

## DUYURU METNİ

PAŞABAHÇE CAM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.'NİN AKTİFİNDE YERALAN BEYKOZ GAYRİMENKULLERİNİN KISMİ BÖLÜNME YOLUYLA TÜRKİYE ŞİŞE VE CAM FABRİKALARI A.Ş.'NE DEVREDİLMESİNE İLİŞKİN DUYURUDUR.

KISMİ BÖLÜNME İŞLEMİ 16.09.2003 TARİH VE 35231 SAYILI RESMİ GAZETEDE YAYIMLANAN "ANONİM VE LİMİTED ŞİRKETLERİN KISMİ BÖLÜNME İŞLEMLERİNİN USUL VE ESASLARININ DÜZENLENMESİ HAKKINDA TEBLİĞ" HÜKÜMLERİ, 5520 SAYILI KURUMLAR VERGİSİ KANUNUNUN 19. MADDESİNİN 3. BENDİNİN B FIKRASI İLE 20. MADDELERİ VE SERMAYE PİYASASI MEVZUATININ İLGİLİ HÜKÜMLERİ KAPSAMINDA GERÇEKLEŞTİRİLECEKTİR.

BU KISMİ BÖLÜNME YOLUYLA DEVİR İŞLEMİ İÇİN SERMAYE PİYASASI KURULUNUN 20/01/2012 TARİH VE 2/29 SAYILI KARARI İLE İŞLEME TARAF ORTAKLIKLARIN GENEL KURULLARINDAN ÖNCE ONAY VERİLMİŞTİR. ANCAK ONAY VERİLMESİ KISMİ BÖLÜNME YOLUYLA DEVRİNİN KURUL VEYA KAMUCA RESMİ TEMİNATI ANLAMINA GELMEZ.

BÖLÜNME SÖZLEŞMESİNİN GENEL KURUL TOPLANTILARINDA ONAYLANMASINDAN SONRA TÜRKİYE ŞİŞE VE CAM FABRİKALARI A.Ş., PAŞABAHÇE CAM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.'DEN KISMİ BÖLÜNME YOLUYLA DEVRALACAĞI BEYKOZ GAYRİMENKULLERİ İÇİN YAPACAĞI SERMAYE ARTIRIMI DOLAYISIYLA İHRAÇ EDİLECEK HİSSE SENETLERİNİN KAYDA ALINMASI İÇİN SERMAYE PİYASASI KURULU'NA BAŞVURACAKTIR.

TÜRK TİCARET KANUNU HÜKÜMLERİ ÇERÇEVESİNDE ORTAKLARIN KISMİ BÖLÜNME YOLUYLA DEVİR İLE İLGİLİ GENEL KURUL TOPLANTILARINA KATILARAK OY KULLANMA HAKLARI BULUNMAKTADIR.

A- DİĞER KAMU KURULUŞLARININ KISMİ BÖLÜNME YOLUYLA DEVİR İŞLEMİNE İLİŞKİN GÖRÜŞLERİ:

### 1- REKABET KURUMUNUN GÖRÜŞÜ

Rekabet Kurumu' nun 02/08/2011 tarih ve 4693 sayılı yazısında da belirtildiği üzere; T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.' nin Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.'nin Beykoz Gayrimenkullerini Kısmi Bölünme yoluyla devralması işleminin 4054 sayılı Kanun' un 7. maddesi ve 2010/4 sayılı Tebliğ kapsamında bir devralma olmadığına dair görüş bildirmiştir.

### 2- DİĞER KAMU KURULUŞLARININ GÖRÜŞLERİ

İzne tabi olacak başka Kamu Kuruluşu yoktur.



Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.

Paşabahçe Cam San. ve Tic. A.Ş.

## B. ORTAKLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

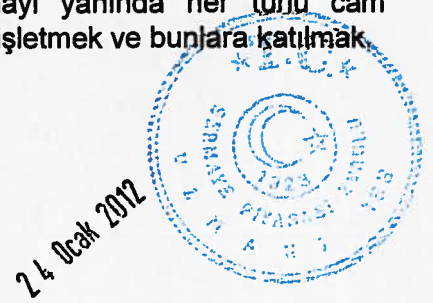
### I. TANITICI BİLGİLER

#### a- Devralan Ortaklık

- 1- Ticaret ünvanı : Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.
- 2- Merkez ve Şube adresleri : İş Kuleleri Kule 3 34330 4. Levent/İstanbul
- 3- Tescil Tarihi : 23.01.1936
- Ticaret sicili numarası ve : 21599
- Ticaret Sicili Memurluğu : İstanbul
- Ticaret Sicil Gazetesi : 05.02.1936 - 2748
- 4- Süresi : Süresiz
- 5- Faaliyet Konusu : Cam Sanayii ve bu sanayii doğrudan doğruya veya dolaylı olarak ilgilendiren yan, yardımcı, tamamlayıcı ve ikame edici sanayiler ile bu sanayilerle girdi ilişkisi olan sanayi kuruluşlarının sermaye ve yönetimine iştirak etmektir.

#### b- Kısmi Bölünmeye Konu Ortaklık

- 1- Ticaret ünvanı : Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.
- 2- Merkez ve Şube adresleri : İş Kuleleri Kule 3 34330 4. Levent/İstanbul
- 3- Tescil Tarihi : 27.12.1972
- Ticaret sicili numarası ve : 119071
- Ticaret Sicili Memurluğu : İstanbul
- Ticaret Sicil Gazetesi : 30.12.1972 - 4737
- 4- Süresi : Süresiz
- 5- Faaliyet Konusu : Her nevi züccaciye, cam ev eşyası , şişe, düzcam v.s camdan mamul maddeleri üretecek sanayii kurmak, işletmek, kurulmuş olanlara katılmak, cam sanayi ve bu sanayiye herhangi bir şekilde ilgilendiren yardımcı veya tamamlayıcı sanayi yanında her türlü cam sanayini kurmak işletmek ve bunlara katılmak.



  
Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.

  
Paşabahçe Cam San. ve Tic. A.Ş.

## II. MEVCUT SERMAYE VE PAYLAR İLE İLGİLİ BİLGİLER

### a- Devralan Ortaklık

1. Çıkarılmış Sermaye :	1.300.000.000,00	
2. Son durum itibariyle ödenmiş sermayenin ortaklar arasında dağılımı		
Ortağın;	Sermaye Payı	
<b>Ticaret Ünvanı</b>	<b>Tutarı (YTL)</b>	<b>Oran (%)</b>
T. İş Bankası A.Ş.	885.962.647	68,15
Efes Holding A.Ş.	49.937.701	3,84
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	650.323	0,05
Diğer	363.449.329	27,96
<b>TOPLAM</b>	<b>1.300.000.000</b>	<b>100,00</b>

### 3. Sermayeye dolaylı yoldan sahip olan gerçek ve tüzel kişilerin;

Ticaret Ünvanı	Sermayedeki Payı	
	Tutarı (YTL)	Oran (%)
İş Bankası Munzam Sandık Vakfı	398.185.848,00	30,63
Atatürk Hisseleri (Cumhuriyet Halk Partisi)	248.980.167,00	19,15
Diğer (Halka Açık)	652.833.985,00	50,22
<b>TOPLAM</b>	<b>1.300.000.000</b>	<b>100,00</b>

4. Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar ile mevcut imtiyazların devam edip etmeyeceği (Hisse senetleri tertipleri ve imtiyaz türleri itibariyle ayrı ayrı):

Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan herhangi bir imtiyaz yoktur.

