.040.000,05	34,00	2.047.430,05	34,12	2.040.000,05	34,00
Toplam Sermaye	6.000.000,00	100,00	6.000.000,00	100,00	6.000.000,00	100,00

19.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişi ortakların sahip oldukları farklı oy haklarına ilişkin bilgi veya bulunmadığına dair ifade:

Yoktur.

19.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Grubu	Nama/ Hamiline Olduğu	İmtiyazların türü (Kimin sahip olduğu)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam (TL)	Sermayeye Oranı (%)
-	Nama	Yok	0,01	6.000.000,00	100,00
			TOPLAM	6.000.000,00	100,00

19.4. İhraççının bilgisi dahilinde doğrudan veya dolaylı olarak ihraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların ya da ihraççıyı kontrol edenlerin adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

Şirket ortaklarının yönetim hâkimiyetinden doğan gücünü kötüye kullanılmasını engellemek amacıyla Şirket'in esas sözleşmesinde yer alan tedbirler aşağıda belirtilmektedir:

Madde 9-Yönetim Kurulu maddesi gereğince; en az 5 üyeden oluşan Yönetim Kurulu'nda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri SPK'nın kurumsal yönetim ilkelerine ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilmesi, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyelerinin SPK'nın Kurumsal Yönetim İlkelerinde belirlenmiş niteliklere haiz bağımsız üyelerden oluşması,

Madde 11-Yönetim Kurulunun Toplanması ve Çalışma Düzeni maddesi gereğince Yönetim Kurulu, TTK'nın 378 inci maddesi kapsamında riskin erken saptanması komitesi de dahil olmak üzere, SPK düzenlemelerinde öngörülen komite ve komisyonlar yanında Şirket işleri, ilgili karar ve politikalarının uygulanmasını yürütmek veya onları gözlemlemekle görevli komisyon ve komiteler kurabilir. Bu kapsamda bu komitelerin oluşturulmasında SPK'nın düzenlemelerine uyulur. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum kapsamında Yönetim

Denizli Cam
Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Kuruluna destek olmak amacıyla Denetimden Sorumlu Komite, Kurumsal Yönetim Komitesi, Adaylık ve Atamalar Komitesi ve Riskin Erken Saptanması Komitesi kurulması, Denetimden Sorumlu Komite'nin, Şirket'in muhasebe sisteminin, finansal bilgilerin denetimi ile kamuya açıklanmasının ve iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimini sağlamak amacıyla Yönetim Kurulu'na destek vermesi, Denetimden Sorumlu Komite'nin iki üyeden oluşması ve üyelerinin ikisi de bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri arasından seçilmesi, Şirket'in kurumsal yönetim ilkelerine uyumu, ücret, ödül ve performans değerlemesi, kariyer planlaması ve kamuyu aydınlatma konularında çalışmalar yapmak suretiyle Yönetim Kuruluna destek vermek üzere kurulan Kurumsal Yönetim Komitesi başkanının bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri arasından tayin edilmesi, Yönetim Kurulu Üyeleri ve üst düzey yöneticilerin seçimi için yeterlilik kriterlerinin belirlenmesi ve Yönetim Kurulu üyeliği ve üst düzey yönetici pozisyonları için belirlenen kriterleri haiz adayların bulunması konularında çalışmalar yapmak suretiyle Yönetim Kuruluna destek vermek üzere kurulan Adaylık ve Atamalar Komitesi başkanının bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri arasından tayin edilmesi, Şirket'in varlığını, gelişmesini ve devamını tehlikeye düşüren sebeplerin erken teşhisi, bunun için gerekli önlemler ile çarelerin uygulanması ve riskin yönetilmesi amacıyla uzman bir komite kurmak, sistemi çalıştırmak ve geliştirmekle ilgili olarak Yönetim Kuruluna destek vermek üzere kurulan Riskin Erken Saptanması Komitesi başkanının bağımsız Yönetim Kurulu Üyeleri arasından tayin edilmesi uygulamaları yer almaktadır.

