



2016 Yıl Sonu Sonuçları Transkripti 7 Mart 2017

Şirket Katılımcıları

Görkem Elverici: Şişecam A.Ş – Mali İşler Başkanı

Başak Öge Şişecam A.Ş – Yatırımcı İlişkileri Direktörü

Operatör:

Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş.’nin 2016 Yılı Sonu Finansal Sonuçlarına İlişkin düzenlenen telekonferansa hoş geldiniz. Şimdi sözü Mali İşler Başkanı, Görkem Elverici’ye bırakıyorum. Söz sizindir.

Görkem Elverici:

Çok teşekkürler. Tünaydın, Hanımlar, Beyler. 2016 yılı sonu finansal sonuçlarımızdan ve yıl içerisinde yaşanan gelişmelerden söz edeceğimiz telekonferansa hoş geldiniz. Bugün, Yatırımcı İlişkileri Direktörümüz Sayın Başak Öge ile birlikteyiz. Sunum sonrasında sorularınızı almaktan mutluluk duyacağımızı belirtir, ayrıca sunum ve soru cevap bölümü içerisinde yer alan ileriye dönük açıklama ve varsayımlarımızın bugünkü şartlar dâhilinde geçerli olduklarını ve değişikliğe uğrayabileceklerini hatırlatmak isteriz.

2016 yılı içerisindeki finansal performans üzerine konuşmaya başlamadan önce, ekonomik ve politik konjonktürü özetleyip operasyonlarımız üzerinde önemli etkileri olan sektörel gelişmelerden kısaca bahsederek devam edeceğim.

Sayfa 3’te, IMF küresel ekonominin geçtiğimiz sene %3,1, 2017 senesinde ise %3,4 büyümesini beklemektedir. Gelişmekte olan ekonomilerin büyümeleri %4 olarak beklenirken, Çin’in büyümesi %6,7 seviyelerine kadar gerilemiş, Hindistan’ın büyüme

TÜRKİYE ŞİŞE ve CAM FABRİKALARI A.Ş.

İçmeler Mah. D-100 Karayolu Cad.
No.44A Tuzla İstanbul Türkiye

T 0850 206 50 50
F 0850 206 40 40

sisecam.com.tr

TÜRKİYE İŞ BANKASI
kuruluşudur



oranı ise Çin'e yakın seviyelerde gerçekleşmiştir. Ancak IMF Hindistan'ın büyüme oranı beklentisini %7,2'ye indirmesine rağmen 2017'de Çin'in büyüme oranını geçeceğini beklemektedir. Dünyanın birçok farklı bölgesinde politika ve güvenlik sorunları yaşandığını görüyoruz. Fransa ve Almanya'daki seçimleri, Türkiye ve Avrupa arasındaki mülteci krizini, devam eden terör saldırılarını ve bunların yanında Brexit'in Avrupa ekonomisi üzerinde yarattığı baskıyı, İtalya'daki politik ve ekonomik çalkantılar örnek olarak verilebilir. Tüm bu gelişmelere ek olarak, Avrupa Merkez Bankası'nın gevşek para politikası devam etmektedir. Ancak Fed 2016'da %0,25 oranında faiz artışı gerçekleştirmiş olup, bu sene 2 veya 3 faiz artırımını beklenmektedir.

Sayfa 4'te, Türkiye'deki makroekonomik gelişmelere göz atacağız. Türkiye'nin ekonomik görünümü, Türk lirasının değer kaybı, özellikle 2016'nın ikinci yarısındaki politik belirsizlikler ve başarısız darbe girişimi, uzatılan olağanüstü hal ve anayasada değişikliklerle ilgili yapılacak referandum sebebiyle negatif etkilenmiştir. Türkiye'nin 3. Çeyrek büyümesi yalnızca %1,8 olmuş ve TÜFE azalan talep ile birlikte bir miktar gerilemiştir. Dünya Bankası 2016 büyüme beklentisini %2,1'e indirmiştir. Sene sonunda yerel para birimindeki değer kaybı dolara karşı %21 ve euroya karşı %17 olarak gerçekleşmiştir. Bunun yanında, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, politika faizini yalnızca bir kez 50 baz puan arttırarak %8'e çıkartmıştır ancak diğer enstrümanlarla para politikasında sıkılaştırma yapmaya devam etmektedir. Dış ticaret açığı yıllık bazda %11,7 azalmış, bütçe açığı 4 milyar dolara yükselmiştir. 2016'da Türkiye'nin kredi notu hem S&P hem de Moody's tarafından düşürülmüş ve son olarak 2017'de de Fitch tarafından yatırım yapılabilir seviyenin altına indirilmiştir.

Sayfa 5'te, küresel ekonomi ve bizim operasyonlarımız açısından önem arz eden diğer coğrafyalara kısa bir göz atalım. Halen kırılğan olmaya devam eden tüketici duyarlılığına

TÜRKİYE ŞİŞE ve CAM FABRİKALARI A.Ş.