5. Sermayeyi temsil eden hisse senetleri arasında varsa intifa senetleri ile tahvil ve benzeri borçlanma senetlerine ilişkin açıklama:

Sermayeyi temsil eden hisse senetleri arasında intifa senetleri, tahvil ve benzeri borçlanma senedi yoktur.

24 Ocak 2012

### b- Kısmi Bölünmeye Konu Ortaklık

1. Ödenmiş Sermaye :	200.565.800	
2. Son durum itibariyle ödenmiş sermayenin ortaklar arasında dağılımı		
Ortağın;	Sermaye Payı	
<b>Ticaret Ünvanı</b>	<b>Tutarı (YTL)</b>	<b>Oran (%)</b>
Trakya Cam Sanayii A.Ş.	14.267.874	7,11
Paşabahçe Mağazaları A.Ş.	4	0,00
Anadolu Cam Sanayii A.Ş.	9.511.916	4,74
Soda Sanayii A.Ş.	9.511.916	4,74
Cam Elyaf Sanayii A.Ş.	634	0,00
Camiş Elektrik Üretim A.Ş.	293	0,00
T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.	166.093.875	82,81
İslam Kalkınma Bankası	1.179.288	0,59
<b>Toplam</b>	<b>200.565.800</b>	<b>100,00</b>

3. Sermayeye dolaylı yoldan sahip olan gerçek ve tüzel kişilerin;

Ticaret Ünvanı	Sermayedeki Payı	
	Tutarı (YTL)	Oran (%)
İş Bankası Munzam Sandık Vakfı	61.071.452	30,45
Atatürk Hisseleri (Cumhuriyet Halk Partisi)	38.187.144	19,04
Diğer (Halka Açık)	101.307.204	50,51
<b>TOPLAM</b>	<b>200.565.800</b>	<b>100,00</b>

4. Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan imtiyazlar ile bu imtiyazların devralan ortaklık bünyesinde devam edip etmeyeceği (Hisse senetleri tertipleri ve imtiyaz türleri itibariyle ayrı ayrı):  
Sermayeyi temsil eden hisse senetlerine tanınan herhangi bir imtiyaz yoktur.

5. Sermayeyi temsil eden hisse senetleri arasında varsa intifa senetleri ile tahvil ve benzeri borçlanma senetlerine ilişkin açıklama:

Sermayeyi temsil eden hisse senetleri arasında intifa senetleri, tahvil ve benzeri borçlanma senedi yoktur.

### III. KISMİ BÖLÜNME YOLUYLA DEVRE İLİŞKİN BİLGİLER

#### a. Kısmi Bölünme Yoluyla Devir Gerekçesi:

##### 1- T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş. Kısmi Bölünme Yoluyla Devir Gerekçesi

Bağlı ortaklıklarımızdan Paşabahçe Camı Sanayii ve Ticaret A.Ş.'nin aktırında bulunan İstanbul İli, Beykoz İlçesi, İncirköy Mahallesi, 41 Pafta nolu, 270 Ada nolu, 2, 16, 34, 42 ve 43 Parsel nolu; 41 Pafta nolu, 271 Ada nolu, 2, 6 ve 8 Parsel nolu; 44 Pafta nolu, 251 Ada nolu, 4 Parsel nolu; 44 Pafta nolu, 257 Ada nolu, 6 Parsel nolu; 45 Pafta nolu, 294 Ada nolu, 29 Parsel nolu parsellerden oluşan Beykoz gayrimenkullerinin TTK ve SPK hükümleri ile KVK'nun 19., 20. maddeleri kapsamında, Paşabahçe Cam Sanayii ve Tic. A.Ş.'nin kısmi bölünmesi yoluyla devralınmasına, bu bölünme işleminin Şirketimizin ve Beykoz gayrimenkullerinin güncel piyasa değerleri baz alınarak gerçekleştirilmesine, kısmi bölünme yoluyla devralma nedeniyle şirketimiz sermayesinin artırılması karşılığında çıkarılacak hisse senetlerinin Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.'ne verilmesine karar verilmiştir.

Topluluğumuzda devam eden yeniden yapılandırma çalışmalarının temel amacını, üretim şirketlerimizin esas faaliyetleri ile ilgili alanlar dışında varlık edinmemesi, varsa sahip olunan bu tür varlıkların üretim faaliyetinde bulunan şirketlerin bünyelerinden çıkarılması, bütünüyle esas faaliyetlere odaklanılarak operasyonel ve finansal verimliliklerinin artırılması oluşturmaktadır.

Beykoz Fabrikasının üretim faaliyetinin sona ermesinden sonra depo olarak kullanılması dışında atıl bir duruma gelmiş olan bu kıymetli gayrimenkullerin, hissedar değerini maksimize edecek şekilde en iyi şartlarda, satış ya da satış dışı gelir sağlayacak diğer alternatiflerin belirlenerek değerlendirilmesi amacıyla kısmi bölünme yoluyla Şirketimiz tarafından devralınması kararlaştırılmıştır.

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.

Paşabahçe Cam San. ve Tic. A.Ş.

Beykoz gayrimenkulleri Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. bünyesinde bulunduğu sürece, satış dışında başka bir yöntemle değerlendirilme alternatifi olmayacaktır. Ayrıca, doğru alıcı, doğru fiyat bulununcaya kadar bu kıymetli gayrimenkuller, öngörülemez bir süre boyunca, Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.'nin faaliyeti ile ilgili olmayan bir varlık olarak durmaya devam edecektir.

Beykoz gayrimenkullerinin Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.'nin kısmi bölünmesi yoluyla Şirketimiz bünyesine devri ile,

- Söz konusu gayrimenkullerin süre kısıtlaması olmadan hissedar değerini maksimize edecek en uygun şartlarda değerlendirme esnekliğinin elde edilmesi,
- Üretim şirketlerimizin ana faaliyetleri ile ilgili olanlar dışında varlık taşımamaları,

sağlanmış olacaktır. Diğer bir ifadeyle, Beykoz gayrimenkullerinin Şirketimiz bünyesinden satış yoluyla nakde dönüştürülebilmesi yanında, satış dışında daha uzun vadeli ve farklı alternatiflerin dikkate alınması yoluyla değerlendirilmesi imkanı elde edilmiş olacaktır.

## 2- Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. Kısmi Bölünme Yoluyla Devir Gerekçesi

117.000 metrekare yüzölçümüne sahip olan Beykoz'da üretim faaliyetlerine 2002 Ağustos ayında son verilmiştir. Üretim faaliyetinin sona ermesinden sonra depo olarak kullanılması dışında atıl bir duruma gelmiş olan bu kıymetli gayrimenkullerin, satış ya da satış dışı gelir sağlayacak diğer alternatiflerin belirlenerek değerlendirilmesi amacıyla kısmi bölünme yoluyla T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.'ne devredilmesi kararlaştırılmıştır.

Beykoz gayrimenkulleri Şirketimiz bünyesinde bulunduğu sürece, satış dışında başka bir yöntemle değerlendirilme alternatifi bulunmamaktadır. Ayrıca, doğru alıcı, doğru fiyat bulununcaya kadar bu kıymetli gayrimenkuller, öngörülemez bir süre boyunca, Şirketimizin faaliyeti ile ilgili olmayan bir varlık olarak durmaya devam edecektir.

