2026 · 3. ÇEYREK



ÇAĞDAŞ CAM SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU

01.01.2026 – 30.09.2026

Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-14.1 sayılı tebliği hükümleri uyarınca hazırlanmış, 30.09.2026 tarihinde sona eren dokuz aylık ara döneme ilişkin faaliyet raporu.

CAGDAS
GLASS REIMAGINED

www.cagdascam.com.tr

İÇİNDEKİLER

İÇİNDEKİLER 1
1. CEO'NUN MESAJI 3
2. ŞİRKET PROFİLİ VE GENEL BİLGİLER 4
2.1. Tarihçe ve Kuruluş 4
2.2. Temel Şirket Bilgileri 4
2.3. Ortaklık Yapısı 4
2.4. Üretim Tesisleri 5
2.5. Yatırımcı İlişkileri İletişim Bilgileri 5
3. FİNANSAL PERFORMANS 6
3.1. Özet Kâr veya Zarar Tablosu (Dokuz Aylık) 6
3.2. Üçüncü Çeyrek (01.07–30.09.2026) Sonuçları 7
3.3. Hasılatın Dağılımı 7
3.4. Özet Finansal Durum Tablosu (TL) 8
3.5. Nakit Akışları ve Net Nakit Pozisyonu 9
3.6. Temel Finansal Oranlar 9
3.7. Performans Değerlendirmesi 10
3.8. 2026 Yılının İlk Dokuz Ayındaki Önemli Gelişmeler 11
4. SEKTÖR VE ŞİRKETİN KONUMU 13
4.1. Küresel Cam ve Solar Cam Sektörü 13
4.2. Çağdaş Cam'ın Rekabet Konumu 13
4.3. Ürün Segmentleri 13
5. DEVAM EDEN YATIRIMLAR 14
5.1. Manisa OSB 2 – Yeni Fabrika Binası Yatırımı 14
5.2. Manisa OSB 1 – Yeni Hat Yatırımı 14
5.3. Dönem İçi Yatırım Harcamaları 14
6. AR-GE VE İNOVASYON 14
7. YÖNETİM KURULU VE ÜST YÖNETİM 15
7.1. Yönetim Kurulu 15
7.2. Yönetim Kurulu Komiteleri 15
7.3. Üst Yönetim 15
7.4. Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar 16
8. ÇALIŞANLAR 16
8.1. Personele Sağlanan Mali Haklar 16
8.2. Eğitim ve İş Sağlığı ve Güvenliği 16
9. RİSK YÖNETİMİ VE İÇ KONTROL 17
9.1. Piyasa ve Rekabet Riskleri 17

9.2. Kur, Faiz ve Likidite Riskleri..... 17
9.3. Teminat, Rehin ve İpotek (TRİ) Pozisyonu..... 17
9.4. Yönetici Sorumluluk Sigortası..... 17
9.5. Şirket Faaliyetlerini Önemli Ölçüde Etkileyebilecek Mevzuat Değişiklikleri..... 17
9.6. İç Kontrol Sistemi..... 18
10. DİĞER HUSUSLAR..... 18
10.1. Sürdürülebilirlik ve ESG..... 18
10.2. Bağlı Ortaklık, İştirak ve İlişkili Taraf İşlemleri..... 18
10.3. Bağış ve Yardımlar..... 18
10.4. Şirketin İktisap Ettiği Kendi Payları..... 18
10.5. Dönem Sonrası Gelişmeler..... 18
10.6. Bağımsız Denetim..... 19

1. CEO'NUN MESAJI

Değerli Hissedarlarımız, İş Ortaklarımız ve Çalışanlarımız,

2026'nın üçüncü çeyreğinde zorlu ekonomik konjonktür etkisini daha da güçlü hissettirdi. Zayıflayan talep, artan yakıt maliyetleri ve küresel cam fiyatlarındaki gerileme satışlarımızı ve kârlılığımızı olumsuz etkiledi. Bütün bu zorluklara, yüksek finansman maliyetinin ticaret üzerindeki olumsuz etkisi/baskısı eklendiğinde, dokuz aylık dönemde hasılatımız ve brüt kârımız geçen yılın aynı dönemine göre belirgin biçimde geriledi.

Yeni kapasitenin devreye alınmasıyla amortisman ve sabit giderlerimiz arttı; buna karşılık, bu kapasiteden beklenen satış hacmine henüz ulaşamadık. Enflasyon muhasebesi kaynaklı parasal kayıplar ile ertelenmiş vergi gideri gibi nakit çıkışı gerektirmeyen muhasebe kalemleri de dönem finansal tablolarımıza yansıdı. Artan sabit giderlerin, yeni yatırımımızın etkisi ile doğru orantılı olarak, satış hacmimiz yükseldikçe birim maliyetler üzerindeki etkisinin azalmasını hedefliyoruz.

Bu koşullara rağmen yatırımlarımızı sürdürdük ve finansal yapımızı korumaya odaklandık.
Yoğun yatırım harcamalarımıza rağmen borçlarımızı azalttık; net nakit pozisyonumuzu ve güçlü özkaynak yapımızı koruduk. Sipariş avanslarındaki artış ve aldığımız yeni siparişler, önümüzdeki dönem için olumlu işaretler veriyor.

Enerji dönüşümünün stratejik bir paydaşı olma hedefimiz ve güneş paneli camlarındaki uzmanlığımız doğrultusunda, Türkiye'de yerli ve millî imkânlarla üretilecek 1,6 mm solar cam hattımızın kurulumunun tamamlandığını Eylül ayında kamuoyu ile paylaştık. Bu yatırımla kapasitemizi artırarak yeni satış olanakları yaratmayı hedefliyoruz.

Manisa OSB 6. Kısımda yer alan fabrika inşaatımızın sonlarına yaklaştık ve işletmemizin değerler halkasına önemli bir değer daha eklemek üzereyiz.

Coğrafya ve ürün çeşitliliği ile riskleri dağıtma stratejilerimiz kapsamında, ABD'de üretim ve pazarlama yatırımı için çalışmalarımızı başlattık.

Önümüzdeki dönemde önceliğimiz yeni hattın kapasite kullanımını yükseltmek, kârlılığımızı iyileştirmek ve büyümemizi yeni pazarlara taşımak olacaktır.

Şirketimizin değerine olan inancımız doğrultusunda pay geri alım programını başlattık; bedelsiz sermaye artırımı sürecimiz ise devam etmektedir.

Bu zorlu dönemde emek veren çalışma arkadaşlarıma ve Çağdaş Cam'a güvenini sürdüren yatırımcılarımıza teşekkür ederim. Üretim birikimimiz, yenilikçi yaklaşımımız ve finansal dayanıklılığımızla daha güçlü sonuçlar elde etmek için çalışmalarımızı kararlılıkla sürdüreceğiz.

Saygılarımla,

Serdar Raşit PİRİNÇ
CEO

2. ŞİRKET PROFİLİ VE GENEL BİLGİLER

2.1. Tarihçe ve Kuruluş

Çağdaş Cam'ın kökleri, 1975 yılında Aydın Kuyucak'ta başlayan cam işleme faaliyetine dayanmaktadır.

Şirket'in faaliyet konusu; sertleştirilmiş emniyet camı, enerji camı ve temperli düz cam imalatı ile ilgili tüm ticari ve endüstriyel faaliyetleri kapsamaktadır. 2024 yılında gerçekleştirilen halka arzla Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlayan Çağdaş Cam; güneş enerjisi camı, beyaz eşya camı ve ticari cam olmak üzere üç ana segmentte faaliyet göstermekte ve ürünlerini 4 kıtada 28 ülkeye ihraç etmektedir.

Şirket, T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı Teşvik Uygulama ve Yabancı Sermaye Genel Müdürlüğü onaylı 99455, 521996, 568125 ve 573231 belge numaralı (30.03.2021, 29.05.2024 ve 04.11.2024 tarihli) "Cam ve Cam Ürünleri İmalatı" yatırım teşvik belgelerine sahiptir.