Madde 16-Denetleme maddesi gereğince Şirket'in ve ilgili mevzuatta öngörülen diğer hususların denetimi hakkında TTK ve SPK hükümleri ile bu çerçevede yürürlüğe konan ilgili düzenlemeler uygulanması,

Madde 17- Genel Kurul maddesi gereğince Şirket, Anonim Şirketlerde Elektronik Ortamda Yapılacak Genel Kurullara İlişkin Yönetmelik hükümleri uyarınca hak sahiplerinin genel kurul toplantılarına elektronik ortamda katılmalarına, görüş açıklamalarına, öneride bulunmalarına ve oy kullanmalarına imkan tanıyacak elektronik genel kurul sistemini kurabileceği gibi bu amaç için oluşturulmuş sistemlerden de hizmet satın alabilir. yapılacak tüm genel kurul toplantılarında esas sözleşmenin bu hükmü uyarınca kurulmuş olan sistem üzerinden hak sahiplerinin ve temsilcilerinin, anılan Yönetmelik hükümlerinde belirtilen haklarını kullanabilmesin sağlanması,

Madde 21- Oylar maddesi gereğince, olağan ve olağanüstü genel kurul toplantılarında hazır bulunan pay sahiplerinin veya temsilcilerin her pay için bir oy haklarının olması,

Madde 27- Oyların Kullanma Şekli maddesi gereğince genel kurul toplantılarında oylamanın açık ve el kaldırmak suretiyle yapılması, ancak hazır bulunan ve esas sermayenin en az onda birini temsil eden ortakların talebi üzerine gizli oya başvurulması, konuya ilişkin SPK düzenlemelerine uyulması,

Ayrıca Şirket'in halka açık olmanın getirdiği denetimlere tabi olması ve Yatırımcı İlişkileri Bölümü'nün kurulması da kontrol gücünün kötüye kullanımını engelleyecek tedbirler arasındadır.

19.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi:

Yoktur.

19.6. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki doğrudan payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

Yoktur.


Denizli Cam
Sanayi ve Ticaret A.Ş.


İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

20. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

20.1. İzahnamede yer alan hesap dönemleri ve son durum itibariyle ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

Şirket, bağlı olduğu Şişecam Topluluğu şirketleri ile piyasa koşulları içerisinde ticari ve finansal ilişki içerisinde. Topluluk şirketleri ile ilişkiler www.denizlicam.com.tr şirket kurumsal internet sitesinde ve www.kap.gov.tr adresinde Finansal Raporların 37 nolu dipnotunda ayrıntılı olarak yer almaktadır.

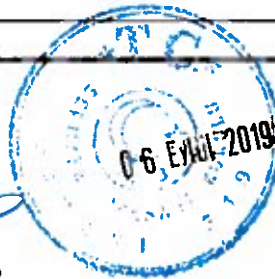
30 Haziran 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibariyle Şirket'in mali tabloları kapsamındaki Topluluk içi ilişkili tarafları aşağıda gösterilmiştir:

Unvanı	Faaliyet Konusu	Kayıtlı Olduğu Ülke
Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	Topluluk holding şirketi	Türkiye
Paşabahçe Cam Sanayii ve Tic.A.Ş.	Cam ev eşyası otomatik üretimi ve satışı	Türkiye
Soda Sanayii A.Ş.	Soda ve krom kimyasalları üretimi ve satışı	Türkiye
Trakya Cam Sanayii A.Ş.	Düzcamlar, oto camı ve işlenmiş cam üretimi ve satışı	Türkiye
Trakya Yenişehir Cam Sanayii A.Ş.	Düzcamlar, kaplamalı, lamine cam üretimi ve satışı	Türkiye
Şişecam Dış Ticaret A.Ş.	Topluluk ürünlerinin ihracatı	Türkiye
Paşabahçe Mağazaları A.Ş.	Cam ev eşyası perakende satışı	Türkiye
Camış Ambalaj Sanayii A.Ş.	Kağıt-karton ambalaj üretimi ve satışı	Türkiye
Camış Madencilik A.Ş.	Cam hammaddeleri üretimi ve satışı	Türkiye
Camış Elektrik Üretim A.Ş.	Elektrik üretimi ve satışı	Türkiye
Şişecam Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	Sigorta acenteliği	Türkiye
Cam Elyaf Sanayii A.Ş.	Cam elyafı üretimi ve satışı	Türkiye
Şişecam Çevre Sistemleri A.Ş.	Ambalaj atıklarının toplanması, ayrılması, işlenmesi, geri dönüşümü ve kazanımı	Türkiye
Camış Egypt Mining Ltd. Co.	Kum işleme ve satış	Mısır

30 Haziran 2019 ve 31 Aralık 2018 tarihleri itibariyle Şirket'in mali tabloları kapsamındaki Topluluk içi ilişkili tarafları ile aşağıda yer alan işlemler gerçekleştirilmiştir:

İlişkili taraflarda tutulan mevduatlar	30 Haziran 2019	31 Aralık 2018
İş Bankası – Vadesiz	83.170	167.847
	83.170	167.847
İlişkili taraflardan ticari alacaklar	30 Haziran 2019	31 Aralık 2018
Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.	30.342.999	31.888.119
Şişecam Çevre Sistemleri A.Ş.	17.165	20.433
	30.360.164	31.908.552


Denizli Cam
Sanayii ve Ticaret A.Ş.




İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İlişkili taraflara ticari borçlar	30 Haziran 2019	31 Aralık 2018
Camiş Ambalaj Sanayii A.Ş.	400.698	406.659
Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	525.118	182.171
Soda Sanayii A.Ş.	155.373	130.036
Trakya Yenişehir Cam Sanayii A.Ş.	358	-
Şişecam Sigorta Aracılık Hizmetleri A.Ş.	4.352	2.644
Diğer	2.684	-
	1.088.583	721.510
İlişkili taraflara diğer borçlar	30 Haziran 2019	31 Aralık 2018
Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	38.884.739	40.075.407
	38.884.739	40.075.407
İlişkili taraflarla ilgili faiz gelirleri	30 Haziran 2019	31 Aralık 2018
Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.	768	16.976
Şişecam Dış Ticaret A.Ş.	1.298	11.569
Paşabahçe Mağazaları A.Ş.	-	1.578
	2.066	30.123
İlişkili taraflarla ilgili faiz giderleri	1 Ocak - 30 Haziran 2019	1 Ocak - 31 Aralık 2018
Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	5.035.571	4.226.190
Şişecam Dış Ticaret A.Ş.	304	5.504
Camiş Ambalaj Sanayii A.Ş.	-	4.668
Camiş Madencilik A.Ş.	-	44
	5.035.875	4.236.406
Holding giderlerine katılım payı	1 Ocak - 30 Haziran 2019	1 Ocak - 31 Aralık 2018
Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	1.473.364	1.584.727
	1.473.364	1.584.727
İlişkili taraflara satışlar	1 Ocak - 30 Haziran 2019	1 Ocak - 31 Aralık 2018
Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.	64.835.135	103.594.548
Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	55.656	657.622
Şişecam Çevre Sistemleri A.Ş.	67.979	142.449
Diğer	20.260	-
	64.979.030	104.394.619


Denizli Cam
Sanayii ve Ticaret A.Ş.


İS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İlişkili taraflardan alımlar	1 Ocak - 30 Haziran 2019	1 Ocak - 31 Aralık 2018
Camiş Ambalaj Sanayii A.Ş.	1.254.104	1.624.107
Soda Sanayii A.Ş.	430.598	774.840
Camiş Egypt Mining Ltd. Co.	170.756	404.760
Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.	125.921	1.674.363
Trakya Yenişehir Cam Sanayii A.Ş.	20.563	600
Paşabahçe Mağazaları A.Ş.	3.439	2.589
Cam Elyaf Sanayii A.Ş.	-	54.102
Camiş Madencilik A.Ş.	-	27.617
Trakya Cam Sanayii A.Ş.	-	2.544
	2.005.381	4.565.522

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş. Holding Hizmet Payları açıklaması aşağıdaki gibidir:

İştirak ettikleri şirketlere tek merkezden müşavirlik, organizasyon, planlama, finansman ve benzeri hizmetleri de sağlayan holdinglerin, bu tür hizmetleri gerçekleştirebilmek için yapmış oldukları giderleri, bağlı şirketlere dağıtmalarına ilişkin hususlar 1 Seri No'lu Kurumlar Vergisi Genel Tebliği ile düzenlenmiştir.

Holding hizmet paylarının hesaplanması ve bağlı kuruluşlara dağıtılmasına ilişkin usul ve esaslar aşağıda detaylı olarak sunulmuştur:

Genel İdare Giderlerine Katılma Paylarının Yasal Boyutu:

İştirak ettikleri şirketlere tek merkezden müşavirlik, organizasyon, planlama, finansman ve benzeri hizmetleri de sağlayan holdinglerin, bu tür hizmetleri gerçekleştirebilmek için yapmış oldukları giderleri, bağlı şirketlere dağıtmalarına ilişkin hususlar 1 Seri No'lu Kurumlar Vergisi Genel Tebliği ile düzenlenmiştir.