Beykoz gayrimenkullerinin kısmi bölünme yoluyla T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş. bünyesine devri ile Şirketimiz ihtiyaç duyulması halinde kısım kısım satılmak suretiyle de nakde dönüştürülebilecek, Beykoz gayrimenkullerine göre daha likit ve esnek değerlendirme olanağı olan T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş. hisselerinin sahibi olacaktır.

### b. Bilirkişi Raporu Özeti:

Şirketlerin bölünmeye konu değerlerinin tespiti için İstanbul 32. Asliye Ticaret Mahkemesi'nce tayin edilen bilirkişi heyeti tarafından düzenlenen 19/09/2011 tarihli bilirkişi heyeti raporunda yer alan hususlar aşağıda özet olarak verilmektedir.

T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.'nin 14.07.2011 tarihli, 67 sayılı ve Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.'nin 14.07.2011 tarihli, 15 sayılı yönetim kurulu toplantılarında "Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.'nin aktifinde bulunan İstanbul İli, Beykoz İlçesi, İncirköy Mahallesi, 41 Pafta nolu, 270 Ada nolu, 2, 16, 34, 42 ve 43 Parsel nolu; 41 Pafta nolu, 271 Ada nolu, 2, 6 ve 8 Parsel nolu; 45 Pafta nolu, 294 Ada nolu, 29 Parsel nolu Beykoz Gayrimenkullerinin Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu hükümleri ile Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 19. ve 20. maddeleri kapsamında, Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.'nin kısmi bölünmesi yoluyla T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş. tarafından devralınmasına, bu kısmi bölünme işleminin Beykoz Gayrimenkulleri ile T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.'nin güncel piyasa değerlerinin baz alınarak gerçekleştirilmesine, devredilme nedeniyle T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş. sermayesinin artırılması karşılığında çıkarılacak hisse senetlerinin Paşabahçe Cam Sanayii A.Ş.'ne verilmesine" karar verilmiştir.

24 Ocak 2012

Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.'nin aktifinde bulunan Beykoz Gayrimenkullerinin kısmi bölünme yoluyla T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş. tarafından devralınması sebebiyle devrolacak Beykoz Gayrimenkulleri için gayrimenkul değerlendirme şirketleri tarafından tespit edilen değerlerin ortalaması olan **208.591.215 TL** değerlendirme çalışmamızda esas alınmıştır.

Aşağıda detaylı olarak açıklanan devralma oranlarının tespitine ilişkin hesaplamalarda söz konusu değer esas alınmıştır.

### 1.1. Özkaynak Yöntemi

Özkaynak Yöntemi'ne göre bir şirketin özkaynak değeri, ilgili bilanço dönemindeki kayıtlı aktif toplamıyla borçlar arasındaki farka eşit olup, ödenmiş sermaye, yedekler, özsermaye enflasyon düzeltme farkları, birikmiş kar ve dönem karı kalemlerinin toplamını ifade etmektedir.

Özkaynak tutarının hesaplanmasında varlıkların rayiç değerleri dikkate alınmamış olup, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na (UFRS) göre hazırlanan finansal tablolarındaki özkaynak tutarı esas alınmıştır.

Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na (UFRS) uygun olarak hazırlanan bağımsız denetimden geçmiş 30.06.2011 tarihli bilançosuna göre T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.'nin özkaynak toplamı 3.859.354.192 TL dir.

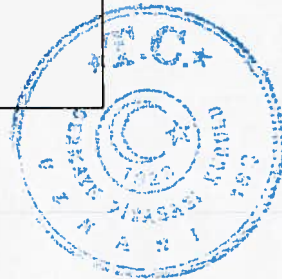
	<u>TL</u>
I.Dönen Varlıklar	3.681.039.060
II.Duran Varlıklar	4.066.828.892
<b>Varlıklar</b>	<b>7.747.867.952</b>
I.Kısa Vadeli Borçlar	1.309.237.080
II.Uzun Vadeli Borçlar	1.687.169.817
Ana Ortaklık Dışı Paylar	892.106.863
<b>III.Özkaynak</b>	<b>3.859.354.192</b>

#### Devralma oranının belirlenmesi:

Devralan ortaklığın özkaynağı	=	A
Devrolan gayrimenkullerin değeri	=	B
Devralan ortaklığın çıkarılmış sermayesi	=	C

Devralma oranı	=	$\frac{A}{A+B}$	=	D
----------------	---	-----------------	---	---

Ulaşılabilecek sermaye	=	$\frac{C}{D}$
------------------------	---	---------------



24 Ocak 2012

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.

Paşabahçe Cam San. ve Tic. A.Ş.

Devralan ortaklığın özkaynağı	=	3.859.354.192 TL
Devrolan gayrimenkullerin değeri	=	208.591.215 TL
Devralan ortaklığın çıkarılmış sermayesi	=	1.300.000.000 TL

Devralma oranı	=	$\frac{3.859.354.192 \text{ TL}}{4.067.945.407 \text{ TL}}$	=	0,9487232020
----------------	---	---	---	--------------

Ulaşılabilecek sermaye	=	$\frac{1.300.000.000 \text{ TL}}{0,9487232020}$	=	1.370.262.683 TL
------------------------	---	---	---	------------------

Devralan şirketin olması gereken sermaye artırım tutarı (1.370.262.683 TL – 1.300.000.000 TL)	=	70.262.683 TL
--	---	---------------

Özkaynak Yöntemi esas alınarak gerçekleştirilen devralma nedeniyle T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.'nin yapacağı sermaye artışı ve sonrasındaki yeni sermaye yapısı aşağıdaki gibi olacaktır.

Ortaklar	Devralma Öncesi Sermaye (TL)	Sermaye Artışı (TL)	Toplam (TL)	%
T. İş Bankası A.Ş.	885.962.647	--	885.962.647	64,66
Efes Holding A.Ş.	49.937.701	--	49.937.701	3,64
Paşabahçe Cam San. ve Tic. A.Ş.	--	70.262.683	70.262.683	5,13
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	650.323	--	650.323	0,05
Diğer	363.449.329	--	363.449.329	26,52
<b>Toplam</b>	<b>1.300.000.000</b>	<b>70.262.683</b>	<b>1.370.262.683</b>	<b>100,00</b>

## 1.2. İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi (İNA)

İndirgenmiş Nakit Akımları (INA) yöntemine göre devralan şirketin 30.06.2011 tarihi itibarıyla değeri 5.097.592.928 TL (3.126.973.947 ABD Doları) olarak hesaplanmıştır. Bu değerlerin tespitinde 30.06.2011 tarihi itibarıyla bağımsız denetimden geçmiş UFRS finansal tablolarında yer alan net finansal alacak/(borç) durumu ilave edilmiş/düşülmüş, satılmaya hazır finansal varlıklar içerisinde yer alan ve rayiç değer ve/veya maliyet değerleri üzerinden gösterilen iştiraklerin değerleri ve yatırım amaçlı gayrimenkullerin rayiç değerleri artı değer olarak dikkate alınmıştır.