İçmeler Mah. D-100 Karayolu Cad.
No.44A Tuzla İstanbul Türkiye

T 0850 206 50 50
F 0850 206 40 40

sisecam.com.tr

TÜRKİYE İŞ BANKASI
kuruluşudur



sahip Avro Bölgesi bizim için çok önemli bir pazar olmaya devam etmektedir. Piyasalarda yaşanan dalgalanmaya, artan politik risklere ve zayıf dış talebe rağmen, iç talebin desteğiyle bölge beklenenden daha fazla büyüme göstermiştir. Avrupa Merkez Bankası genişletilmiş varlık alım programı ile piyasalara likidite sağlamaya devam etmiş ve gerekirse ekonomiyi desteklemeye devam edebileceklerini belirtmiştir.

Rusya'ya bakarsak, OPEC ülkelerinin petrol fiyatlarını desteklemek için petrol üretimini azaltması yönündeki kararlar ülkenin ekonomik görünümüne pozitif etki etmeye başlamıştır. Ekonomi hala küçülüyor olsa dahi, 2015'te %3,7 olan küçülme, 2016'da %0,6 olmuştur. Enflasyon ise Ocak 2017'de %5 olarak gerçekleşmiştir. Avrupa tarafından uygulanan ambargo hala etki ediyor olsa da, 2017'de ülke ekonomisinin yavaşça toparlanma sürecine girmesi beklenmektedir.

Son olarak, Ukrayna'daki konjonktür bir önceki yıla göre fazla bir değişikliğe uğramamıştır. Politik istikrarsızlık ve reform eksikliği ile ilgili riskler halen devam etmektedir. Bunun yanında, Ukrayna ekonomisi gelişen tüketici talebi, inşaat sektörü ve sanayi çıktılarının desteğiyle 2016'nın 4. çeyreğinde %4,7 büyümüş ve yıllık büyümeyi %1,8'e yükseltmiştir. Pazar şartlarını yakından izlemeyi sürdürmekte ve piyasa şartlarında olumlu gelişmeler olması halinde Ukrayna'daki fabrikamızı yeniden faaliyete geçirmek ve tekrar üretime başlamak için hazırlıklarımıza devam etmekteyiz.

Sunumumuza sayfa 7'de, faaliyetlerimizi ilgilendiren sektörlerdeki gelişmeler hakkında konuşarak devam edeceğim. Öncelikle küresel ve Türkiye cam pazarları gelişmelerinden kısaca bahsetmek isterim. Aralarında var olan yüksek ilişki sebebiyle, küresel ekonomi ve gelişmekte olan pazarlardaki beklenen GSMH artışına paralel olarak, tamamlanan kapasite artışları neticesinde, küresel cam pazarında yıllık %2-4 seviyelerindeki büyüme beklentisi

TÜRKİYE ŞİŞE ve CAM FABRİKALARI A.Ş.

İçmeler Mah. D-100 Karayolu Cad.
No.44A Tuzla İstanbul Türkiye

T 0850 206 50 50
F 0850 206 40 40

sisecam.com.tr

TÜRKİYE İŞ BANKASI
kuruluşudur



devam etmiştir. Türk Cam Sanayii'nin 4 milyon ton üretim kapasitesi olup, bunun yaklaşık %78'i Şişecam'a aittir. 2016 yılının ilk yarısında Türkiye'den yapılan cam ihracatı yıllık %16 oranında artmış, cam ithalatı ise İran'dan gelen cam ürünlerine karşı alınan korunma önlemleri ve Rusya düzcam pazarındaki iyileşmeye bağlı olarak azalmıştır. Diğer ülkelerden ithalata karşı alınan korunma önlemlerinin de bu düşüşe olumlu yönde katkısı olmuştur.

Sayfa 8'de, faaliyetlerimiz için önemlilik arz eden sanayileri inceleyeceğiz. Yurtiçi satışların ve ihracatın %25'in üzerinde büyümesi ile 2015'te çok iyi bir yıl geçiren yerel otomotiv sektörü 2016'da istikrarlı seyrini sürdürmüştür. Otocam faaliyetlerimizde çok daha büyük önem taşıyan Avrupa Bölgesindeki otomotiv satışları, özellikle İzlanda, Macaristan, Hırvatistan ve Kıbrıs'tan gelen talep sonucunda %6,8 büyüme kaydetmiştir. Beklentilerimize paralel olarak gerçekleşen 2015'te zayıf seyreden inşaat sektörü 2016'ya ertelenmiş talep ile ilk 9 ayda %7,4 büyümüş ve 2016'da ev satışları %4 artmıştır. Her ne kadar satışlarımız içerisindeki payı az olan bir alt pazar olsa da beyaz eşya satışlarında da artış gözlenmiştir. 2016 yılında üretimde %7, satışlarda %5 ve Türkiye'den ihracatta %8 büyüme kaydedilmiştir. Jeopolitik risklerden ötürü turizm gelirlerinde %34 azalış gerçekleşmiştir. Bu durum cam ev eşyası grubunu olumsuz etkilemiştir.