Anılan tebliğin "Holding Şirketlerin Genel İdare Giderlerinin Bağlı Şirketlere Dağıtımı" başlıklı 8.7'nci maddesine göre holding şirketler tarafından bağlı şirketlere aşağıdaki konularda hizmet verilebilmektedir:

- Araştırma ve Geliştirme,
- Finansman Temini,
- Pazarlama ve Dağıtım,
- Planlama ve Yatırım Projelerinin Hazırlanması,
- Hedeflerin Tayini,
- Örgütlenme ve Kararların Uygulanması,
- Bilgisayar Hizmetleri,
- Sevk ve İdare,
- Satınalma,
- Sevk ve İdare,
- Garantörlük,
- Mali Revizyon ve Vergi Müşavirliği,
- Piyasa Araştırmaları,
- Halkla İlişkilerin Tanzimi,
- Personel Temini ve Eğitimi,



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

ŞİŞE VE CAM FABRİKALARI A.Ş.

- Muhasebe Organizasyon ve Kontrolü,
- Hukuk Müşavirliği,

Holding tarafından verilen bu tür hizmetlerin bağlı şirketlerce gider yazılabilmesi için:

- Hizmetin mutlaka verilmiş olması,
- Kesilen faturada hizmet türünün ayrıntılı olarak belirlenmesi,
- Tek faturada birden fazla hizmet bedelinin bir arada yer alması halinde ise her hizmet bedelinin ayrı ayrı gösterilmesi şarttır.

Yukarıda belirtilen koşullara uygun olarak bağlı şirketler, holding tarafından kesilen fatura bedelini gider olarak kayıtlarında gösterebileceklerdir.

Aşağıda detay bazda verilen Holding Giderlerine Katılım payında 2018 yılı giderleri, 2017 yılı giderlerine göre %59,8 oranında artış göstermektedir. Bu artışta özellikle tüm Topluluk ihtiyaçlarının merkezi satınalma yöntemi ile daha rasyonel ve maliyet avantajı yaratması için Holding bünyesinde Topluluk Satınalma Başkanlığı tarafından yürütülmesi sebebiyle 2018 yılı hizmet tutarlarına satınalma hizmet payı ilave gelmiştir.

Yapılan tüm hizmetler kapsamında maliyetler içerisinde ücretlerin önemli ölçüde etkisi vardır. %12 civarında yapılan yıllık ücret zammı holding giderlerinin artışına doğrudan etki etmektedir.

Gerek cam kalitesinin artması için daha düşük maliyetle cam üretim kompozisyonlarının ve renk çalışmalarının 2018 yılı içinde artması, ayrıca Şirketimiz bünyesinde kurulan Cam Temperleme ünitesinin daha etkin ve verimli çalışmasına yönelik Topluluk Araştırma ve Geliştirme Bünyesinden 2018 yılı içinde daha fazla hizmet alınması Araştırma Geliştirme katılım payını artırmıştır.

Ayrıca, Topluluk bünyesinde uygulanmaya başlanan Mali İşler Okulu projesi ve Satın alma organizasyonundaki değişimler sonrası oluşan yoğun eğitim programları, organizasyonel gelişim faaliyetleri ve benzeri konular İnsan Kaynakları hizmetlerindeki maliyetlerin artmasına sebep olmuştur.

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş. Tarafından Yansıtılan Genel İdare Giderlerine Katılma Payı (TL)

Denizli Cam Katılım Payı	2017 Yılı	2018 Yılı	Artış %	2019 Haziran Birikimli
Araştırma ve Geliştirme	61.111	163.849	168,1	112.795
Pazarlama ve Dağıtım	28.580	-	-100,0	-
Bilgisayar Hizmetleri	598.087	627.080	4,8	622.976
Personel Temini ve Eğitimi	163.719	421.325	156,2	436.036
Muhasebe Organizasyon ve Kontrolü	117.759	74.188	-93,2	95.224
Satınalma	-	200.839	-	154.331
Hukuk Müşavirliği	20.635	23.324	13,0	12.077
Garantörlük	1.875	17.738	846,0	-
Risk	-	56.584	796,6	39.925
Toplam	991.766	1.584.927	59,8	1.473.364

Denizli Cam
Sanayi ve Ticaret A.Ş.

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

20.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihraççının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

Şirket 01.01.2017 tarihinden itibaren Paşabahçe Cam ile yaptığı üretici sözleşmesine göre ürettiği ürünlerin satışının tamamını Paşabahçe Cam'a gerçekleştirmektedir.




Denizli Cam
Sanayii ve Ticaret A.Ş.


YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

21. DİĞER BİLGİLER

21.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Şirket'in en son tescil edilen çıkarılmış sermayesi 6.000.000 TL olup tamamı ödenmiştir. Şirket'in çıkarılmış sermayesinin her biri 0,01 TL nominal değerinde 600.000.000 adet paya bölünmüştür.