### Devralma oranının belirlenmesi:

Devralan ortaklığın özkaynağı	=	5.097.592.928 TL
Devrolan gayrimenkullerin değeri	=	208.591.215 TL
Devralan ortaklığın çıkarılmış sermayesi	=	1.300.000.000 TL

Devralma oranı	=	$\frac{5.097.592.928 \text{ TL}}{5.306.184.143 \text{ TL}}$	=	0,9606890358
----------------	---	---	---	--------------

Ulaşılabilecek sermaye	=	$\frac{1.300.000.000 \text{ TL}}{0,9606890358}$	=	1.353.195.417 TL
------------------------	---	---	---	------------------



24 Ocak 2012

*[Signature]*  
Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.

*[Signature]*  
Paşabahçe Cam San. ve Tic. A.Ş.

Devralan şirketin olması gereken sermaye artırım tutarı = 53.195.417 TL  
(1.353.195.417 TL – 1.300.000.000 TL)

İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi esas alınarak gerçekleştirilen devralma nedeniyle T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.'nin yapacağı sermaye artışı ve sonrasındaki yeni sermaye yapısı aşağıdaki gibi olacaktır.

Ortaklar	Devralma Öncesi Sermaye (TL)	Sermaye Artışı (TL)	Toplam (TL)	%
T. İş Bankası A.Ş.	885.962.647	--	885.962.647	65,47
Efes Holding A.Ş.	49.937.701	--	49.937.701	3,69
Paşabahçe Cam San. ve Tic. A.Ş.	--	53.195.417	53.195.417	3,93
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	650.323	--	650.323	0,05
Diğer	363.449.329	--	363.449.329	26,86
<b>Toplam</b>	<b>1.300.000.000</b>	<b>53.195.417</b>	<b>1.353.195.417</b>	<b>100,00</b>

### 1.3. Borsa (Piyasa) Değeri

Şirket'in hisseleri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda (İ.M.K.B.) işlem görmektedir. Rapor tarihi itibariyle son bir yılda borsada oluşan 1 TL nominal bedelli 100 adet hissesinin günlük ağırlıklı ortalama fiyatının yıllık ortalaması 2,925104304 TL'dir. Ortalama fiyat hesaplanırken yıl içinde dağıtılan temettü ödemesi ve bedelsiz sermaye artışları dikkate alınarak, fiyatlar geriye dönük güncellenmiştir. 30.06.2011 tarihi itibariyle Şirket'in sermayesi her biri 1 KR nominal değerinde olan 130.000.000.000 adet hissedenden oluşmaktadır. Buna göre T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.'nin borsa değeri 3.802.635.595 TL' dir.

### Devralma oranının belirlenmesi:

Borsa rayici yöntemine göre bulunan şirket değerinin sonucunda hesaplanan tutarlar aşağıdaki gibidir:

Devralan ortaklığın özkaynağı	=	3.802.635.595 TL
Devrolan gayrimenkullerin değeri	=	208.591.215 TL
Devralan ortaklığın çıkarılmış sermayesi	=	1.300.000.000 TL

Devralma Oranı	=	$\frac{3.802.635.595 \text{ TL}}{4.011.226.810 \text{ TL}}$	=	0,9479981500
----------------	---	---	---	--------------

Ulaşılabilecek Sermaye	=	$\frac{1.300.000.000 \text{ TL}}{0,9479981500}$	=	1.371.310.693 TL
------------------------	---	---	---	------------------

Devralan şirketin olması gereken sermaye artırım tutarı = 71.310.693 TL  
(1.371.310.693 TL – 1.300.000.000 TL)

Borsa (Piyasa) Değeri Yöntemi esas alınarak gerçekleştirilen devralma nedeniyle T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.'nin yapacağı sermaye artışı ve sonrasındaki yeni sermaye yapısı aşağıdaki gibi olacaktır.

Ortaklar	Devralma Öncesi Sermaye (TL)	Sermaye Artışı (TL)	Toplam (TL)	%
T. İş Bankası A.Ş.	885.962.647	--	885.962.647	64,61
Efes Holding A.Ş.	49.937.701	--	49.937.701	3,64
Paşabahçe Cam San. ve Tic. A.Ş.	--	71.310.693	71.310.693	5,20
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	650.323	--	650.323	0,05
Diğer	363.449.329	--	363.449.329	26,50
<b>Toplam</b>	<b>1.300.000.000</b>	<b>71.310.693</b>	<b>1.371.310.693</b>	<b>100,00</b>

## 2.1. Bilirkişi Raporu Sonuçları

- Tespit isteyen şirketlerce dosyası içerisinde sunulan raporlarda yer alan ve bu kısmi bölünme işlemi için yeterli olduğu kanaatine varılan yöntemlere göre kısmi bölünme yoluyla devralma sonucu şirketin yeni sermayesi, devralma oranı ve değişim oranları yukarıdaki bölümlerde açıklanmış ve incelenmiştir. T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş. ile Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. Beykoz Gayrimrenküllerinin kısmi bölünme yoluyla devralma işleminin yukarıda ikinci yöntem olarak açıklanan "İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Yöntemi"nin baz alınarak yapılmasının ve bu işlem sonucunda Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.'ne 1 adedi 1 Kuruş olan 5.319.541.700 adet T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş. hissesi verilmesinin adil ve makul olduğu düşüncesindeyiz.
- Buna göre; Söz konusu kısmi bölünme dolayısıyla vaki devralma sonucunda T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.'de yapılacak sermaye artırımını, sonrası ortakları arasındaki yeni sermaye dağılımını aşağıdaki şekilde oluşacaktır.

Ortaklar	Devralma Öncesi Sermaye (TL)	Sermaye Artışı (TL)	Toplam (TL)	%
T. İş Bankası A.Ş.	885.962.647	--	885.962.647	65,47
Efes Holding A.Ş.	49.937.701	--	49.937.701	3,69
Paşabahçe Cam San. ve Tic. A.Ş.	--	53.195.417	53.195.417	3,93
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	650.323	--	650.323	0,05
Diğer	363.449.329	--	363.449.329	26,86
<b>Toplam</b>	<b>1.300.000.000</b>	<b>53.195.417</b>	<b>1.353.195.417</b>	<b>100,00</b>

- Bahse konu kısmi bölünmenin "Anonim ve Limited Şirketlerin Kısmi Bölünme İşlemlerinin Usul ve Esaslarının Düzenlenmesi Hakkında Tebliğ" esaslarına, TTK ve KVK'nun ilgili hükümlerine uygun olacağı, kısmi bölünme nedeni ile kullanılan yöntemler yeterli olup ve kısmi bölünmenin yapılmasının yasal bir sakıncası bulunmamaktadır.

## c- Uzman Kuruluşun Bölünme Yoluyla Devre İlişkin Raporunun Özeti

Değerleme çalışmalarında kabul gören çeşitli yöntemler bulunmaktadır. Bu yöntemlerin başlıcaları;

- Özkaynak yöntemine göre değerlendirme,

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.

Paşabahçe Cam San. ve Tic. A.Ş.

- İndirgenmiş nakit akımları yöntemine göre değerlendirme ve
- Borsa (Piyasa) rayıcı

olarak sayılabilir. Bu değerlendirme yöntemleri aşağıda detaylı açıklanmış ve Şirket'in durumuna göre kullanılabilir olup olmadığı belirtilmiştir.

Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.'nin aktifinde bulunan Beykoz gayrimenkullerinin T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş. tarafından kısmi bölünme yoluyla devralınması sebebiyle devrolacak Beykoz gayrimenkulleri için gayrimenkul değerlendirme şirketleri tarafından tespit edilen değerlerin ortalaması olan 208.591.215 TL değerlendirme çalışmamızda esas alınmıştır. Aşağıda detaylı olarak açıklanan devralma oranlarının yukarıda belirtilen yöntemlere göre tespitine ilişkin hesaplamalarda söz konusu değer esas alınmıştır. Devrolacak gayrimenkullerin, Paşabahçe Cam Sanayii A.Ş.'nin 30.06.2011 tarihi itibarıyla bağımsız denetimden geçmemiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanan solo finansal tablolarına göre toplam varlıkları içindeki payı %18,3, özkaynaklar içindeki payı %27,6'dır.

	TL
I.Dönen Varlıklar	519.160.465
II. Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	208.591.215
III. Diğer Duran Varlıklar	411.875.179
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>1.139.626.859</b>
I.Kısa Vadeli Borçlar	206.768.308
II.Uzun Vadeli Borçlar	178.162.597
<b>III.Özkaynak</b>	<b>754.695.954</b>

#### 1.1. Özkaynak Yöntemi

Özkaynak Yöntemi'ne göre bir şirketin özkaynak değeri, ilgili bilanço dönemindeki kayıtlı aktif toplamıyla borçlar arasındaki farka eşit olup, ödenmiş sermaye, yedekler, özsermaye enflasyon düzeltme farkları, birikmiş kar ve dönem karı kalemlerinin toplamını ifade etmektedir.

Özkaynak tutarının hesaplanmasında varlıkların rayiç değerleri dikkate alınmamış olup, Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na (UFRS) göre hazırlanan finansal tablolardaki özkaynak tutarı esas alınmıştır.

Uluslararası Finansal Raporlama Standartları'na (UFRS) uygun olarak hazırlanan bağımsız denetimden geçmiş 30.06.2011 tarihli bilançosuna göre T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.'nin özkaynak toplamı 3.859.354.192 TL dir.

	TL
I.Dönen Varlıklar	3.681.039.060
II.Duran Varlıklar	4.066.828.892
<b>Varlıklar</b>	<b>7.747.867.952</b>
I.Kısa Vadeli Borçlar	1.309.237.080
II.Uzun Vadeli Borçlar	1.687.169.817
Ana Ortaklık Dışı Paylar	892.106.863
<b>III.Özkaynak</b>	<b>3.859.354.192</b>



#### Devralma oranının belirlenmesi:

Devralan ortaklığın özkaynağı	=	A
Devrolan gayrimenkullerin değeri	=	B

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.

Paşabahçe Cam San. ve Tic. A.Ş.

Devralan ortaklığın çıkarılmış sermayesi = C

Devralma oranı =  $\frac{A}{A+B}$  = D

Ulaşılabacak sermaye =  $\frac{C}{D}$

Devralan ortaklığın özkaynağı = 3.859.354.192 TL  
Devrolan gayrimenkullerin değeri = 208.591.215 TL  
Devralan ortaklığın çıkarılmış sermayesi = 1.300.000.000 TL

Devralma oranı =  $\frac{3.859.354.192 \text{ TL}}{4.067.945.407 \text{ TL}}$  = 0,9487232020

Ulaşılabacak sermaye =  $\frac{1.300.000.000 \text{ TL}}{0,9487232020}$  = 1.370.262.683 TL

Devralan şirketin olması gereken sermaye artırım tutarı = 70.262.683 TL  
(1.370.262.683 TL – 1.300.000.000 TL)

Özkaynak Yöntemi esas alınarak gerçekleştirilen devralma nedeniyle T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.'nin yapacağı sermaye artışı ve sonrasındaki yeni sermaye yapısı aşağıdaki gibi olacaktır.

Ortaklar	Devralma Öncesi Sermaye (TL)	Sermaye Artışı (TL)	Toplam (TL)	%
T. İş Bankası A.Ş.	885.962.647	--	885.962.647	64,66
Efes Holding A.Ş.	49.937.701	--	49.937.701	3,64
Paşabahçe Cam San. ve Tic. A.Ş.	--	70.262.683	70.262.683	5,13
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	650.323	--	650.323	0,05
Diğer	363.449.329	--	363.449.329	26,52
<b>Toplam</b>	<b>1.300.000.000</b>	<b>70.262.683</b>	<b>1.370.262.683</b>	<b>100,00</b>

## 1.2. İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi (İNA)

İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) yöntemine göre devralan şirketin 30.06.2011 tarihi itibarıyla değeri 5.097.592.928 TL (3.126.973.947 ABD Doları) olarak hesaplanmıştır. Bu değerlerin tespitinde 30.06.2011 tarihi itibarıyla bağımsız denetimden geçmiş UFRS finansal tablolarında yer alan net finansal alacak/(borç) durumu ilave edilmiş/düşülmüş, satılmaya hazır finansal varlıklar içerisinde yer alan ve rayiç değer ve/veya maliyet değerleri üzerinden gösterilen iştiraklerin değerleri ve yatırım amaçlı gayrimenkullerin rayiç değerleri artı değer olarak dikkate alınmıştır.

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.

Paşabahçe Cam San. ve Tic. A.Ş.

24 Ocak 2012

**Devralma oranının belirlenmesi:**

Devralan ortaklığın özkaynağı	=	5.097.592.928 TL
Devrolan gayrimenkullerin değeri	=	208.591.215 TL
Devralan ortaklığın çıkarılmış sermayesi	=	1.300.000.000 TL

Devralma oranı	=	$\frac{5.097.592.928 \text{ TL}}{5.306.184.143 \text{ TL}}$	=	0,9606890358
----------------	---	---	---	--------------

Ulaşılabilecek sermaye	=	$\frac{1.300.000.000 \text{ TL}}{0,9606890358}$	=	1.353.195.417 TL
------------------------	---	---	---	------------------

Devralan şirketin olması gereken sermaye artırım tutarı (1.353.195.417 TL – 1.300.000.000 TL)	=	53.195.417 TL
--	---	---------------

İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi esas alınarak gerçekleştirilen devralma nedeniyle T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.'nin yapacağı sermaye artışı ve sonrasındaki yeni sermaye yapısı aşağıdaki gibi olacaktır.

Ortaklar	Devralma Öncesi Sermaye (TL)	Sermaye Artışı (TL)	Toplam (TL)	%
T. İş Bankası A.Ş.	885.962.647	--	885.962.647	65,47
Efes Holding A.Ş.	49.937.701	--	49.937.701	3,69
Paşabahçe Cam San. ve Tic. A.Ş.	--	53.195.417	53.195.417	3,93
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	650.323	--	650.323	0,05
Diğer	363.449.329	--	363.449.329	26,86
<b>Toplam</b>	<b>1.300.000.000</b>	<b>53.195.417</b>	<b>1.353.195.417</b>	<b>100,00</b>

**1.3. Borsa (Piyasa) Değeri**

Hisse senetleri için en objektif değer, varsa, borsa değeridir. Borsa değeri piyasa değeri olarak da bilinmektedir.

Borsa değeri objektif bir değer olmakla birlikte, bu her zaman borsa değerinin birinci öncelikle kullanılması gerektiği anlamına gelmez. Piyasaların zayıf ve güçlü olduğu dönemler vardır. Böyle dönemlerde borsa değeri hisse senedinin gerçek değerinin çok altında ya da çok üstünde olabilir. Burada gerçek değerden kasıt, hisse senedi piyasasındaki koşullardan bağımsız olarak, hisse senedinin olması gereken (oluşturduğu ekonomik değere paralel) değeridir.