Sunumumuza sayfa 9'da, finansal sonuçları incelemeye başlamadan evvel 2016 yılı ilk yarısında gerçekleşen Topluluğumuza ilişkin gelişmelerden bahsederek devam etmek istiyorum. 2016'dan başlayarak, Bulgaristan'daki düzcam operasyonları %100 konsolide edilmeye başlanmıştır. Bu durum yatırımcılar için şeffaflığı artırmıştır. Bulgaristan'da doğal gaz fiyatlarının %33 azalması da Avrupa'daki kârlılığımıza katkı sağlamıştır. Yerel tarafta, Haziran'da Mersin'deki düzcam hattında soğuk tamirin de tamamlanmasıyla satış fiyatlarını iki kez artırıp kümülatif olarak %15-16'ya gelecek seviyeye çekebildik. Kasım'da

TÜRKİYE ŞİŞE ve CAM FABRİKALARI A.Ş.

İçmeler Mah. D-100 Karayolu Cad.
No.44A Tuzla İstanbul Türkiye

T 0850 206 50 50
F 0850 206 40 40

sisecam.com.tr

TÜRKİYE İŞ BANKASI
kuruluşudur



Avrupa'daki en yeni düzcam hattı olan ve kapasite kullanım oranı istenen düzeylerde olan İtalya'da Sangalli'nin satın alımı gerçekleşti. Otocam iş kolundaki sürekli büyüme, faaliyetlerinin finansal performansı ve yönetiminin ayrı olarak izlenmesi gerekliliğini doğurmuştur. Buna bağlı olarak, otocam faaliyetleri düzcamdan ayrıştırılarak Trakya Cam'ın bağlı ortağı olarak kurulan ayrı bir şirket bünyesinde raporlanmaya başlamıştır. 2016 yılı itibariyle Bulgaristan operasyonları konsolidasyona dâhil edilmiş olup, yatırımcılar nezdinde daha şeffaf bir raporlamaya imkân sağlamıştır. Aynı zamanda Romanya'daki Glasscorp'un son kalan %10 hissesi de satın alınmıştır.

Cam ev eşyası tarafında, kapasite kullanım oranımızı arttırmak için, hâlihazırda bir sene ömrü kalan Mersin'deki fabrikamız Kasım'da kapanmıştır. Geçen hafta ise, cam ev eşyası iş kolunda faaliyet gösteren Eskişehir'deki Camiş Ambalaj fabrikamızın hisseleri, Avusturyalı ambalaj şirketine 50,4 Milyon \$'a satılmıştır. Bu kârlı işlem, Şişecam'ın ana işlerine odaklanması açısından finansal ve stratejik hedefleriyle uyumludur.

Cam ambalaj tarafında, 2016'nın başından bu yana Rusya'da fiyatları %17-19, Türkiye'de de %2-3 aralığında artırılmıştır. Cam ambalaj iş kolunda sürdürülebilirlik çalışmaları çerçevesinde, cam geri dönüşüm şirketi kurulmuştur. Kurulan yeni şirket sayesinde, daha az enerji kullanarak üretimde cam kırığı kullanımını artırılabilecektir. Ek olarak ihracata odaklanmanın sonucunda, Türkiye ve Rusya operasyonlarından yapılan cam ambalaj ihracata toplam gelirlerin %15'ine ulaşmıştır.

Kimyasallar tarafında, ikinci çeyreğin başından itibaren Türkiye'deki Soda üretim kapasitesi 30,000 ton artarak 1,35 milyon tona ulaşmıştır. 2016'nın sonunda faaliyete geçen 50,000 tonluk kapasiteyle birlikte yerel üretim kapasitesi 1,4 milyon ton olmuştur. Grubumuzdaki çapraz ortaklık yapısının sadeleştirilmesine yönelik çalışmalarımız

TÜRKİYE ŞİŞE ve CAM FABRİKALARI A.Ş.

İçmeler Mah. D-100 Karayolu Cad.
No.44A Tuzla İstanbul Türkiye

T 0850 206 50 50
F 0850 206 40 40

sisecam.com.tr

TÜRKİYE İŞ BANKASI
kuruluşudur



kapsamında, hem Trakya Cam hem de Anadolu Cam bünyesinde Soda Sanayii hisselerinin tamamı 230 milyon Dolar karşılığında satılmıştır. Bunun sonucunda Soda Sanayii'nin halka açıklık oranı %39'a çıkmıştır. Soda Sanayii, maliyet azaltma ve operasyonel mükemmellik amacıyla başladığı yeni buhar üretim tesisinin tamamlandığını duyurmuştur. Kısa süre önce Soda Sanayii, %100 olarak dâhil olduğu yeni cam elyaf şirketi yatırımını gerçekleştirmiştir. Şirket kârlı ve rekabetçi konumunu korumak için yeni yatırım fırsatlarını araştırmaya devam etmektedir.

Bildiğiniz gibi, Türkiye'de doğal gaz fiyatları Kasım'da %10 azalmıştır. Türkiye'de girdi fiyatlarının diğer bölgede faaliyet gösterenlere nazaran halen yüksek olduğunu bilsek de, Türkiye gelirlerinin Şişecam'da en yüksek paya sahip olmasıyla bu durumun Şişecam'ın brüt kârında yaklaşık 100 baz puan artış getireceğini düşünmekteyiz.