2.2. Temel Şirket Bilgileri

Ticaret Unvanı	Çağdaş Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Kuruluş / Ticaret Sicil No	20.09.1994 / 608 (faaliyetin başlangıcı: 1975)
Merkez Adresi	Fatih Mahallesi Denizli Karayolu Caddesi No:33, 09930 Kuyucak / AYDIN
Şubeler	Manisa: Keçiliköy OSB Mah. Sakarya Cad. No:7 Yunusemre / Manisa — Nazilli: Nazilli OSB Mah. OSB 8. Cad. No:11 Nazilli / Aydın
Borsa Kodu / Pazar	CGCAM – Borsa İstanbul Yıldız Pazar (01.07.2026'dan itibaren)
Dahil Olduğu Endeksler	BIST TÜM, BIST TÜM-100, BIST YILDIZ, BIST SINAİ, BIST TAŞ-TOPRAK, BIST 500, BIST HALKA ARZ, BIST MANİSA
Kayıtlı Sermaye Tavanı	685.000.000 TL
Çıkarılmış Sermaye (30.09.2026)	168.000.000 TL
Bağımsız Denetim Kuruluşu	ATA Uluslararası Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Çalışan Sayısı (30.09.2026)	274 kişi (31.12.2025: 406 kişi)
Üretim Alanı	50.840 m² kapalı alan (3 tesis)

2.3. Ortaklık Yapısı

30 Eylül 2026 tarihli finansal tablo dipnotlarımızda yer alan ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

Ortağın Adı / Unvanı	30.09.2026 (TL)	Pay (%)	31.12.2025 (TL)	Pay (%)
Ömer Seyfetdin Pirinç	38.760.000	23,07	43.800.000	26,07
Serdar Raşit Pirinç	22.360.000	13,31	27.400.000	16,31
Raşit Pirinç	22.360.000	13,31	27.400.000	16,31
Betül Pirinç Yıldız	22.360.000	13,31	27.400.000	16,31
Bulls Portföy Sanayi Şirketleri Hisse Senedi Serbest Fon (BSN)	19.115.390	11,38	—	0,00
Halka Açık Kısım	43.044.610	25,62	42.000.000	25,00
ÖDENMİŞ SERMAYE	**168.000.000**	**100,00**	**168.000.000**	**100,00**

İmtiyazlı paylara ilişkin bilgi: A Grubu payların yönetim kuruluna aday gösterme ve genel kurulda oy imtiyazı bulunmaktadır. B Grubu payların imtiyazı bulunmamaktadır.

Dönem İçinde Ortaklık Yapısında Meydana Gelen Değişiklik

2026 yılının ilk dokuz ayında hâkim pay sahiplerimizin gerçekleştirdiği pay satışları sonucunda ortaklık yapısı ikinci çeyrekte değişmiş olup, üçüncü çeyrek içinde ortaklık yapısında değişiklik olmamıştır.

Dönem sonrasında, 16 Ekim 2026 tarihinde hâkim pay sahiplerimiz tarafından Borsa İstanbul'da pay alımı gerçekleştirilmiştir (bkz. Bölüm 10.5). Söz konusu alımlar sonrasında ortaklık yapısı aşağıdaki gibi güncellenmiştir:

Ortağın Adı / Unvanı	Pay Tutarı (TL)	Pay (%)
Ömer Seyfetdin Pirinç	43.968.000	26,17
Serdar Raşit Pirinç	27.568.000	16,41
Raşit Pirinç	27.570.000	16,41
Betül Pirinç Yıldız	25.646.747	15,27
Borsada İşlem Gören Paylar (*)	43.247.253	25,74
ÇIKARILMIŞ SERMAYE	**168.000.000**	**100,00**

(*) Pay geri alım programı kapsamında Şirketimizce iktisap edilen paylar bu satıra dahildir (bkz. Bölüm 10.4 ve 10.5). Tablo, 19 Ekim 2026 tarihinde kamuya açıklanan pay alım bildirimleri esas alınarak hazırlanmıştır.

2.4. Üretim Tesisleri

Tesis	Konum	Kapalı Alan	Yıllık Kapasite / Ürün Grubu
Manisa OSB Tesisi 1	Manisa OSB	26.410 m²	5.000.000 m²/yıl – Solar panel camları (yeni hattın 02.11.2026 itibarıyla devreye alınmasıyla 14.000.000 m²/yıl) · 2,6 MW çatı GES
Manisa OSB Tesisi 2	Manisa OSB	29.800 m² arazi	Yatırım aşamasında (bkz. Bölüm 5)
Kuyucak Tesisi	Aydın / Kuyucak	17.344 m²	2.551.678 m²/yıl – Beyaz eşya ve sera camları
Nazilli OSB Tesisi	Aydın / Nazilli	7.086 m²	37.000 ton/yıl – Ticari cam ürünleri · 1,1 MW çatı GES

2.5. Yatırımcı İlişkileri İletişim Bilgileri

Telefon	+90 (256) 371 45 60
Faks	+90 (256) 371 23 15
İnternet Sitesi	www.cagdascam.com
Yatırımcı İlişkileri E-posta	yatirimci.iliskileri@cagdascam.com.tr
Yatırımcı İlişkileri Müdürü	Özgür İnan

3. FİNANSAL PERFORMANS

İlişikteki finansal tablolar, Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-14.1 sayılı Tebliği uyarınca KGK tarafından yürürlüğe konulan Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na (TFRS) uygun olarak hazırlanmıştır. Anılan Tebliğ uyarınca ara dönem finansal tablolardan yalnızca altı aylık dönemlere ilişkin olanlar bağımsız denetçi sınırlı denetimine tabi olup, 30 Eylül 2026 tarihinde sona eren dokuz aylık ara hesap dönemine ait finansal tablolar sınırlı bağımsız denetimden geçmemiştir.

Tüm tutarlar, TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardı kapsamında enflasyon düzeltmesine tabi tutulmuş olup Türk Lirası'nın 30 Eylül 2026 tarihindeki satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir. Karşılaştırmalı dönem verileri de aynı satın alma gücüne yeniden düzenlenmiştir. Düzeltmede kullanılan katsayılar: 30.09.2026 endeksi 137,23 (katsayı 1,00000); 31.12.2025 endeksi 110,39 (katsayı 1,24317); 30.09.2025 endeksi 105,78 (katsayı 1,29732). Üç yıllık bileşik enflasyon oranı %158'dir. TÜİK tarafından 2026 yılı itibarıyla TÜFE'nin baz yılı 2025=100 olarak güncellenmiş olup, karşılaştırılabilirliğin sağlanması amacıyla geçmiş dönem verileri de aynı baz yılına uyarlanmıştır.

3.1. Özet Kâr veya Zarar Tablosu (Dokuz Aylık)

(TL) — 01.01–30.09 dönemleri, sınırlı bağımsız denetimden geçmemiş

KÂR / ZARAR TABLOSU	01.01–30.09.2026	01.01–30.09.2025
Hasılat	1.983.397.506	2.326.210.310
Satışların Maliyeti (–)	(1.781.767.623)	(1.668.511.952)
BRÜT KÂR	**201.629.883**	**657.698.358**
Brüt Kâr Marjı	%10,17	%28,27
Genel Yönetim Giderleri (–)	(206.720.244)	(170.118.741)
Pazarlama Giderleri (–)	(109.750.948)	(124.530.400)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	140.633.290	38.460.667
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (–)	(65.152.391)	(32.562.525)
ESAS FAALİYET KÂRI / (ZARARI)	**(39.360.410)**	**368.947.359**
Esas Faaliyet Kâr Marjı	(%1,98)	%15,86
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	224.522.950	335.189.190
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (–)	(31.781)	(564.776)
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI	**185.130.759**	**703.571.773**
Finansman Giderleri (–)	(48.550.924)	(38.636.005)
Parasal Kazanç / (Kayıp) — TMS 29	(318.285.890)	(391.655.787)
VERGİ ÖNCESİ KÂR / (ZARAR)	**(181.706.055)**	**273.279.981**
Dönem Vergi Gideri (–)	(10.063.332)	(72.735.465)
Ertelenmiş Vergi (Gideri) / Geliri	(110.258.421)	9.146.603
DÖNEM NET KÂRI / (ZARARI)	**(302.027.808)**	**209.691.119**
FAVÖK (*)	**70.004.294**	**464.370.363**
FAVÖK Marjı (*)	%3,53	%19,96
Pay Başına Kazanç / (Kayıp) (TL)	(1,7978)	1,2482

(*) FAVÖK, brüt kârdan pazarlama giderleri ile genel yönetim giderleri düşülerek bulunan tutara dönem amortisman ve itfa giderlerinin (9A 2026: 184.845.603 TL; 9A 2025: 101.321.146 TL) eklenmesi suretiyle hesaplanmıştır. Bu hesaplama, finansal veri sağlayıcıları ile analistlerin yaygın olarak kullandığı tanımla uyumludur. Esas faaliyet kârına amortisman eklenerek hesaplanan FAVÖK ise 145.485.193 TL'dir (9A 2025: 470.268.505 TL); iki tutar arasındaki 75.480.899 TL'lik fark, ağırlıklı olarak ticari alacak ve borç bakiyelerinden kaynaklanan net kur farkı gelirinden oluşan esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderlerin net tutarıdır. FAVÖK, TFRS'de tanımlı bir ölçüt olmayıp Şirket tarafından açıklanan alternatif performans ölçüsüdür.