Devralan şirketin borsa değerleri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda 30.06.2011 tarihi itibarıyla oluşan son bir yıllık düzeltilmiş ağırlıklı ortalama fiyatlarının aritmetik ortalaması esas alınarak belirlenmiştir.

Şirket'in hisseleri İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda (İ.M.K.B.) işlem görmektedir. Rapor tarihi itibarıyla son bir yılda borsada oluşan 1 TL nominal bedelli 100 adet hissesinin günlük ağırlıklı ortalama fiyatının yıllık ortalaması 2,925104304 TL'dir. Ortalama fiyat hesaplanırken yıl içinde dağıtılan temettü ödemesi ve bedelsiz sermaye artışları dikkate alınarak, fiyatlar geriye dönük güncellenmiştir. 30.06.2011 tarihi itibarıyla Şirket'in sermayesi herbiri 1 KR nominal değerinde olan 130.000.000.000 adet hisseden oluşmaktadır. Buna göre T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.'nin borsa değeri 3.802.635.595 TL' dir.

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.

Paşabahçe Cam San. ve Tic. A.Ş.

## Devralma oranının belirlenmesi:

Borsa rayici yöntemine göre bulunan şirket değerinin sonucunda hesaplanan tutarlar aşağıdaki gibidir:

Devralan ortaklığın özkaynağı	=	3.802.635.595 TL
Devrolan gayrimenkullerin değeri	=	208.591.215 TL
Devralan ortaklığın çıkarılmış sermayesi	=	1.300.000.000 TL

Devralma Oranı	=	$\frac{3.802.635.595 \text{ TL}}{4.011.226.810 \text{ TL}}$	=	0,9479981500
----------------	---	---	---	--------------

Ulaşılabilecek Sermaye	=	$\frac{1.300.000.000 \text{ TL}}{0,9479981500}$	=	1.371.310.693 TL
------------------------	---	---	---	------------------

Devralan şirketin olması gereken sermaye artırım tutarı (1.371.310.693 TL – 1.300.000.000 TL)	=	71.310.693 TL
--	---	---------------

Borsa (Piyasa) Değeri Yöntemi esas alınarak gerçekleştirilen devralma nedeniyle T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.'nin yapacağı sermaye artışı ve sonrasındaki yeni sermaye yapısı aşağıdaki gibi olacaktır.



Ortaklar	Devralma Öncesi Sermaye (TL)	Sermaye Artışı (TL)	Toplam (TL)	%
T. İş Bankası A.Ş.	885.962.647	--	885.962.647	64,61
Efes Holding A.Ş.	49.937.701	--	49.937.701	3,64
Paşabahçe Cam San. ve Tic. A.Ş.	--	71.310.693	71.310.693	5,20
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	650.323	--	650.323	0,05
Diğer	363.449.329	--	363.449.329	26,50
<b>Toplam</b>	<b>1.300.000.000</b>	<b>71.310.693</b>	<b>1.371.310.693</b>	<b>100,00</b>

## 2. Kullanılacak Devralma Oranının Adil ve Makul Olup Olmadığına İlişkin Görüş

T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.'nin Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.'ne ait gayrimenkulleri kısmi bölünme yoluyla devralması işleminin yukarıda ikinci yöntem olarak açıklanan "İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Yöntemi"nin baz alınarak hesaplanan devralma oranının kullanılmasının adil ve makul olduğu düşüncesindeyiz.

İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Yöntemi esas alınarak gerçekleştirilen devralma nedeniyle T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.'nin yapılacak sermaye artışı ve bu sermaye artışı nedeniyle çıkarılacak 1 Kr nominal değerli 5.319.541.700 adet hisse senedinin Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.'ne verilmesinden sonraki yeni sermaye yapısı aşağıdaki gibi olacaktır.

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.

Paşabahçe Cam San. ve Tic. A.Ş.

Ortaklar	Devralma Öncesi Sermaye (TL)	Sermaye Artışı (TL)	Toplam (TL)	%
T. İş Bankası A.Ş.	885.962.647	--	885.962.647	65,47
Efes Holding A.Ş.	49.937.701	--	49.937.701	3,69
Paşabahçe Cam San. ve Tic. A.Ş.	--	53.195.417	53.195.417	3,93
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	650.323	--	650.323	0,05
Diğer	363.449.329	--	363.449.329	26,86
<b>Toplam</b>	<b>1.300.000.000</b>	<b>53.195.417</b>	<b>1.353.195.417</b>	<b>100,00</b>

**d) Kısmi Bölünme Yoluyla Devir İşlemine Esas Alınan;**

- Seçilen yöntem : İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA)
- Devralma oranı : 0,9606890358
- Bu yöntemin seçilme gerekçesi :

Uygulanan üç değerlendirme yöntemine göre ortaya çıkan devralma oranlarından;

- Özkaynak Yöntemi'ne göre devralan şirketin değeri finansal tablolara göre belirlendiğinden bu yöntemle hesaplanan değer şirketin sadece bilanço tarihi itibarıyla özkaynak değerini yansıtır geleceğe ilişkin herhangi bir gösterge sunmaması nedeniyle gerçek değerini yansıtmayacağı ve bölünme yoluyla devralmaya baz teşkil edecek hassasiyette sonuç elde edilmesine imkan tanımayacağı,
- Borsa (Piyasa) Değeri Yöntemi'ne göre devralan şirketin değeri geçmiş bir yıllık ağırlıklı ortama borsa fiyatı üzerinden hesaplanmış olup geleceğe ilişkin herhangi bir gösterge sunmaması,

nedenlerinden dolayı T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.'nin Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.'ne ait gayrimenkulleri kısmi bölünme yoluyla devralması işleminin yukarıda ikinci yöntem olarak açıklanan "İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Yöntemi"nin baz alınarak hesaplanan devralma oranı esas alınmıştır.

İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) Yöntemi esas alınarak gerçekleştirilen devralma nedeniyle T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.'nin yapılacak sermaye artışı ve bu sermaye artışı nedeniyle çıkarılacak hisse senetlerinin Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.'ne verilmesinden sonraki yeni sermaye yapısı aşağıdaki gibi olacaktır.

Ortaklar	Devralma Öncesi Sermaye (TL)	Sermaye Artışı (TL)	Toplam (TL)	%
T. İş Bankası A.Ş.	885.962.647	--	885.962.647	65,47
Efes Holding A.Ş.	49.937.701	--	49.937.701	3,69
Paşabahçe Cam San. ve Tic. A.Ş.	--	53.195.417	53.195.417	3,93
Anadolu Hayat Emeklilik A.Ş.	650.323	--	650.323	0,05
Diğer	363.449.329	--	363.449.329	26,86
<b>Toplam</b>	<b>1.300.000.000</b>	<b>53.195.417</b>	<b>1.353.195.417</b>	<b>100,00</b>

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.

Paşabahçe Cam San. ve Tic. A.Ş.