Şimdi finansal ve operasyonel sonuçlar bölümüne geçebiliriz. Sayfa 11'de, 2016 yılında gerçekleşen finansal sonuçlarımızın 2015 yılına göre performansını analiz edeceğiz.

Karlılık tarafında, FAVÖK %25 ile son beş yılın rekor seviyesinde gerçekleşmiştir. Arıza gelir etkisi çıkarıldığında, FAVÖK %20 artarak yıllık %23 marj ile gerçekleşmiştir. Net kar tarafında, tekrar arıza gelirler arındırılarak baktığımızda, ana ortaklık payı %25 artmıştır. Geçen yıla kıyasla Anadolu Cam ve Trakya Cam'daki Soda hisselerinin satışı sebebiyle daha az gerçekleşen temettü ödemesine rağmen operasyonel kârlılık bu seviyenin yakalanmasını sağlamıştır. 2017 görünümü doğrultusunda, Şişecam 2016 yılı sonunda provizyonlarını arttırarak olası risklere karşı daha da tedbirli bir tutum sergilemeye başladığını da ilave etmek isterim. Stratejimiz doğrultusunda yatırımların satışlara oranı geçen yıla kıyasla düşmüştür.

TÜRKİYE ŞİŞE ve CAM FABRİKALARI A.Ş.

İçmeler Mah. D-100 Karayolu Cad.
No.44A Tuzla İstanbul Türkiye

T 0850 206 50 50
F 0850 206 40 40

sisecam.com.tr

TÜRKİYE İŞ BANKASI
kuruluşudur



Sayfa 12’de, 2016’daki satış gelirleri büyümesinin son 5 yılın ortalaması olan %10’un çok üzerinde olduğunu, bunun da stratejilerimize paralel olarak FAVÖK marjı seviyesinin %20 veya daha yüksek seviyelerde kalmasını sağladığını görüyoruz. 2016’da, tüm işkollarındaki güçlü operasyonel performans FAVÖK beklentimizi aşmamızı sağladı.

Faaliyet giderleri ve satılan malın maliyeti rakamlarına bakıldığında, cam ev eşyası iş kolunda stok yönetimi amacıyla bir takım önlemler alınmıştır. Bu iş kolunda, Türkiye’de yaşanan terör saldırılarının Horeca satış kanalını olumsuz etkilemesi sebebiyle yurtiçi satışlardaki talepte zayıflama görülmüştür. İlk yarıda düzcam grubunun maliyetlerinde iyileşme gözlenirken, cam ambalaj ve kimyasalların maliyetleri mevcut seviyelerini korumuştur. Cam ev eşyasında ise bahsettiğimiz üzere negatif etki söz konusudur. Yatırımların satış içerisindeki payı ise stratejimize paralel olarak geçen yıla kıyasla düşüş eğilimi göstermektedir.

Sayfa 13’te, 2016 yılının ilk yarısında Şişecam’ın dengeli iş kolu dağılımında bir önceki yıla kıyasla önemli bir değişiklik gözlenmemiştir. Düzcam, hem yerel hem de yurtdışında gelişen piyasa koşulları sayesinde iş kolunun Şişecam’ın gelirlerindeki en yüksek payı sağlamaya devam etmektedir. Düzcam ve cam ambalaj iş kolunda 2 rakamlı yıllık gelir büyümesine ulaşmanın yanında, bütün işkollarında güçlü satış geliri büyümesi gerçekleşmiştir.

Sayfa 14’te, her bir faaliyet kolunun Şişecam konsolide FAVÖK rakamına katkısı görülmektedir. 2016 yılında kimyasallar iş kolunun konsolide FAVÖK’e olan katkısı diğer işkollarından daha yüksek olmuştur. Türkiye ve Rusya’da gözlenen düzcam fiyatlarındaki iyileşme ve yatırımların tamamlanması düzcam iş kolunun konsolide FAVÖK’e olan katkısını %26’dan %31’e çıkarmıştır. Cam ambalaj iş kolunun FAVÖK marjı %20 olmuş ve

TÜRKİYE ŞİŞE ve CAM FABRİKALARI A.Ş.

İçmeler Mah. D-100 Karayolu Cad.
No.44A Tuzla İstanbul Türkiye

T 0850 206 50 50
F 0850 206 40 40

sisecam.com.tr

TÜRKİYE İŞ BANKASI
kuruluşudur



konsolide FAVÖK'e katkısı %18 olmuştur. Bu yılın ilk yarısından itibaren faaliyet gösterilen bölgelerdeki fiyat rekabeti, marjları baskılamış ve iş kolunun katkısının %16'dan %13'e gerilemesindeki ana sebep olmuştur. İlk dokuz aylık zamanda %12 katkı sağlandığı göz önüne alındığında cam ev eşyası iş kolu sene sonuna doğru toparlanma işaretleri vermiştir.