3.2. Üçüncü Çeyrek (01.07–30.09.2026) Sonuçları

ÇEYREKLİK SONUÇLAR (TL)	3Ç 2026	3Ç 2025
Hasılat	591.540.389	705.839.916
Brüt Kâr	**1.878.320**	**254.785.160**
Brüt Kâr Marjı	%0,32	%36,10
Esas Faaliyet Kârı / (Zararı)	**(83.051.753)**	**148.792.637**
Vergi Öncesi Kâr / (Zarar)	(105.036.133)	107.968.149
Ertelenmiş Vergi Gideri (–)	(8.685.136)	9.422.670
Dönem Net Kârı / (Zararı)	**(100.373.298)**	**106.190.964**
Pay Başına Kazanç / (Kayıp) (TL)	(0,5975)	0,6321
FAVÖK (*)	**(50.648.217)**	**180.837.699**
FAVÖK Marjı (*)	(%8,56)	%25,62

Üçüncü çeyrekte hasılat 591,5 milyon TL'ye gerilemiş, brüt kâr ise 1,9 milyon TL ile sıfıra yakın bir seviyede gerçekleşmiştir. Brüt marjdaki daralmada; cam fiyatlarındaki gerileme ve çeyreklik satış hacminin düşmesinin yanı sıra, devreye alınan kapasite yatırımlarının satışların maliyeti içindeki amortisman yükünü 26,9 milyon TL'den 32,9 milyon TL'ye taşıması etkili olmuştur. Genel yönetim giderleri içindeki amortisman gideri de 5,9 milyon TL'den 24,8 milyon TL'ye yükselmiştir. Çeyrek sonucunda 83,1 milyon TL esas faaliyet zararı ve 100,4 milyon TL net dönem zararı kaydedilmiştir. Söz konusu amortisman yükü, yeni hattın üretime başlamasıyla birlikte ilave hasılatla karşılanmaya başlayacaktır.

3.3. Hasılatın Dağılımı

HASILAT (TL)	01.01–30.09.2026	01.01–30.09.2025
Yurt İçi Satışlar	1.780.800.971	2.021.518.587
Yurt Dışı Satışlar (İhracat)	117.908.801	130.135.062
Diğer Satışlar	197.977.141	212.038.106
Brüt Satışlar	**2.096.686.913**	**2.363.691.755**
Satıştan İade ve İndirimler (–)	(93.611.227)	(32.889.566)
Diğer İndirimler (–)	(19.678.180)	(4.591.879)
HASILAT (NET)	**1.983.397.506**	**2.326.210.310**

Net hasılattaki gerilemenin önemli bir bölümü satıştan iade ve indirimlerdeki artıştan kaynaklanmaktadır. Brüt satışlar bazında daralma %11,3 seviyesindedir. İhracat gelirlerinin brüt satışlar içindeki payı %5,6 olarak gerçekleşmiştir (9A 2025: %5,5).

3.4. Özet Finansal Durum Tablosu (TL)

FİNANSAL DURUM TABLOSU	30.09.2026	31.12.2025
		VARLIKLAR
Nakit ve Nakit Benzerleri	91.864.469	205.829.977
Finansal Yatırımlar	625.530.604	840.664.404
Ticari Alacaklar	855.512.874	720.167.340
Stoklar	550.695.866	721.319.061
Diğer Dönen Varlıklar	76.871.248	122.606.160
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR	**2.200.475.061**	**2.610.586.941**
Maddi Duran Varlıklar	4.475.480.980	4.331.067.102
Kullanım Hakkı Varlıkları	120.248.724	100.313.929
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	130.033.412	143.479.461
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	133.442.094	134.037.355
Peşin Ödenmiş Giderler (uzun vadeli)	79.586.751	85.773.459
Ertelenmiş Vergi Varlığı	17.206.562	12.153.419
TOPLAM DURAN VARLIKLAR	**4.955.998.523**	**4.806.824.725**
TOPLAM VARLIKLAR	**7.156.473.584**	**7.417.411.666**
KAYNAKLAR		
Kısa Vadeli Borçlanmalar	25.253.125	108.268.156
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısmı	134.018.471	113.796.440
Ticari Borçlar	375.096.841	370.468.368
Ertelenmiş Gelirler	211.673.655	32.073.224
Dönem Kârı Vergi Yükümlülüğü	10.063.332	108.524.235
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	58.190.022	57.336.516
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**814.295.446**	**790.466.939**
Uzun Vadeli Borçlanmalar	230.399.913	313.036.019
Uzun Vadeli Karşılıklar	16.628.080	9.041.650
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	655.667.724	540.364.120
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	—	22.968.849
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	**902.695.717**	**885.410.638**
Ödenmiş Sermaye	168.000.000	168.000.000
Paylara İlişkin Primler	913.796.861	913.796.861
Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazançları	1.376.505.430	1.376.505.430
Geçmiş Yıllar Kârları	2.806.947.950	2.240.685.444
Net Dönem Kârı / (Zararı)	(302.027.808)	566.262.506

FİNANSAL DURUM TABLOSU	30.09.2026	31.12.2025
Diğer Özkaynak Kalemleri (*)	476.259.988	476.283.848
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	**5.439.482.421**	**5.741.534.089**
TOPLAM KAYNAKLAR	**7.156.473.584**	**7.417.411.666**

(*) Diğer Özkaynak Kalemleri; Sermaye Düzeltme Farkları (30.09.2026: 441.377.435 TL; 31.12.2025: 441.377.435 TL), Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler – Yasal Yedekler (30.09.2026: 34.610.620 TL; 31.12.2025: 34.610.620 TL) ve Emeklilik Planlarından Aktüeryal Kazanç / (Kayıp) (30.09.2026: 271.933 TL; 31.12.2025: 295.793 TL) kalemlerinden oluşmaktadır. Ayrıntılı bilgi finansal tablo dipnotlarında (Not 20) yer almaktadır.

3.5. Nakit Akışları ve Net Nakit Pozisyonu

NAKİT AKIŞ TABLOSU (TL)	01.01–30.09.2026	01.01–30.09.2025
Dönem Kârı / (Zararı)	(302.027.808)	209.691.119
Mutabakat Düzeltmeleri	634.648.933	427.695.069
– Amortisman ve İtfa Giderleri	184.845.603	101.321.146
– Parasal Kazanç / (Kayıp) Düzeltmesi	344.480.651	327.638.176
İşletme Sermayesi Değişimi	181.793.484	(103.136.380)
Vergi Ödemeleri	(98.460.902)	20.495.401
A. İŞLETME FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞI	**415.953.707**	**554.745.209**
B. YATIRIM FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞI	**(415.759.092)**	**(1.103.595.185)**
– Finansal Yatırım Alımları	(113.744.517)	(792.974.232)
– MDV ve MODV Alımları	(302.091.628)	(315.277.715)
C. FİNANSMAN FAALİYETLERİNDEN NAKİT AKIŞI	**(73.898.506)**	**59.280.731**
Enflasyon Etkisi	(40.261.617)	(370.135.720)
NAKİTTEKİ NET AZALIŞ	**(113.965.508)**	**(859.704.965)**
Dönem Başı Nakit	205.829.977	960.259.591
DÖNEM SONU NAKİT	**91.864.469**	**100.554.626**

Serbest nakit akışı (işletme faaliyetlerinden nakit akışı eksi yatırım harcamaları) 9A 2026'da 113,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir (9A 2025: 239,5 milyon TL). İşletme faaliyetlerinden yaratılan nakit, stoklardaki 170,6 milyon TL'lik çözülme ve alınan sipariş avanslarından kaynaklanan ertelenmiş gelirlerdeki 179,6 milyon TL'lik artışın katkısıyla 416,0 milyon TL'ye ulaşmış; ticari alacaklardaki 304,5 milyon TL'lik artış ise kısmen sınırlayıcı olmuştur.