21.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Şirket'in kayıtlı sermayesi 25.000.000 TL olup, her biri 1 (Bir) Kuruş itibari kıymette 2.500.000.000 nama yazılı paya bölünmüştür. SPK tarafından verilen kayıtlı sermaye tavanı izni, 2017-2021 yılları (5 yıl) için geçerlidir.

21.3. Dönem başı ve dönem sonundaki fiili dolaşımdaki pay sayısının mutabakatı ve izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Yoktur.

21.4. Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. hisselerin sayısı ve niteliği hakkında bilgi:

Yoktur.

21.5. İhraççının paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları ihraççı paylarının adedi, defter değeri ve nominal değeri:

Yoktur.

21.6. Varanlı sermaye piyasası araçları, paya dönüştürülebilir tahvil, pay ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme esaslarına ilişkin bilgi:

Yoktur.

21.7. Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:

Yoktur.

21.8. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Yoktur.

21.9. İhraççının son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:

Yoktur.

21.10. İhraççının mevcut durum itibariyle paylarının borsada işlem görmesi durumunda hangi payların borsada işlem gördüğüne veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Şirket'e ait 600.000.000 adet payın tamamı DENCM kodu ile Borsa İstanbul Ana Pazar'da işlem görmektedir.


Denizli Cam
Sanayi ve Ticaret A.Ş.


İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

21.11. İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ihraççı halihazırda halka açık bir ortaklık ise ihraççının payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri ile söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:

Yoktur.

21.12. Esas sözleşme ve iç yönergeye ilişkin önemli bilgiler:

Tek bir metin haline getirilmiş ve yetkili kişilerce imzalanmış esas sözleşme izahnamenin ekinde, KAP'ta ve Şirket'in resmi internet sitesi www.denizlicam.com.tr adresinde yer almaktadır. Ayrıca Şirket genel kurullarının çalışma ve esaslarının belirlendiği "Genel Kurul İç Yönergesi" www.denizlicam.com.tr adresinde yer almaktadır.

21.13. Esas sözleşmenin ilgili maddesinin referans verilmesi suretiyle ihraççının amaç ve faaliyetleri:

Esas sözleşmenin 4. maddesinde Şirket'in amaç ve konusu detaylı bir şekilde belirtilmiş olmakla beraber, Şirket'in amacını cam sanayii üretimi faaliyetinde bulunan şirketler ile cam üretimi hammaddesini temin eden sanayileri kurmak, kurulmuş olanlara iştirak etmek, Şirket'in karlılığını ve büyümesini sağlamaktır.

Şirket'in asıl faaliyet konusu ise her türlü cam üretimidir. An itibariyle bu üretimi, mutfak ve sofra cam mamülleri ile evde kullanılan her türden süs eşyası niteliğindeki ürün grupları oluşturmaktadır.

21.14. Yönetim kuruluna ve komitelere ilişkin önemli hükümlerin özetleri:

Yönetim - Denetim

Esas Sözleşmenin 9'uncu maddesine göre, Şirket'in işleri ortaklar genel kurulu tarafından seçilen TTK hükümleri ve SPK düzenlemeleri uyarınca en az 5 (beş) üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür.

Yönetim Kurulu'nda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri SPK'nın kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir.

Esas Sözleşmenin 10'uncu maddesine göre, Yönetim Kurulu Üyeleri en fazla 3 (Üç) yıla kadar seçilirler. Üyeliklerden birinin boşalması veya bağımsız Yönetim Kurulu üyesinin bağımsızlığını kaybetmesi halinde TTK hükümlerine ve SPK düzenlemelerine uygun olarak seçim yapılır ve ilk genel kurulun onayına sunulur.

Süresi biten üye tekrar seçilebilir. Genel kurul lüzum görürse Yönetim Kurulu Üyelerini kısmen veya tamamen, görev sürelerine bağlı olmaksızın, her zaman değiştirebilir.

Esas Sözleşmenin 11'inci maddesine göre, Yönetim Kurulu, üyelerin seçiminin yapıldığı genel kurul toplantılarını müteakip bir başkan ve bir başkan vekili seçer. Ancak, başkan ve/veya başkan vekilinin herhangi bir nedenle işbu görevden ayrılımları halinde, Yönetim Kurulu boşalan yerler için yeniden seçim yapar.