Sunumun ilerleyen bölümünde her bir iş kolunu detaylı olarak inceleyeceğimizden bu sayfa üzerinde daha fazla ayrıntıya girmiyorum.

Sunumun 15. sayfasında, yatırım harcamalarından bahsetmek istiyorum. 2016 yatırım harcamaları, Sangalli'nin satın alımını ve soda külü tarafındaki kapasite artışı dışında, önceden de bahsettiğimiz gibi "makul" seviyede gerçekleşmiştir. İlaveten, Rusya ve Türkiye'de bazı fırınlarda soğuk tamir gerçekleşmiştir. Bunun yanında enerji ve operasyonel verimlilik yatırımlarına devam etmekteyiz. Yoğun yatırım dönemi sonrasında, söz verildiği gibi, yatırımların satışlara oranını azaltıldı ve 2016'da %14 oldu.

Bir sonraki sayfada yatırım harcamalarının finansmanına ilişkin analizi görebilirsiniz. Şişecam, geçmiş yıllardaki yoğun yatırım harcamalarına rağmen faaliyetlerimizden sağlanan güçlü FAVÖK neticesinde düşük kaldıraç seviyesini korumuştur. 2016 yılında güçlü FAVÖK ve ihtiyatlı yatırım harcamaları sayesinde yatırım harcamaları / FAVÖK oranı 1.83 ile, 2010-2016 ortalaması olan 1,5 seviyesinin üzerinde gerçekleşmiştir.

Sunumun 17. sayfasında, üretim performansındaki gelişime tanık olacağız. 2016'da cam üretiminde %8'lik büyüme gerçekleşmiştir. Mersin düzcam hattındaki soğuk tamir tamamlanmış ve artan kapasite kullanım oranıyla faaliyete geçmiştir. Konsolidasyona Kasım'dan itibaren tabi olan Sangalli satın alımı da cam üretimine pozitif etki sağlamıştır. 2. çeyrekte Mersin'de yapılan 30,000 tonluk soda külü kapasite artışı soda külü

TÜRKİYE ŞİŞE ve CAM FABRİKALARI A.Ş.

İçmeler Mah. D-100 Karayolu Cad.
No.44A Tuzla İstanbul Türkiye

T 0850 206 50 50
F 0850 206 40 40

sisecam.com.tr

TÜRKİYE İŞ BANKASI
kuruluşudur



üretiminde %5 artış sağlamıştır. Bunun yanında, 30,000 tona ek olarak 50,000 tonluk soda külü kapasitesi artışı da 2016 sonunda tamamlanmıştır. Cam üretiminde üretimin %57'si Türkiye'de geri kalanı Türkiye dışında üretilirken, soda külü üretiminde üretimin %60'ı Türkiye'de %40'ı Türkiye dışında üretilmektedir.

Sayfa 18'de, Şişecam'ın 2016 yılındaki borç profilini ve kaldıraç seviyelerinin ihtiyatlılığını nasıl sürdürdüğünü göreceksiniz. Brüt borç içindeki dolar ve euro döviz kredilerimizin oranı geçtiğimiz yıl %87 iken, büyük bir değişimle bu yıl %80'e düşmüştür. Buna sebep, çapraz kur swap işlemleri ile dolar ve euro kredileri rubleye dönüştürmemizdir.

Sayfa 19'da, geçtiğimiz yıl \$496 milyon olan net borcumuzun 2016'da \$424 milyona düştüğünü göreceksiniz. TL'nin geçtiğimiz yıl dolar karşısındaki %21'lik ve euro karşısındaki %16'lık değer kaybını düşündüğümüzde, net borç seviyemizin TL karşılığı büyüklüğü sabit kalmıştır -buna 2016 yılı \$308 milyon değerindeki Eurobond yatırımları dâhil değildir. TL cinsi borçların oranı 2016'nın son çeyreğinde Paşabahçe'nin döviz cinsi kredilerinin TL'ye dönülmesi sebebiyle artış göstermiştir. Ayrıca, borç portföyümüzün faiz oranı yapısı, bulunduğumuz ortamda doğal hedging görevi görmektedir. Oranlara baktığımızda, ihtiyatlı yapımız korunmuş ve net borç/FAVÖK ve net borç/özsermaye seviyelerimizin sırasıyla 0,7 ve 0,1 olarak gerçekleşmiştir.

Sayfa 20'ye geçtiğimizde, Şişecam'ın güçlü nakit performansının bu dönemde de sürdürüldüğünü görüyoruz. Sahip olduğumuz nakdin %70'lik kısmını oluşturan Euro ve Dolar, zayıf TL karşılığında yüksek nakit ve nakit benzerleri getirisi yaratmaktadır. Yılın ikinci yarısında ortalama %5,5 getirili \$308 milyon değerinde Eurobond yatırımları yaptık. Önceki telekonferanslarda da belirtildiği üzere, güçlü bilanço yapımızı daha da

TÜRKİYE ŞİŞE ve CAM FABRİKALARI A.Ş.