NET NAKİT POZİSYONU (TL)	30.09.2026	31.12.2025
Nakit ve Nakit Benzerleri	91.864.469	205.829.977
Finansal Yatırımlar	625.530.604	840.664.404
Toplam Likit Varlıklar	**717.395.073**	**1.046.494.381**
Finansal Borçlar (–)	(321.188.341)	(468.931.810)
Kiralama İşlemlerinden Borçlar (–)	(68.483.168)	(66.168.805)
Toplam Finansal Yükümlülükler	**(389.671.509)**	**(535.100.615)**
NET NAKİT POZİSYONU	**327.723.564**	**511.393.766**

3.6. Temel Finansal Oranlar

ORAN	30.09.2026	Karşılaştırma
Brüt Kâr Marjı	%10,17	%28,27 (9A 2025)
FAVÖK Marjı (*)	%3,53	%19,96 (9A 2025)
Esas Faaliyet Kâr Marjı	(%1,98)	%15,86 (9A 2025)
Net Kâr Marjı	(%15,23)	%9,01 (9A 2025)
Cari Oran	2,70	3,30 (31.12.2025)
Özkaynak / Toplam Varlık	%76,0	%77,4 (31.12.2025)
Toplam Finansal Yükümlülük / Özkaynak (**)	%7,2	%9,3 (31.12.2025)
Net Nakit / Özkaynak	%6,0	%8,9 (31.12.2025)
Pay Başına Kazanç / (Kayıp) (TL)	(1,7978)	1,2482 (9A 2025)

(*) FAVÖK = Brüt Kâr − Pazarlama Giderleri − Genel Yönetim Giderleri + Amortisman ve İtfa Giderleri. 9A 2026: 201.629.883 − 109.750.948 − 206.720.244 + 184.845.603 = 70.004.294 TL (9A 2025: 657.698.358 − 124.530.400 − 170.118.741 + 101.321.146 = 464.370.363 TL). FAVÖK marjı, FAVÖK tutarının net hasılata oranıdır. Yönteme ilişkin ayrıntılı açıklama Bölüm 3.1 dipnotunda yer almaktadır.

(**) Oran, kiralama işlemlerinden borçlar dahil toplam finansal yükümlülükler (30.09.2026: 389.671.509 TL; 31.12.2025: 535.100.615 TL) esas alınarak hesaplanmıştır. Yalnızca finansal borçlar (30.09.2026: 321.188.341 TL; 31.12.2025: 468.931.810 TL) dikkate alındığında oran %5,9'dur (31.12.2025: %8,2).

3.7. Performans Değerlendirmesi

2026 yılının ilk dokuz ayında hasılat 1.983,4 milyon TL, FAVÖK 70,0 milyon TL olarak gerçekleşmiş; esas faaliyet sonucu 39,4 milyon TL zarar olmuştur. Dönem net sonucu 302,0 milyon TL zarar olarak kaydedilmiş olup (9A 2025: 209,7 milyon TL net kâr), sonucun oluşumunda ağırlıklı olarak nakit çıkışı gerektirmeyen iki muhasebe kalemi — 318,3 milyon TL tutarındaki TMS 29 net parasal pozisyon kaybı ile 110,3 milyon TL tutarındaki ertelenmiş vergi gideri — belirleyici olmuştur. Bu iki kalemin toplam etkisi 428,6 milyon TL'dir. Şirketimiz, güçlü özkaynak yapısını ve net nakit pozisyonunu bu dönemde de korumuştur.

Kârlılık Gelişimi

Brüt kâr 201,6 milyon TL, brüt kâr marjı %10,17 olarak gerçekleşmiştir (9A 2025: %28,27). Marj gelişiminde; küresel cam fiyatlarındaki gerileme ve talep koşullarının yanı sıra, tamamlanan kapasite yatırımlarının devreye alınmasıyla satışların maliyeti içindeki amortisman giderinin 74,4 milyon TL'den 99,5 milyon TL'ye yükselmesi etkili olmuştur. Toplam amortisman ve itfa gideri ise 101,3 milyon TL'den 184,8 milyon TL'ye, yani %82 oranında artmıştır. Söz konusu amortisman yükü, büyüme yatırımlarının doğal bir sonucu olan sabit nitelikli bir kalem olup, 2 Kasım 2026 itibarıyla devreye girecek yeni kapasitenin kullanım oranının yükselmesiyle birlikte birim maliyetler üzerindeki etkisinin kademeli olarak azalması beklenmektedir.

TMS 29 Enflasyon Muhasebesi Etkisi

Enflasyon muhasebesi kapsamında hesaplanan net parasal pozisyon kaybı 318,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir (9A 2025: 391,7 milyon TL). Bu kalem, Şirketimizin parasal varlıklarının (nakit, finansal yatırımlar ve ticari alacaklar) parasal yükümlülüklerinden yüksek olmasının — yani güçlü likidite pozisyonunun — yüksek enflasyon ortamındaki teknik bir yansıması olup nakit çıkışı gerektirmeyen bir muhasebe düzeltmesidir. Geçen yılın aynı dönemine göre %18,7 azalmıştır.

Ertelenmiş Vergi ve 7582 Sayılı Kanun

4 Haziran 2026 tarihinde yayımlanan 7582 sayılı Kanun ile, sanayi sicil belgesine sahip ve fiilen üretim faaliyeti gerçekleştiren kurumların bu faaliyetlerinden 1 Ocak 2027 tarihinden itibaren elde edecekleri kazançlara uygulanacak kurumlar vergisi oranı %25'ten %12,5'e düşürülmüştür. Bu düzenleme, üretim faaliyetlerinden elde

edilecek kazançlar üzerindeki efektif vergi yükünü 2027 yılından itibaren kalıcı olarak azaltacak olup Şirketimiz açısından yapısal nitelikte olumlu bir gelişmedir.

Dönem içinde kaydedilen 110,3 milyon TL tutarındaki ertelenmiş vergi gideri; ağırlıklı olarak TMS 29 enflasyon düzeltmesi uygulamasının duran varlıklara ilişkin ertelenmiş vergi hesaplamalarına yansımasından kaynaklanan, nakit çıkışı gerektirmeyen bir muhasebe kalemidir. Söz konusu hesaplamalarda 7582 sayılı Kanun ile getirilen indirimli oran da dikkate alınmıştır. Ertelenmiş vergiye ilişkin ayrıntılı açıklamalara finansal tablo dipnotlarında (Not 27) yer verilmektedir. Cari dönem vergi gideri ise vergi öncesi sonuçtaki gelişmeye paralel olarak 72,7 milyon TL'den 10,1 milyon TL'ye gerilemiştir.

Bilanço ve Likidite

Toplam varlıklar 7.156,5 milyon TL seviyesindedir. Özkaynaklar 5.439,5 milyon TL olup, %76,0'lık özkaynak oranı sektördeki en güçlü sermaye yapılarından birini yansıtmaya devam etmektedir. Toplam finansal yükümlülük / özkaynak oranı (kiralama borçları dahil) %7,2; yalnızca finansal borçlar bazında %5,9 gibi düşük bir seviyededir ve Şirketimiz 327,7 milyon TL net nakit pozisyonuna sahiptir. Finansal borçlar yıl sonuna göre 468,9 milyon TL'den 321,2 milyon TL'ye gerilemiştir. Cari oran 2,70 ile güçlü seviyesini sürdürmektedir.

Dönem içinde ticari alacaklar 855,5 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. İşletme sermayesi ve alacak tahsil süreçlerinin etkin yönetimi yakından takip edilmektedir. Stoklar %23,7 azalışla 550,7 milyon TL'ye gerileyerek stok yönetimindeki iyileşmeyi yansıtmış; alınan sipariş avanslarından oluşan ertelenmiş gelirler ise 32,1 milyon TL'den 211,7 milyon TL'ye yükselmiştir.

Nakit Akışı ve Yatırım Harcamaları

İşletme faaliyetlerinden 416,0 milyon TL nakit yaratılmış; dönem içinde 302,1 milyon TL tutarında maddi ve maddi olmayan duran varlık yatırımı gerçekleştirilmiştir. Yapılmakta olan yatırımlar kalemi 234,4 milyon TL'den 506,8 milyon TL'ye yükselmiş olup, bu artış ağırlıklı olarak Manisa kapasite artışı yatırımını yansıtmaktadır. Finansman tarafında 55,6 milyon TL net borç geri ödemesi yapılmış ve borçluluk seviyesi daha da düşürülmüştür. Yatırımların tamamına yakını öz kaynaklarla finanse edilmiştir.

Görünüm

Yılın son çeyreğinde; 2 Kasım 2026 itibarıyla devreye girecek yeni solar cam hattının kullanım oranının hızla yükseltilmesi, brüt kâr marjının yeniden güçlendirilmesi ve ihracat ağırlıklı katma değerli üretim payının artırılması öncelikli hedeflerimizdir. 7582 sayılı Kanun kapsamındaki vergi oranı indiriminin 2027 yılından itibaren üretim faaliyetlerinin vergi sonrası kârlılığına kalıcı katkı sağlaması beklenmektedir.

3.8. 2026 Yılının İlk Dokuz Ayındaki Önemli Gelişmeler

2026 yılının ilk dokuz ayında Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) duyurulan önemli gelişmeler aşağıda özetlenmiştir.