Başkan'ın bulunmadığı zamanlarda, Yönetim Kurulu'na Başkan Vekili başkanlık eder.

Başkan Vekili de yoksa Yönetim Kurulu'na o toplantı için kendi arasından seçeceği bir geçici başkan başkanlık eder.

Yönetim Kurulu'nun toplantı gün ve gündemi, Başkan tarafından belirlenir. Başkanın bulunmadığı durumlarda bunları Başkan Vekili yerine getirir. Ancak, toplantı günü Yönetim

*Denizli Cam
Sanayii ve Ticaret A.Ş.*

YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Kurulu kararı ile de belirlenebilir. Yönetim Kurulu, Şirket işi ve işlemleri lüzum gösterdikçe toplanır. Ancak, en az ayda bir defa toplanması mecburidir.

Yönetim Kurulu kararlarını alırken TTK, SPK ve ilgili mevzuattaki düzenlenen toplantı ve karar nisaplarını dikkate alır.

Yönetim Kurulu, TTK'nın 378 inci maddesi kapsamında riskin erken saptanması komitesi de dahil olmak üzere, SPK düzenlemelerinde öngörülen komite ve komisyonlar yanında Şirket işleri, ilgili karar ve politikalarının uygulanmasını yürütmek veya onları gözlemlemekle görevli komisyon ve komiteler kurabilir. Bu komitelerin oluşturulmasında SPK'nın düzenlemelerine uyulur.

Esas Sözleşmenin 12'inci maddesine göre, Şirket'in yönetilmesi ve temsili Yönetim Kurulu'na aittir. Şirket adına düzenlenecek belgelerin ve sözleşmelerin geçerli olması ve şirketi bağlayabilmesi için, bunların şirket adına imzaya yetkili olanlar tarafından imza edilmiş olması gereklidir. Şirket adına imzaya yetkili olanlar ve imza şekli Yönetim Kurulu tarafından saptanır, Yönetim Kurulunun bu kararı tescil ve ilan olunur.

Yönetim Kurulu, temsil yetkisini bir veya daha fazla murahhas üyeye veya müdür olarak üçüncü kişilere devredebilir. En az bir Yönetim Kurulu üyesinin temsil yetkisine haiz olması şarttır.

Esas Sözleşmenin 13'üncü maddesine göre, Yönetim Kurulu kanun ve esas sözleşme uyarınca genel kurulun yetkisine bırakılmış bulunanlar dışında, Şirket'in işletme konusunun gerçekleştirilmesi için gerekli olan her çeşit iş ve işlemler hakkında karar almaya yetkilidir.

Yönetim Kurulu düzenleyeceği bir iç yönergeyle, yönetimi kısmen veya tamamen bir veya birkaç Yönetim Kurulu üyesine veya üçüncü kişiye devredebilir.

Genel Müdür ve Müdürler ile imza yetkisine sahip tüm görevlilerin görev süreleri Yönetim Kurulu Üyelerinin görev süreleri ile sınırlı değildir. Bu kişilerin imza yetkileri Yönetim Kurulunca kaldırılıncaya kadar geçerli olacaktır.

Esas Sözleşmenin 14'üncü maddesine göre, Yönetim Kurulu Üyelerinin ücret, huzur hakkı, prim ve yıllık kardan pay verilmesi hususları TTK ve SPK ve ilgili mevzuata riayet edilerek genel kurulca karara bağlanır.

Esas Sözleşmenin 15'inci maddesine göre, Genel Müdür, Yönetim Kurulunun direktif ve denetimi altında şirket amacının gerçekleşebilmesi için girişilecek işlerin yönetilmesi ile görevli olup, bu amaca ulaşmak yolunda gereken her türlü işleri yürütmek, mutad tedbirleri almakla görevlidir. Müdürlerin işlerini denetlemek, gerekli direktifleri vermek, Şirket'in işletmeleri için gerekli madde ve makinaları yurtiçinden veya yurtdışından sağlamak, Şirket'in yapılması düşünülen her türlü işlerini hazırlamak, planlamak, maliyetlerini tespit etmek bu görevler arasındadır.

Esas Sözleşmenin 16'ıncı maddesine göre, Şirket'in ve mevzuatta öngörülen diğer hususların denetimi hakkında TTK'nın ve Sermaye Piyasası Mevzuatı'nın ilgili maddeleri uygulanır.

21.15. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

İmtiyazlı pay grubu ve hisse bulunmamaktadır.


Denizli Çam
Sanayi ve Ticaret A.Ş.


Şirket Yönetim Kurulu Başkanı