İçmeler Mah. D-100 Karayolu Cad.
No.44A Tuzla İstanbul Türkiye

T 0850 206 50 50
F 0850 206 40 40

sisecam.com.tr

TÜRKİYE İŞ BANKASI
kuruluşudur



geliştirmenin ve optimize etmenin yollarını ararken, güçlü nakit pozisyonumuz birleşme ve satın alma fırsatları konusunda bize esneklik vermektedir.

Sayfa 21’de, konsolide düzeyde uzun FX pozisyonuna sahip olduğumuzu göreceksiniz. Dolar uzun ve Euro kısa pozisyonumuz bu dönemde de devam etti. Sizlere hatırlatmak isterim ki hedging amaçlı büyük bir miktar faiz ve çağraz kur swapları dışında herhangi bir türev ürünü kullanmıyoruz. Hedging işlemlerini de ihtiyaç oldukça kullanmaya devam edeceğiz ama geniş operasyon ve coğrafya ağı bize kendi bilançomuz içinde doğal hedging de sağlamaktadır.

Sunumumuzun son bölümde, işkollarımızı anlatacağım.

Sayfa 23’te, gelişmiş talep durumu ve fiyat ortamı sayesinde Trakya Cam 2016’da sağlam satış geliri ve kar elde etmiştir. 2015 yılsonu sonuçları Bulgaristan operasyonlarını kapsamamaktadır, nitekim bu yıldan başlayarak bu operasyonları konsolidasyona dâhil ettik bunun sonucunda satış geliri büyümesi 2016 yılında %42 oldu. Karşılaştırma yapabilmek için, bu yılki sonuçların Bulgaristan operasyonları çıkarılmış halinin satış geliri büyüklüğü geçtiğimiz yıla göre %22 artış göstermiş ve FAVÖK marjı arazi işlemlerden sonra %20 olarak gerçekleşmiştir. Son çeyrekte, Sangalli de Kasım 2016’da satın alma sürecinin tamamlanmasıyla konsolidasyona dâhil edildi. Bu hamle satış geliri büyüme oranını %2 yukarı çekmiştir. 2015’ten hatırlayacağınız üzere, 2015 yılında zayıflayan inşaat faaliyetleri sebebiyle Türkiye’de durgun bir talep oluşmuştu ve biz de düzcamlar fiyatlarımızı Aralık 2015 ortasında %4 oranında artırabilmiştik. 2016 yılında, Türkiye’deki pazar durumu özellikle Rusya’dan gelen ithal ürünlerin azalması, yeni ürünler ile katma değerli ürünlerin pazarlama faaliyetleri ve inşaat sektöründeki toparlanma ile olumlu yönde gelişti. Güçlü talep ortamı, iki fiyat artışı daha yapmak için bizi cesaretlendirdi ve bunlardan birincisi %6

TÜRKİYE ŞİŞE ve CAM FABRİKALARI A.Ş.

İçmeler Mah. D-100 Karayolu Cad.
No.44A Tuzla İstanbul Türkiye

T 0850 206 50 50
F 0850 206 40 40

sisecam.com.tr

TÜRKİYE İŞ BANKASI
kuruluşudur



ile Ekim sonunda ve ikincisi de %10-12 ile 2017 Şubat ortasında gerçekleşti. Rusya yüksek karlılık seviyeleri ile %21 FAVÖK marjı üretti ki bu 2016 hedefimizden daha yüksek. Bulgaristan'da doğal gazla yapılan %33'lük indirim Avrupa faaliyetlerimizin karlılığını pozitif etkiledi. Özellikle otocam talebi Avrupa'da toparlandı ve FAVÖK marjı %13 oldu. Enkapsüle ürünlerin satış geliri €154 oldu ve geçtiğimiz yıla göre Euro cinsinde %11 büyüdü. Düşük kredi faizi ortamında ve hükümetin teşvikleri ile kentsel dönüşüm doğrultusunda Türkiye'de 2017'de inşaat sektörünün büyümesini bekliyoruz. Avrupa'da fiyat ortamının geliştiğini de düşünürsek, güçlü pozisyonumuzun devam edeceğini bekliyoruz nitekim son satın aldığımız Sangalli de güçlü finansal ve operasyonel yapısıyla buna katkıda bulunacaktır.

Sayfa 24'e, cam ev eşyası iş koluna geçtiğimizde, satış gelirlerinde %4 büyüme ve %14 FAVÖK marjı görüyoruz. Rekabetin yüksek olduğu pazarda politik bilinmezlikler ile güvenlik riskler tüketicileri epey etkilemektedir. Cam ev eşyası iş kolu fiyat seviyelerini Rusya'da yükseltmeyi başardı ve bir önceki yıla göre satış gelirlerini %40 artırdı. Rusya'nın toplam gelirlere katkısı 2015'te %7 iken 2016'da %9'a yükseldi. Bulgaristan operasyonlarının gelirlere katılımı 2015'te %12 iken 2016'da Avrupa'daki yüksek rekabete rağmen %15'e yükseldi. Bulgaristan operasyonlarının 2016'da yeniden yapılandırılmasının etkisiyle uluslararası satışlar %51'den %58'e ulaşmıştır. Mersin fabrikasının kapanmasından sonra, kapasite optimizasyonu ile birlikte cam ev eşyası iş kolunda FAVÖK marjının %17-18'e ulaşması hedeflenmektedir. Paşabahçe'yi halka açma isteğimiz devam etmekte. Pazar koşulları, cam ev eşyası sektörü ve finansal piyasalar açısından ideal zamanı bulmayı hedeflemekteyiz.