Bedelsiz Sermaye Artırımı Kararı (30 Haziran 2026)

Yönetim Kurulumuzun 30.06.2026 tarih ve 2026/12 sayılı kararı ile; Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-18.1 sayılı Kayıtlı Sermaye Sistemi Tebliği hükümleri uyarınca Şirketimizin çıkarılmış sermayesinin 168.000.000 TL'den 2.352.000.000 TL'ye yükseltilmesine karar verilmiştir. Artırılan 2.184.000.000 TL'lik tutarın tamamı iç kaynaklardan karşılanacak olup, kaynak dağılımı aşağıdaki gibidir:

İç Kaynak	Tutar (TL)	Pay (%)
Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları	168.436.645,79	7,7
Hisse Senedi İhraç Primleri (Emisyon Primi)	531.070.213,43	24,3
Geçmiş Yıllar Kârları	1.484.493.140,78	68,0
TOPLAM	**2.184.000.000,00**	**100,0**

Bedelsiz pay alma oranı tüm pay grupları için %1.300'dür. Artırılan sermayenin 356.200.000 TL'lik kısmı nama yazılı A Grubu imtiyazlı paylardan, 1.827.800.000 TL'lik kısmı ise hamiline yazılı B Grubu paylardan oluşacaktır. Artırılan sermayeyi temsil eden paylar kaydi pay niteliğindedir.

Sermaye artırımına konu iç kaynaklar, 30 Haziran 2026 tarihli finansal tablolarımızdaki ilgili özkaynak kalemleri (Sermaye Düzeltme Farkları 409,2 milyon TL; Paylara İlişkin Primler 865,6 milyon TL; Geçmiş Yıllar Kârları 2.658,9 milyon TL) tarafından karşılanmaktadır. Kaynak tutarları yasal kayıtlar esas alınarak belirlenmiştir.

Bedelsiz Sermaye Artırımına İlişkin SPK Başvurusu (22 Temmuz 2026)

30.06.2026 tarihli Yönetim Kurulu kararı kapsamındaki bedelsiz sermaye artırımına ilişkin olarak, Şirket Esas Sözleşmesi'nin sermayeye ilişkin 6. maddesinin tadili ve ihraç belgesinin onaylanması amacıyla 22 Temmuz 2026 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunulmuştur. Sürecin ilerleyen aşamalarında Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. nezdindeki işlemlerin tamamlanması öngörülmektedir.

Halka Arz Fonunun Kullanımına İlişkin Değişiklik Kararı ve Başvurusu (10–11 Ağustos 2026)

Halka arzdan elde edilen fonun 24.07.2026 tarihi itibarıyla %84,03'ü izahnamede belirtilen amaçlara uygun olarak kullanılmıştır. İzahnamede toplam fon kullanımının %10–15'lik kısmı için öngörülen "Çatı Üzeri ve Arazi GES Yatırımı" kaleminde ise, Aydın ve Manisa tesislerimize ilişkin bağlantı başvurularının olumsuz sonuçlanması nedeniyle harcama yapılamamıştır. Yönetim Kurulumuzun 10.08.2026 tarihli kararı ile söz konusu yatırımın durdurulmasına ve bu kaleme ayrılan kullanılmamış fonun nemalarıyla birlikte işletme sermayesinde kullanılabilmesi amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'na başvurulmasına karar verilmiş; durum 11 Ağustos 2026 tarihinde kamuya açıklanmıştır.

Halka Arz Fiyat Varsayımlarına İlişkin Değerlendirme Raporu (21 Ağustos 2026)

Halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımlara ilişkin 2026 yılı ikinci çeyrek gerçekleşme ve değerlendirme raporu, ilgili sermaye piyasası mevzuatı uyarınca hazırlanarak 21 Ağustos 2026 tarihinde kamuya açıklanmıştır.

Üst Yönetimde Değişiklik (28 Ağustos 2026)

Organizasyonel yapılanma çalışmaları kapsamında, Tedarik Zinciri Müdürü Sayın Taner İldiri 28 Ağustos 2026 tarihi itibarıyla görevinden ayrılmıştır.

Bilgi Güvenliği Sorumlusu Ataması (1 Eylül 2026)

Bilgi sistemleri risk yönetimi faaliyetlerinin etkin biçimde yürütülmesi amacıyla bu alanda dışarıdan hizmet alınmasına karar verilmiş; Sayın Alper Başaran bilgi güvenliği sorumlusu olarak görevlendirilmiş ve atama 1 Eylül 2026 tarihinde kamuya açıklanmıştır.

Manisa Kapasite Artışı Yatırımının Tamamlanması (22 Eylül 2026)

01.09.2025 tarih ve 2025/19 sayılı Yönetim Kurulu kararı doğrultusunda Manisa yerleşkemizde yürütülen kapasite artışı yatırımında hat teknik kurulum işlemleri son aşamasına gelmiştir. Türkiye'de ilk defa yerli ve millî imkânlarla 1,6 mm solar cam üretecek yeni üretim hattımızın 2 Kasım 2026 tarihi itibarıyla faaliyete geçerek üretime başlaması planlanmaktadır. Yatırımın devreye alınmasıyla birlikte solar cam kapasitemizin 2,8 katına çıkarak 5 milyon m²'den 14 milyon m²'ye yükselmesi öngörülmekte olup, yatırımın yıllık yaklaşık 22 milyon ABD doları ek ciro artışı sağlaması beklenmektedir.

Pay Geri Alım Programı (23 Eylül 2026)

Yönetim Kurulumuz, pay fiyatının sağlıklı bir seviyede oluşmasına destek olmak amacıyla Borsa İstanbul'da işlem gören B grubu paylarımıza yönelik bir pay geri alım programı başlatılmasına karar vermiştir. Program kapsamında azami 84.000.000 TL fon ve azami 6.000.000 adet pay (çıkarılmış sermayenin %3,57'si) öngörülmüş olup, program 23 Eylül 2026 – 22 Eylül 2027 döneminde geçerlidir. Programın uygulanmasına ilişkin yetki Yönetim Kurulu'na ait

olup, pay sahiplerimize yapılacak ilk Genel Kurul Toplantısı'nda bilgi verilecektir. 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla program kapsamında geri alınmış pay bulunmamaktadır.

Finansal Varlıklara İlişkin Bilgilendirme (30 Eylül 2026)

Şirketimizin nakit varlıkları ile finansal yatırımlarının Türkiye'de yerleşik köklü bankalar nezdinde değerlendirildiği; Sermaye Piyasası Kurulu tarafından tasfiye kararı verilen fonlarda veya ilgili yatırım kuruluşlarında herhangi bir yatırımının ya da mevduatının bulunmadığı 30 Eylül 2026 tarihinde kamuya açıklanmıştır.

4. SEKTÖR VE ŞİRKETİN KONUMU

4.1. Küresel Cam ve Solar Cam Sektörü

Küresel cam sektörü; kentleşme, enerji verimliliği düzenlemeleri ve yenilenebilir enerji yatırımlarının hız kazanmasıyla yapısal bir dönüşüm sürecinden geçmektedir. Bifacial güneş camı ve yalıtımlı cam sistemleri, yüksek katma değerli segmentlerin başında gelmektedir.

- Küresel cam pazarının 2024 yılında yaklaşık 290 milyar ABD doları büyüklüğe ulaştığı; %7,5 yıllık bileşik büyüme ile 2034'te 480,6 milyar dolara çıkması beklenmektedir.
- Küresel solar cam pazarının 2024–2033 döneminde %17,4 yıllık bileşik büyüme oranıyla, 17,3 milyar dolardan 78,5 milyar dolara ulaşması öngörülmektedir.
- Dünya cam üretiminin yaklaşık %47'si düz cam, %46'sı cam ambalaj, %4'ü cam ev eşyası ve %3'ü cam elyaf ürünlerinden oluşmaktadır.

Türkiye'nin kurulu elektrik gücü içerisinde güneş enerjisinin payı artmaya devam etmektedir

4.2. Çağdaş Cam'ın Rekabet Konumu

Rekabet Unsuru	Açıklama
Teknoloji Liderliği	Türkiye'de ilk yerli bifacial güneş paneli camı üretimi (Mayıs 2025); ilk 2 mm cam işleme ve lazer teknolojisi
Tasarım Yetkinliği	Türkiye cam sektörünün ilk tasarım merkezi (2017); German Design Award 2026 sahibi
Küresel Erişim	4 kıtada 28 ülkeye ihracat; Fransa, İtalya, Tunus, Fas ve Cezayir'de pazarlama ve dağıtım faaliyeti
Üretim Kapasitesi	Stratejik konumlanmış 3 üretim tesisi; 7/24 esnek üretim yapısı
Sürdürülebilirlik	Toplam 3,7 MW çatı GES; ISO 14001 / 45001 / 50001 uygulamaları; yıllık ~3.200 ton CO_2 emisyon azaltımı
Tedarik Ağı	Şişecam Düzcam Ege Bölgesi yetkili satıcısı; 30 yılı aşkın iş birliği
Finansal Yapı	Yüksek özkaynak oranı ve net nakit pozisyonu ile düşük dış finansman bağımlılığı

Şirketimiz termin ve kalite odaklı satış koşullarını sürdürmekte; ihracatta pazar çeşitlendirmesi stratejisiyle müşteri tabanını dengeli biçimde genişletmektedir. Enerji verimliliği ve süreç iyileştirmeleriyle desteklenen üretim yapısı, kapasite kullanımının verimli seviyelerde korunmasına katkı sağlamaktadır.