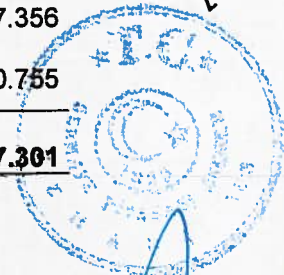
#### IV. MALİ TABLOLAR

a) T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.'nin ve Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.'nin aktifindeki Beykoz Gayrimenkullerinin Kısmi Bölünme yoluyla Devralmasına esas 30.06.2011 tarihli mali tabloları ve bağımsız denetim raporu görüş sayfaları (EK/1)'de verilmektedir.

b) Kısmi bölünme yoluyla devralma sonrası tahmini açılış bilançosu

<b>VARLIKLAR</b>	<b>TL</b>
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>3.521.539.606</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.516.218.837
Finansal Yatırımlar	11.023.580
Ticari Alacaklar	848.143.077
<b>Diğer Alacaklar</b>	<b>49.889.875</b>
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	41.381.523
- Diğer alacaklar	8.508.352
Stoklar	917.087.356
Diğer Dönen Varlıklar	179.176.881
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>4.666.477.695</b>
Ticari Alacaklar	3.575.934
Diğer Alacaklar	1.944.567
Finansal Yatırımlar	104.444.030
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	138.862.380
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	208.591.216
Maddi Duran Varlıklar	4.029.092.985
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	39.694.187
Şerefiye	3.984.285
Ertelenmiş Vergi Varlığı	52.187.356
Diğer Duran Varlıklar	84.100.755
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>8.188.017.301</b>

24 Ocak 2012



  
T. Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.

  
Paşabahçe Cam San. ve Tic. A.Ş.

**KAYNAKLAR**

<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1.257.024.445</b>
Finansal Borçlar	654.193.185
Ticari Borçlar	303.904.049
<b>Diğer Borçlar</b>	<b>91.355.386</b>
- İlişkili taraflardan diğer borçlar	26.654.445
- Diğer borçlar	64.700.941
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	47.750.755
Borç Karşılıkları	40.968.869
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	7.886.037
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	110.966.164

<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>1.887.411.201</b>
Finansal Borçlar	1.593.081.929
Ticari Borçlar	21.499
Diğer Borçlar	1.044.458
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	202.519.705
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	89.880.701
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	862.909

**ÖZKAYNAKLAR 5.043.581.654**

<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>4.100.442.232</b>
Ödenmiş Sermaye	1.353.195.417
Sermaye Düzeltmesi Farkları	241.425.784
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)	(53.195.417)
Hisse Senedi İhraç Primleri	527.051
Değer Artış Fonları	181.514.304
Yabancı Para Çevrim Farkları	98.014.785
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	42.815.953
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1.685.025.312
Net Dönem Karı/Zararı	551.119.043
<b>Azınlık Payları</b>	<b>943.139.422</b>

**TOPLAM KAYNAKLAR 8.188.017.301**

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.

Pasabahçe Cam San. ve Tic. A.Ş.

## V. ŞİRKETLERİN YÖNETİMİNE İLİŞKİN BİLGİLER

### a-Devralan Ortaklığın Yönetim Kurulu Hakkında Bilgiler

Yönetim Kurulu Üyeleri	
Adı - Soyadı	Görevi
Hakkı Ersin Özince	Başkan
Prof. Dr. Ahmet Kıрман	Başkan Vekili
Rıza İhsan Kutlusoy	Üye
Aydın Süha Önder	Üye
Kadir Akgöz	Üye
Murat Bilgiç	Üye
Tevfik Ateş Kut	Üye
Alev Yaraman	Üye
Zeynep Hansu Uçar	Üye

### b- Kısmi Bölünmeye Konu Ortaklığın Yönetim Kurulu Hakkında Bilgiler

Yönetim Kurulu Üyeleri	
Adı - Soyadı	Görevi
Azmi Taner Uz	Başkan
İbrahim Babayiğit	Başkan Vekili
Metin Akgül	Üye
Zeynep Hansu Uçar	Üye
Abdurrahman Hilmi Acerol	Üye
Cavit Ustaoglu	Üye
Gaye Demirbilek	Üye

## VI. DİĞER HUSUSLAR

### a. Kısmi bölünme Konusunda Yasal Mevzuat

#### (i) 5520 Sayılı (yeni) Kurumlar Vergisi Kanunu açısından

5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 19. maddesinin (3). fıkrasının (b) bendinde Kurumlar Vergi Kanunu yönünden "Kısmi Bölünme" yeniden düzenlenmiş ise de, 5520 sayılı Kanunun 19.maddesinin (5). fıkrasının Maliye Bakanlığı'nca yayınlanması öngörülen "Bölünme İşlemleri ile İlgili Usullere İlişkin Tebliğ" henüz yayımlanmamıştır. 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 20.maddesinde de "Bölünme" ile ilgili uyulması gereken usul hükümlerine yer verilmiştir.

5520 sayılı (yeni) Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 19.maddesinin (3). fıkrasının (b) bendi aynen şöyledir.

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.

Paşabahçe Cam San. ve Tic. A.Ş.

“(b) Kısmi Bölünme; Tam mükellef bir sermaye şirketinin veya sermaye şirketi niteliğindeki bir yabancı kurumun Türkiye’deki işyeri veya daimi temsilcisinin bilançosunda yer alan taşınmazlar ile en az iki tam yıl süreyle elde tutulan iştirak hisseleri ya da sahip oldukları üretim veya hizmet işletmelerinin bir veya birkaçının kayıtlı değerleri üzerinden aynı sermaye olarak mevcut veya yeni kurulacak tam mükellef bir sermaye şirketine devretmesi, bu Kanunun uygulanmasında kısmi bölünme hükmündedir.

Ancak, üretim veya hizmet işletmelerinin devrinde, işletme bütünlüğü korunacak şekilde faaliyetin devamı için gerekli olan aktif ve pasif kalemlerin tümünün devredilmesi zorunludur. Kısmi bölünmede devredilen varlıklara karşılık edinilen devralan şirket hisseleri, devreden şirkette kalabileceği gibi doğrudan bu şirketin ortaklarına da verilebilir. Taşınmaz ve iştirak hisselerinin bu bent kapsamında devrinde, devralan şirketin hisselerinin devreden şirketin ortaklarına verilmesi halinde, devredilen taşınmaz ve iştirak hisselerine ilişkin borçların da devri zorunludur.”

## (ii) 6762 Sayılı Türk Ticaret Kanunu Açısından Bölünme:

Türk Ticaret Yasasında Bölünme ile ilgili bir hüküm yer almamaktadır. 16.09.2003 Tarih ve 25231 sayılı resmi gazetede yayımlanan “Anonim ve Limited Şirketlerinin Kısmi Bölünme İşlemlerinin Usul ve Esaslarının Düzenlenmesi Hakkında Tebliğ” düzenlenmiştir. Tebliğin 5422 sayılı KVK’nun 38. maddesi ile 6762 Sayılı Türk Ticaret Kanununun 274. maddesi ve 3143 sayılı Sanayi ve Ticaret Bakanlığının Teşkilat ve Görevleri Hakkında Kanununun 33. maddelerine istinaden düzenlendiği belirtilmiştir.

Buna göre TTK’nun 274. maddesinde kısmi bölünme;

“Anonim şirketlerin muameleleri, bir tüzük ile tayin olunacak şekilde Sanayi ve Ticaret Bakanlığı Ticaret Müfettişleri tarafından düzenlenir. Denetim, bilançosunun açıklık ve doğruluk esasları çerçevesinde yapılacak incelemeyi de kapsar. Diğer bakanlık ve kuruluşlarca Anonim Şirketleri ilgilendirilen konularda düzenleme yapılması halinde, Bakanlığın uygun görülüşü alınır. Bakanlık, bu Kanunun Ticaret Şirketlerine ilişkin hükümlerinin tatbikatı ile ilgili olarak tebliğler çıkarmaya yetkilidir. Ticaret Sicil Memurlukları tebliğ hükümlerine uymakla yükümlüdür.” şeklindedir.