25.sayfaya geldiğimizde, cam ambalajda gelirler geçen yıla kıyasla %14 büyümüştür. Artan gelirlerin nedenleri; Rusya'da %17-19 aralığında ve Türkiye'de %3 oranında fiyat artışı,

TÜRKİYE ŞİŞE ve CAM FABRİKALARI A.Ş.

İçmeler Mah. D-100 Karayolu Cad.
No.44A Tuzla İstanbul Türkiye

T 0850 206 50 50
F 0850 206 40 40

sisecam.com.tr

TÜRKİYE İŞ BANKASI
kuruluşudur



katma değerli ürünlere yönelme ve konsolide bazda satış hacmindeki %4 büyümedir. İhracat payını artırmaya yönelik strateji kapsamında, Türkiye’den ihracatlar ikiye katlanırken Rusya’da ihracatlar aynı seviyede devam etmiştir. Artan satış pazarlama faaliyetleri sebebiyle operasyonel harcamalarda artış olmasına rağmen şirket, operasyonel verimliliğe odaklanması neticesinde kar marjlarını 2015 seviyelerinde tutabilmiştir. Geçen yıla göre satış hacmi artışı, geçen sene Türkiye’de seçimler ve hava koşullarının düşük etkisi ve Rusya’da olumsuz talep koşullarına rağmen gerçekleşti. Özellikle yerel pazarımızdaki mevcut rekabet ortamında, alacak vadelerini çok hafif uzatarak, uzun süredir çalıştığımız müşterilerimizin ihtiyaçlarına daha fazla odaklanarak, faaliyet bölgelerimizde en büyük cam ambalaj üreticisi olmaya devam ettik.

Sayfa 26’ya geçtiğimizde, kimyasallar grubumuzun güçlü performansına devam ettiğini görüyoruz. Geçen yıla kıyasla gelirler %12 büyürken, geçen sene her ürün grubunda (krom & soda külü) göreceli zayıf fiyatlandırma ortamına rağmen FAVÖK marjımızı 350 baz puan artırarak %32’ye çıkardık. Bu büyümenin bir kısmı soda külünde %6, krom ürünlerinde %2 satış hacmi büyümesinin sonucuydu. Ayrıca bu grup geçen sene 31 Aralık’tan beri Türk Lirasının Dolar ve Euro karşısında değer kaybetmesinden olumlu etkilendi. Şirketin maliyetlerinin önemli bir bölümü TL olduğundan değer kaybının brüt kar üzerinde de olumlu etkisi oldu. Nihai pazarlarda talep, gelişmekte olan pazarlardaki ekonomik büyümenin inşaat ve otomotiv sektörlerini desteklemesiyle ve bazı küresel soda üreticilerinin kapasite açıklamalarıyla güçlü olmaya devam etti.

Operasyonel verimlilik adına atılan adımların sayesinde, Lukovac ve Sodi fabrikalarımızın kapasitesini toplamda 65,000 ton/yıl artırdık. Aynı zamanda, son çeyreğin sonunda Mersin farikamızın kapasitesini yılda 1.32 milyon tondan 1.40 milyon tona çıkaracak olan kapasite artışının ikinci aşaması tamamlandı. %100’ün üzerinden kapasite kullanım oranıyla

TÜRKİYE ŞİŞE ve CAM FABRİKALARI A.Ş.

İçmeler Mah. D-100 Karayolu Cad.
No.44A Tuzla İstanbul Türkiye

T 0850 206 50 50
F 0850 206 40 40

sisecam.com.tr

TÜRKİYE İŞ BANKASI
kuruluşudur



çalışmaya devam ediyoruz ve kazanların yeni konfigürasyonu ile enerji maliyetlerini düşürecek olan yeni yatırımımız Aralık ayı ortasında tamamlanarak devreye alındı. 2017'nin başında Soda Sanayii kompozit sektörüne girdi veren ve özellikle daha hafif ürünlere artan taleple desteklenen yıllık %6'dan fazla talep büyümesi ile ümit vaat eden cam elyafı yatırımını açıkladı. Bu sektördeki yüksek getirilerle, küresel soda arzı fiyat seviyelerini olumsuz etkileyecek şekilde artış gösterse de, Soda Sanayii'nin sektörün üzerinde karlılık seviyesini korumayı amaçlıyoruz.