4.3. Ürün Segmentleri

1) Enerji Camları (Solar Panel ve Sistem Camları)

Teknoloji odaklı üretim altyapımızın merkezinde yer alan enerji camları segmenti üç ana kategoriye ayrılmaktadır: güneş enerjisi santrallerinde kullanılan PV modül (panel) camları, termal ısıtıcı (kollektör) camları ve sera camları.

Türkiye'nin ilk yerli bifacial (çift yüzeyli) güneş paneli camı üretim hattı Mayıs 2025 itibarıyla Manisa OSB tesisimizde devreye alınmıştır.

2) Ev ve Ticari Beyaz Eşya Grubu Camları

Beyaz eşya ve endüstriyel soğutma sektörlerinin zorlu standartlarını karşılamak üzere tasarlanan bu ürün grubumuz; yüksek ısıya ve çizilmelere karşı üstün dayanıklılık gösteren, düşük emisyon değerlerine sahip katma değeri yüksek camlardan oluşmaktadır.

- İleri derece işlem ve güçlendirme: fırın camları ve endüstriyel soğutucularda termal şoklara karşı özel temperleme işlemleri.
- Kişiselleştirilmiş tasarım ve estetik: özel bombelendirme, desenlendirme, serigrafik baskı ve LED aydınlatma entegrasyonu.
- Yüksek yalıtım performansı: terlemeyi önleyen, çok katmanlı, düşük emisyonlu özel cam sistemleri.

3) Ticari Camlar ve Mimari Çözümler

Şişecam Düzcam yetkili satıcısı konumumuzun getirdiği rekabet avantajıyla, pazarın mimari ve ticari cam ihtiyaçlarına geniş bir yelpazede yanıt vermekteyiz: temel düz camlar (Clear, Extra Clear, Ultra Clear ve renkli seriler), hat üstü/hat dışı kaplamalı camlar (Tentesol, Climax, Ecosol, Duosol), güvenlik ve akustik camları (Safe Protec, Sound Protec) ile dekoratif camlar ve aynalar (Flotal, Deco).

5. DEVAM EDEN YATIRIMLAR

5.1. Manisa OSB 2 – Yeni Fabrika Binası Yatırımı

Yönetim Kurulu Karar Tarihi	02.08.2024
Kamuya İlk Duyuru	27.12.2024
Arazi	Manisa OSB 6. Kısım – 29.800 m²
Sabit Yatırım Tutarı	~200 milyon TL (artışlara açık)
Durum (30.09.2026)	Bina ruhsat alım aşamasındadır; ruhsatın yıl sonuna kadar alınması beklenmektedir

5.2. Manisa OSB 1 – Yeni Hat Yatırımı

Yönetim Kurulu Karar Tarihi	01.09.2025 (Karar No: 2025/19)
Proje Başlangıcı	Ekim 2025
Sabit Yatırım Tutarı	~233 milyon TL (artışlara açık)
Yatırım Teşvik Belgesi	14 Aralık 2025 tarihinde onaylandı
Kapasite Etkisi	Enerji camı kapasitesi 5 milyon m²/yıl'dan 14 milyon m²/yıl'a yükselecek
Beklenen Yıllık Gelir Katkısı	~22 milyon USD
Durum (30.09.2026)	Teknik kurulum son aşamaya gelmiş olup hattın 2 Kasım 2026 itibarıyla üretime başlaması planlanmaktadır (22.09.2026 tarihli KAP açıklaması)

5.3. Dönem İçi Yatırım Harcamaları

1 Ocak – 30 Eylül 2026 döneminde toplam 302.091.628 TL tutarında maddi ve maddi olmayan duran varlık yatırımı gerçekleştirilmiştir (9A 2025: 315.277.715 TL). Bunun 290.984.986 TL'si maddi duran varlık, 11.106.642 TL'si maddi olmayan duran varlık alımlarından oluşmaktadır. Yapılmakta olan yatırımlar kalemi 31.12.2025 itibarıyla 234.416.307 TL iken 30.09.2026 itibarıyla 506.772.611 TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde amortisman ve itfa gideri 184.845.603 TL olarak gerçekleşmiştir.

6. AR-GE VE İNOVASYON

Çağdaş Cam olarak küresel rekabetteki konumumuzu "fiyat odaklı" değil, yenilikçi teknolojilerle "değer odaklı" bir yaklaşımla şekillendiriyoruz. Sektördeki öncü konumumuzu sürdürülebilir kılmanın temelinde, müşteri beklentilerini aşan tasarımlar geliştiren ve üretim verimliliğimizi sürekli ileriye taşıyan Ar-Ge kültürümüz yer almaktadır.

Türkiye cam sektöründe tasarım merkezi kuran ilk şirket olma unvanını taşıyan tesisimiz, yetkin mühendis ve endüstriyel tasarımcı kadrosuyla sektörde fark yaratmaktadır. Bu vizyonun en somut çıktısı, küresel ölçekte tasarımın zirvesi kabul edilen German Design Award 2026'da kazandığımız ödül olmuştur.

7. YÖNETİM KURULU VE ÜST YÖNETİM

7.1. Yönetim Kurulu

Yönetim Kurulu üyelerimiz, 22 Mayıs 2026 tarihli 2025 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nın 6 numaralı gündem maddesi kapsamında, üye sayısı ve görev süreleri belirlenerek bağımsız üyeler dâhil olmak üzere seçilmiştir. Yönetim Kurulumuz 22.05.2026 tarihli toplantısında Yönetim Kurulu Başkanlığı'na Ömer Seyfetdin Pirinç'in, Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği'ne Betül Pirinç Yıldız'ın atanmasına karar vermiştir.

Ad Soyad	Görev	Bağımsızlık	İcra Durumu
Ömer Seyfetdin Pirinç	YK Başkanı	Bağımsız Değil	İcrada Görevli Değil
Betül Pirinç Yıldız	YK Başkan Vekili	Bağımsız Değil	İcrada Görevli
Serdar Raşit Pirinç	YK Üyesi	Bağımsız Değil	İcrada Görevli
Raşit Pirinç	YK Üyesi	Bağımsız Değil	İcrada Görevli
Mehmet Oktay Özbay	YK Üyesi	Bağımsız	İcrada Görevli Değil
Mehmet Yılmaz Küçük	YK Üyesi	Bağımsız	İcrada Görevli Değil
Prof. Dr. İsmet Ateş	YK Üyesi	Bağımsız	İcrada Görevli Değil

Yönetim Kurulu üyelerinin özgeçmişleri Şirketimizin kurumsal internet sitesinde (www.cagdascam.com) "Kurumsal Yönetim / Yönetim Kurulu" başlığı altında yer almaktadır.

7.2. Yönetim Kurulu Komiteleri

Yönetim Kurulumuz 22.05.2026 tarihli toplantısında; 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu, 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu ve SPK'nın Kurumsal Yönetim Tebliği'ne (II-17.1) uyum sağlanması amacıyla Riskin Erken Saptanması Komitesi, Denetim Komitesi ve Kurumsal Yönetim Komitesi'nin oluşturulmasına karar vermiştir. Şirketimizde ayrı bir Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi oluşturulması gereği bulunmadığı dikkate alınarak, Kurumsal Yönetim Komitesi bu komitelerin görevlerini de yerine getirmek üzere yetkilendirilmiştir.

Ayrıca 26 Haziran 2026 tarihinde, sürdürülebilirlik çalışmalarının etkin biçimde yürütülmesi amacıyla Sürdürülebilirlik Komitesi oluşturulmuş ve Görev ve Çalışma Esasları kamuya açıklanmıştır.

Komitelerin çalışma esasları, 01.09.2025 tarih ve 2025/19 sayılı Yönetim Kurulu kararıyla kabul edilen Yönetim Kurulu Çalışma Esasları Yönergesi ile Sürdürülebilirlik Komitesi Görev ve Çalışma Esasları kapsamında düzenlenmiş olup Şirketimizin kurumsal internet sitesinde kamuoyunun bilgisine sunulmuştur.