Anonim ve limited şirketlerinin kısmi bölünme işlemlerinin usul ve esaslarını düzenleyen Tebliğ Resmi Gazetenin 16.09.2003 gün ve 25231 sayılı nüshasında yayınlanmıştır. Buna göre;

**Kısmi bölünme;** Tam mükellef bir sermaye şirketinin bilançosunda yer alan gayrimenkuller ve iştirak hisseleri ile üretim tesisleri, hizmet işletmeleri ve bu tesis ve işletmelere bağlı gayri maddi haklar, hammadde, yarı mamul ve mamul malların, mukayyet değerleri üzerinden mevcut veya yeni kurulacak tam mükellef bir sermaye şirketine, bu değerleri devreden şirketin ortaklarına verilmek veya devreden şirkette kalmak üzere devralan şirketin iştirak hisseleri karşılığında aynı sermaye olarak konulmadır.

Kısmi bölünme işleminde anonim ve limited şirketlerin mal varlığının bir kısmı mevcut veya yeni kurulacak tam mükellef bir sermaye şirketine devrolunur ve bunun karşılığında bölünen şirket veya ortakları devralan şirketin ortaklık paylarını iktisap eder.

  
Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.

  
Paşabahçe Cam San. ve Tic. A.Ş.



## b. Pay Sahiplerinin Bilgilendirilmesi

Bölünme Sözleşmesi, işleme taraf ortaklıkların son üç yıllık mali tabloları, bağımsız denetim raporları ile faaliyet raporları, kısmi bölünme işlemine esas mali tablolara ilişkin bağımsız denetim raporları, bilirkişi heyeti raporu, uzman kuruluşun kısmi bölünmeye ilişkin raporu, kısmi bölünmenin hukuki ve iktisadi gerekçelerini ortaya koyan yönetim kurulu raporu, duyuru metni, kısmi bölünmeye esas mali tablo tarihi ile bölünme sözleşmesinin onaylanacağı genel kurul toplantı tarihi arasındaki en son üç aylık ara mali tablolar, devir veya bölünmeden itibaren 3 yıllık hedeflerin ortaya konulduğu tahmini mali tablolar ile bölünme sonrası tahmini açılış bilançosu bölünme sözleşmesinin onaylanacağı genel kurul toplantısından en az 15 gün önce pay sahiplerinin bilgilendirilmesi amacıyla işleme taraf ortaklıkların merkezleri dışındaki şubelere müracaat etmeleri halinde söz konusu belgelerin ilgili şubeler aracılığı ile kendilerine ulaştırılması sağlanacaktır.

## VII. KISMİ BÖLÜNME YOLUYLA DEVİR SÖZLEŞMESİ

(EK/2'de yer almıştır.)

### DUYURU METNİNİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENEK KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu duyuru metninde yer alan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve duyuru metninin bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik içermediğini beyan ederiz.

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.

Ibrahim Babayiğit

Asuman Akman



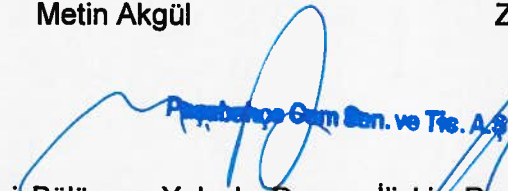
Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.



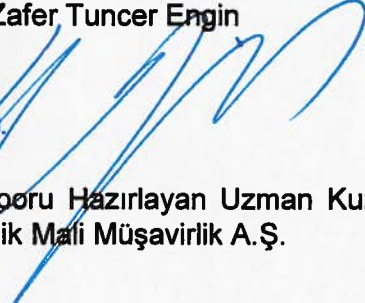
Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.

Metin Akgül

Zafer Tuncer Engin



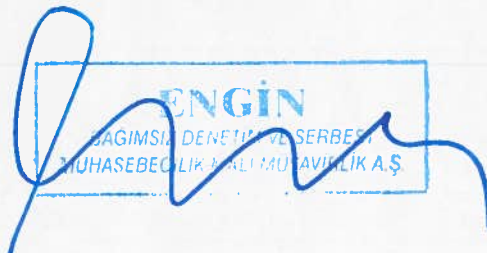
Paşabahçe Cam San. ve Tic. A.Ş.



Kısmi Bölünme Yoluyla Devre İlişkin Raporu Hazırlayan Uzman Kuruluş: Engin Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebecilik Mali Müşavirlik A.Ş.

Ramis Uzunoğlular

Sorumlu Ortak Başdenetçi



ENGİN  
BAĞIMSIZ DENETİM VE SERBEST  
MUHASEBECİLİK MALİ MÜŞAVİRLİK A.Ş.



24 Ocak 2012

Bu duyuru metninde yer alan ve tarafımızdan denetlenen Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.'nin 30/06/2011 dönemine ilişkin mali durum ve faaliyet sonuçlarına ait bilgilerin kuruluşumuzca düzenlenen denetim raporuna uygunluğunu onaylarız.

Bağımsız Denetleme Kuruluşu : Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Haluk Yalçın, SMMM

Sorumlu Ortak Başdenetçi

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.  
a member of

**PricewaterhouseCoopers**

Bu duyuru metninde yer alan bilgilerin, tarafımızdan Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş. Konsolide Finansal Tabloları kapsamında denetlenen Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş'nin 30/06/2011 dönemine ilişkin UFRS Solo Bilançosundaki mali durum ve faaliyet sonuçlarına ait bilgilere uygunluğunu onaylarız.

Bağımsız Denetleme Kuruluşu : Başaran Nas Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Haluk Yalçın, SMMM

Sorumlu Ortak Başdenetçi

Başaran Nas Bağımsız Denetim ve  
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.  
a member of

**PricewaterhouseCoopers**

24 Ocak 2012



Bu duyuru metninde yer alan ve tarafımızca değerlemesi yapılan Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş'nin aktifindeki Beykoz Gayrimenkullerine ait bilgilerin kuruluşumuzca düzenlenen değerlendirme raporuna uygunluğunu onaylarız.

Bağımsız Değerleme Kuruluşu : Lotus Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.

Kıvanç Kılvan

Sorumlu Değerleme Uzmanı



LOTUS GAYRİMENKUL DEĞERLEME  
VE DANIŞMANLIK A.Ş.  
Gömeç Sok. No:37  
Akgün İş Merkezi Kat:3/8  
34718 Acıbadem, Kadıköy / İstanbul  
Kadıköy Vergi Dairesi 6080318478

Bağımsız Değerleme Kuruluşu : Harmoni Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.

Olcay Serdar Yılmaz

Gayrimenkul Değerleme Uzmanı

Aysel Aktan

Sorumlu Değerleme Uzmanı

**HARMONI**  
Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş.  
Abbasağa Mah. Yıldız Cad. Tevfik Paşa Köşkü  
No:49/4 P.K. 34353 Beşiktaş/İSTANBUL  
Tel: (0212) 327 90 35 Fax: (0212) 260 70 00  
Beşiktaş Vergi Dairesi v. NO: 4570542837