7.3. Üst Yönetim

2 Haziran 2026 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile Sayın Özgür Yılmaz Şirketimiz Genel Müdürü olarak atanmıştır. Tedarik Zinciri Müdürü Sayın Taner İldiri, organizasyonel yapılanma kapsamında 28 Ağustos 2026 tarihi itibarıyla görevinden ayrılmıştır. Ayrıca 1 Eylül 2026 tarihinde, bilgi sistemleri risk yönetimi faaliyetlerinin yürütülmesi amacıyla Sayın Alper Başaran bilgi güvenliği sorumlusu olarak görevlendirilmiştir.

Ad Soyad	Görev
Serdar Raşit Pirinç	CEO
Özgür Yılmaz	Genel Müdür (atama: 02.06.2026)
Betül Pirinç Yıldız	Mali İşler ve İnsan Kaynakları Müdürü
Raşit Pirinç	Üretim Direktörü / Tedarik Zinciri (SCM)
Orkun Dölek	Satış Direktörü
Özgür İnan	Yatırımcı İlişkileri Müdürü
Yeliz Özcan	Muhasebe ve Raporlama Müdürü
Havva Bilir	Finans Müdürü

7.4. Yönetim Kurulu Üyeleri ve Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar

1 Ocak – 30 Eylül 2026 döneminde Yönetim Kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri faydaların toplam tutarı 30.147.089 TL'dir (2025 yılının tamamı: 32.985.180 TL).

Şirket genel kurulunca verilen izin çerçevesinde, yönetim organı üyelerinin şirketle kendisi veya başkası adına yaptığı işlemler ile rekabet yasağı kapsamındaki faaliyetleri hakkında Şirketimize söz konusu kapsam dahilinde bir işlem bilgisi ulaşmamıştır.

8. ÇALIŞANLAR

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla Şirket'in 274 çalışanı bulunmaktadır (30.06.2026: 312 kişi; 31.12.2025: 406 kişi). Çalışan sayısındaki azalış, üretim planlaması ve organizasyonel verimlilik çalışmaları kapsamında gerçekleşmiştir. Dokuz aylık dönemde satışların maliyeti içindeki direkt işçilik giderleri 153,0 milyon TL'den 143,6 milyon TL'ye gerilerken, genel yönetim giderleri içindeki personel giderleri 93,0 milyon TL'den 97,0 milyon TL'ye yükselmiştir.

SPK Kurumsal Yönetim Tebliği II-17.1 madde 2.2.2(g) uyarınca, çalışanların sosyal hakları, mesleki eğitim faaliyetleri ve kurumsal sosyal sorumluluk çerçevesindeki uygulamalar aşağıda özetlenmektedir.

8.1. Personele Sağlanan Mali Haklar

Kapsam içi personele; normal ücret, harcırah, fazla mesai, hafta tatili ve resmî tatil mesaisi ile ihbar ödemelerini kapsayan ücret haklarının yanı sıra yıllık izin ücreti ve harçlığı, yemek, ulaşım yardımı, yan haklar ile performans primlerinden oluşan ek ödemeler ve yıllık ücretli izin, mazeret izinleri dâhil olmak üzere yasal tüm hak ve izinler sağlanmaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığı 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla 16.628.080 TL olarak hesaplanmıştır (31.12.2025: 9.041.650 TL). Dönem içinde 9.369.383 TL dönem gideri ve 191.593 TL faiz maliyeti kaydedilmiş, 237.756 TL kıdem tazminatı ödemesi yapılmıştır. Ayrıca kullanılmamış izinlere ilişkin kısa vadeli karşılık 8.479.965 TL'dir (31.12.2025: 6.833.722 TL).

8.2. Eğitim ve İş Sağlığı ve Güvenliği

Sıfır iş kazası hedefi doğrultusunda sürekli eğitim ve bilinçlendirme faaliyetleri sürdürülmekte; ISO 45001 İş Sağlığı ve Güvenliği Yönetim Sistemi kapsamında risk değerlendirme ve önleyici tedbirlerle güvenli çalışma ortamı sağlanmaktadır.

9. RİSK YÖNETİMİ VE İÇ KONTROL

Çağdaş Cam, risk yönetimini kurumsal yönetim anlayışının ayrılmaz bir parçası olarak konumlandırmaktadır. ISO 31000 ve ISO 27001 çerçevesinde yürütülen risk yönetimi faaliyetleri; Yönetim Kurulu ve Denetimden Sorumlu Komite gözetiminde, Riskin Erken Saptanması Komitesi koordinasyonunda sürdürülmektedir.

9.1. Piyasa ve Rekabet Riskleri

Küresel fiyat baskısına karşı Şirket; katma değerli ürün portföyü, tasarım yetkinliği ve güvenilir tedarik kapasitesini ön plana çıkaran bir konumlanma stratejisiyle yanıt vermektedir. Ürün portföyünün üç ana segmente yayılması ve ihracat pazarlarının çeşitlendirilmesi, talep riskini dengeleyen yapısal unsurlardır.

9.2. Kur, Faiz ve Likidite Riskleri

Güçlü özkaynak yapısı (%76,0) ve 327,7 milyon TL net nakit pozisyonu, yüksek faiz ortamında finansman maliyeti riskini asgari düzeyde tutmaktadır. Toplam finansal yükümlülük / özkaynak oranı (kiralama borçları dahil) %7,2; yalnızca finansal borçlar bazında %5,9 düzeyindedir. Döneme ilişkin kur ve faiz duyarlılık analizi sonuçları finansal tablo dipnotlarında (Not 31) sunulmaktadır.

9.3. Teminat, Rehin ve İpotek (TRİ) Pozisyonu

30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla Şirket'in yalnızca kendi tüzel kişiliği adına vermiş olduğu TRİ'lerin toplam tutarı 200.347.842 TL'dir (31.12.2025: 243.364.691 TL). Şirket, üçüncü kişilerin veya grup şirketlerinin borcunu temin amacıyla herhangi bir teminat, rehin veya ipotek vermemiştir.

TRİ Kalemi	30.09.2026 (TL)	31.12.2025 (TL)
Teminat Mektupları (bankalar ve tedarikçiler)	50.347.842	56.888.866
İpotek (Türkiye İş Bankası A.Ş. – birinci derece)	150.000.000	186.475.825
TOPLAM	**200.347.842**	**243.364.691**

Şirket'in 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla aldığı teminat mektubu tutarı 10.000.000 TL'dir. Devam eden davalara ilişkin olarak 2.250.000 TL dava karşılığı ayrılmıştır (31.12.2025: 2.424.186 TL).

9.4. Yönetici Sorumluluk Sigortası

Yönetim Kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilerin görevleri sırasındaki sorumluluklarını kapsayan, 3.000.000 ABD doları sorumluluk limitli Yönetici Sorumluluk Sigortası poliçesi bulunmaktadır.

9.5. Şirket Faaliyetlerini Önemli Ölçüde Etkileyebilecek Mevzuat Değişiklikleri

Şirketimiz, faaliyetlerini etkileyebilecek tüm mevzuat değişikliklerini yakından izlemektedir. 2026 yılının ilk dokuz ayı içinde Şirketimiz açısından önem taşıyan başlıca mevzuat değişikliği, 4 Haziran 2026 tarihinde yayımlanan 7582 sayılı Kanun'dur.

Anılan Kanun ile, sanayi sicil belgesine sahip ve fiilen üretim faaliyeti gerçekleştiren kurumların bu faaliyetlerinden 1 Ocak 2027 tarihinden itibaren elde edecekleri kazançlara uygulanacak kurumlar vergisi oranı %25'ten %12,5'e düşürülmüştür. Değişiklik cari dönem vergi hesaplamalarını etkilememekle birlikte, 30 Eylül 2026 tarihli finansal tablolardaki ertelenmiş vergi hesaplamalarına, ilgili kazancın üretim veya üretim dışı faaliyetlerden kaynaklanma durumu dikkate alınarak yansıtılmıştır. Düzenlemenin orta vadede üretim faaliyetlerimizin vergi sonrası kârlılığı üzerinde olumlu etki yaratması beklenmektedir.

9.6. İç Kontrol Sistemi

Şirket, iç kontrol sistemini Mali İşler departmanı bünyesinde İç Denetim Yönetmeliği çerçevesinde sürdürmektedir. Denetim Komitesi, iç kontrol sisteminin etkinliğini düzenli olarak değerlendirmekte ve bulgularını Yönetim Kurulu'na raporlamaktadır. Bağımsız denetim kuruluşu tarafından yürütülen periyodik denetimler bu süreci tamamlamaktadır.

10. DİĞER HUSUSLAR

10.1. Sürdürülebilirlik ve ESG

Sürdürülebilirlik Komitesi'nin Kurulması

Yönetim Kurulumuz kararı uyarınca, sürdürülebilirlik çalışmalarının etkin bir biçimde yürütülmesi amacıyla Sürdürülebilirlik Komitesi oluşturulmuş; Komite'nin Görev ve Çalışma Esasları 26 Haziran 2026 tarihinde kamuya açıklanmıştır. Komite'nin temel amacı; Şirketimizin çevresel, sosyal, kurumsal ve ekonomik eksenlerdeki sürdürülebilirlik stratejilerinin, hedeflerinin ve politikalarının tayin edilmesi, eylem planlarının oluşturularak performansın izlenmesi ve iklim değişikliği ile TSRS (Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları) kapsamındaki risk ve fırsatların değerlendirilmesi hususlarında Yönetim Kurulu'na tavsiye ve öneriler sunmaktır.

10.2. Bağlı Ortaklık, İştirak ve İlişkili Taraf İşlemleri

Şirketimizin konsolidasyona tabi bağlı ortaklığı bulunmamakta olup finansal tablolar konsolide olmayan esasa göre hazırlanmaktadır. Dönem içinde ilişkili taraflara yapılan en önemli satış, IGP International Cam Sanayi İhracat İthalat ve Dış Ticaret A.Ş.'ye gerçekleştirilen 123.811.703 TL tutarındaki satıştır (9A 2025: 123.229.399 TL). 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla ilişkili taraflardan ticari alacaklar 34.070.054 TL (31.12.2025: 10.416.045 TL), ilişkili taraflardan diğer alacaklar 25.787.836 TL (31.12.2025: 25.120.934 TL) olup, ilişkili taraflara ticari borç bulunmamaktadır. İlişkili taraflardan kısa vadeli kiralama işlemlerinden borçlar 17.517.218 TL, uzun vadeli kiralama işlemlerinden borçlar 50.965.950 TL'dir. İlişkili taraf işlemlerinin ayrıntısı finansal tablo dipnotlarında (Not 5) sunulmaktadır.

10.3. Bağış ve Yardımlar

1 Ocak – 30 Eylül 2026 döneminde yapılan bağış ve yardımların toplam tutarı 1.054.802 TL'dir (2025 yılı tamamı: 2.547.820 TL). 2026 yılında yapılacak bağış ve yardımlar için üst sınır, 22 Mayıs 2026 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı'nın 11 numaralı gündem maddesi kapsamında 35.000.000 TL olarak belirlenmiştir.

10.4. Şirketin İktisap Ettiği Kendi Payları

Yönetim Kurulumuzun kararı ile 23 Eylül 2026 tarihinde, pay fiyatının sağlıklı bir seviyede oluşmasına destek olmak amacıyla Borsa İstanbul'da işlem gören B grubu paylarımıza yönelik bir pay geri alım programı başlatılmıştır. Program kapsamında azami 84.000.000 TL fon ve azami 6.000.000 adet (çıkarılmış sermayenin %3,57'si) pay öngörülmüş olup program 23 Eylül 2026 – 22 Eylül 2027 döneminde geçerlidir. 30 Eylül 2026 tarihi itibarıyla program kapsamında geri alınmış pay bulunmamaktadır; ilk alımlar 1 Ekim 2026 tarihinde başlamıştır (bkz. Bölüm 10.5).

10.5. Dönem Sonrası Gelişmeler

30 Eylül 2026 hesap dönemi kapanışından rapor tarihine kadar geçen sürede Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda duyurulan önemli gelişmeler aşağıda özetlenmiştir.

Pay Geri Alım Programı Kapsamındaki Alımlar (Ekim 2026)

23 Eylül 2026 tarihinde başlatılan pay geri alım programı kapsamındaki ilk alımlar 1 Ekim 2026 tarihinde gerçekleştirilmiştir. 1, 2 ve 5 Ekim 2026 tarihlerinde sırasıyla 223.144, 182.000 ve 202.000 adet pay geri alınmış; 5 Ekim 2026 itibarıyla geri alınan toplam pay sayısı 607.144 adede (çıkarılmış sermayenin yaklaşık %0,36'sı) ulaşmıştır. Alımlar 20,30 TL ile 21,33 TL arasındaki ortalama fiyatlardan gerçekleştirilmiştir.

Yeni Siparişler (Ekim 2026)

Ekim ayı içinde yurt içinde yerleşik müşterilerimizden toplam yaklaşık 217 milyon TL tutarında yeni sipariş alınmıştır. 1 Ekim 2026 tarihinde açıklanan 41,7 milyon TL tutarındaki siparişlerin teslimatlarının 2026 yılı sonuna kadar tamamlanması; 16 Ekim 2026 tarihinde açıklanan 63,6 milyon TL ve 19 Ekim 2026 tarihinde açıklanan 111,7 milyon TL tutarındaki siparişlerin sevkiyatlarının ise sırasıyla Ekim ve Kasım 2026 aylarında başlaması öngörülmektedir.

Hâkim Pay Sahiplerinin Pay Alımları (16 Ekim 2026)

16 Ekim 2026 tarihinde hâkim pay sahiplerimiz tarafından Borsa İstanbul'da pay alımı gerçekleştirilmiş olup işlemler 19 Ekim 2026 tarihinde kamuya açıklanmıştır. Buna göre Ömer Seyfetdin Pirinç'in Şirket sermayesindeki payı %23,07'den %26,17'ye; Serdar Raşit Pirinç ve Raşit Pirinç'in payları %13,31'den %16,41'e; Betül Pirinç Yıldız'ın payı ise %13,31'den %15,27'ye yükselmiştir.

ABD'de Yatırım Çalışmalarının Başlatılması (20 Ekim 2026)

Amerika Birleşik Devletleri'nde üretim ve pazarlama faaliyetlerine yönelik bir yatırım için gerekli çalışmalara başlanmasına karar verilmiş ve 20 Ekim 2026 tarihinde kamuya açıklanmıştır. Çalışmanın amacı; hedef pazarda yerinde üretim ve doğrudan satış imkânı yaratmak, müşterilere yakınlaşmak ve hasılatın coğrafi çeşitliliğini artırmaktır. Yatırımın modeli, tutarı, ortaklık yapısı ve yeri rapor tarihi itibarıyla netleşmemiş olup, konuya ilişkin gelişmeler mevzuat uyarınca kamuoyuyla paylaşılacaktır.

Bedelsiz Sermaye Artırımı Sürecinin Durumu

22 Temmuz 2026 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na yapılan başvuru süreci devam etmektedir. Rapor tarihi itibarıyla Şirketimizin çıkarılmış sermayesi 168.000.000 TL seviyesinde olup, sürecin tamamlanmasına ilişkin gelişmeler Kamuyu Aydınlatma Platformu aracılığıyla kamuoyuyla paylaşılacaktır.

Yeni Solar Cam Hattının Devreye Alınması (2 Kasım 2026 – Planlanan)

Manisa yerleşkemizde kurulumu tamamlanan ve Türkiye'de ilk defa yerli ve millî imkânlarla 1,6 mm solar cam üretecek olan yeni üretim hattımızın 2 Kasım 2026 tarihi itibarıyla faaliyete geçmesi planlanmaktadır. Hattın devreye alınmasıyla solar cam kapasitemizin 5 milyon m²/yıl'dan 14 milyon m²/yıl'a yükselmesi öngörülmektedir.

10.6. Bağımsız Denetim

Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-14.1 sayılı Tebliği uyarınca ara dönem finansal tablolardan yalnızca altı aylık dönemlere ilişkin olanlar bağımsız denetçi sınırlı denetimine tabidir. Bu çerçevede, Şirketimizin 30 Eylül 2026 tarihinde sona eren dokuz aylık ara hesap dönemine ait finansal tabloları sınırlı bağımsız denetimden geçmemiş olup, bu döneme ilişkin bir sınırlı denetim raporu düzenlenmemiştir.

Şirketimizin bağımsız denetim kuruluşu, 22 Mayıs 2026 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda seçimi onaylanan ATA Uluslararası Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'dir. Şirket'in 01.01–31.12.2025 hesap dönemine ait finansal tablolarının denetimi başka bir bağımsız denetim firması tarafından yapılmış ve 02 Mart 2026 tarihli raporda olumlu görüş bildirilmiştir. 01.01–30.06.2026 ara hesap dönemine ait finansal tablolar

ise ATA Uluslararası Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından SBDS 2410 uyarınca sınırlı bağımsız denetimden geçirilmiştir.