Özetlemek gerekirse, 2016 yılında zorlu ekonomik ve politik koşullara rağmen faaliyet gösterdiğimiz coğrafyalarda gelirlerimiz, brüt karımız, arındırılmış FVÖK ve FAVÖK büyümüştür. Aynı zamanda güçlü nakit pozisyonumuz ve kaldıraç seviyemiz de devamlılık göstermiştir. Önümüzdeki yıl da etkili maliyet yönetimi adına operasyonel mükemmeliyetçilik odağımızı sürdürmeyi hedeflemekteyiz. Yoğun bir yatırım döneminin sonuna geldik ve bundan sonra yapılan yatırımların ve enerji verimliliği odaklı projelerin bir sonucu olarak marjlarımızı daha iyi seviyelere getirmeye devam edeceğiz. Küresel oyuncaılara kıyasla gelişmiş karlılık seviyelerimiz gelişimini sürdürürken, satın alma ve birleşmeler ve organik büyüme fırsatlarını da seçici olmak kaydıyla değerlendirmeye devam etmekteyiz.

Şimdi sorularınızı yanıtlamaktan mutluluk duyacağız.

TÜRKİYE ŞİŞE ve CAM FABRİKALARI A.Ş.

İçmeler Mah. D-100 Karayolu Cad.
No.44A Tuzla İstanbul Türkiye

T 0850 206 50 50
F 0850 206 40 40

sisecam.com.tr

TÜRKİYE İŞ BANKASI
kuruluşudur



Soru ve Cevap

Operatör

İş Yatırım – İlyas Urgancı

İlyas Urgancı

Görkem bey, sonuçlar için tebrikler ve sunum için de teşekkürler. Trakya Cam'ın İtalya'daki satın almasıyla ilgili bir sorum var. Sangalli'nin satış gelirlerine ve FAVÖK'e olan katkılarını nasıl hesaplayabiliriz ve Sangalli'de fabrikanın modernizasyonu gibi konularda ek yatırımlar olacak mı?

Görkem Elverici

Satış gelirleri etkisi yaklaşık 270 Milyon TL gibi düşünülebilir. 2017'de FAVÖK marjı, konservatif senaryoda %18-20 aralığında olacaktır.

İlyas Urgancı

Fabrika için ek yatırımlar yapılacak mı?

Görkem Elverici

Şimdilik ek yatırım düşünülmemekte ancak ileride, üretim kapasitesi ve ürün çeşitliliği için ek yatırımlar olabilir.

Alper Akalın – Deniz Yatırım

Sunum için teşekkürler. İki sorum var. Biri Anadolu Cam, diğeri Soda Sanayii için. Cam ambalaj sektöründeki hızlı talep artışını düşününce, Anadolu Cam'da orta-yakın vadede kapasite artışı planlıyor musunuz? İkinci sorum Soda Sanayii için. Soda Sanayii kimyasallar grubunun ana şirketi olarak, cam elyaf alanına yatırım yapmakta. Şirket bunun gibi başka grup-içi satın almalarla diğeri şirketleri şemsiyesi altında toplamayı planlamakta mı? Örneğin Camiş Madencilik'in dikey entegrasyon için alınması gibi. Camiş Madencilik'i grup-içi alımda yeni aday olarak görebilir miyiz? Teşekkürler.

Görkem Elverici

Teşekkürler Alper Bey. Cam ambalajla başlarsak, soğuk tamirler dışında kapasite artırma planı bulunmamakta.

Cam ambalaj pazarı için yerel pazarın büyümesine ve ithalattaki etkimizi güçlendirmemize rağmen, öncelikle operasyonel mükemmellik programlarına yoğunlaşarak kapasite

TÜRKİYE ŞİŞE ve CAM FABRİKALARI A.Ş.

İçmeler Mah. D-100 Karayolu Cad.
No.44A Tuzla İstanbul Türkiye

T 0850 206 50 50
F 0850 206 40 40

sisecam.com.tr



kullanım oranımızı optimize etmeyi planlıyor ve çevre coğrafyalardaki mevcut risklere karşı kendimizi güvende hissetmek istiyoruz.

Aynı zamanda sektördeki gelişmelere bağlı olarak soğuk tamirden sonra üretime başlayabileceğimiz Ukrayna’da bir, Rusya’da iki tane olmak üzere üç tane fırınımız bulunmakta.

Cam elyaf yatırımı direk grup-içi satın alma gibi düşünülmemeli, çünkü Şişecam topluluğu altında bulunan ve en önemli şirketi Soda Sanayii olan Kimyasallar Grubu hali hazırda cam elyafı üretmekte ve kırk yılı aşkın süredir bu iş kolu yönetsel anlamda kimyasallar grubu çatısı altındadır. Bu yatırım Soda Sanayii altındaki kimyasallar grubu tarafından, tesisin yenilenmesi ve taşınması gerektiği için yapıldı. Şirketin finansal pozisyonu ve hali hazırda var olan yetkinlikler değerlendirilerek cam elyaf yatırımı bu iş kolu tarafından yapılmıştır. Bunun yanında, kimyasallar grubunun madencilik, cam elyafı ve yönetimdeki yetkinlikleri konusunda size hak veriyorum fakat ancak her şeyi Soda Sanayii altında konsolide etmek için başka satın almalar yapmak gibi bir niyetimiz bulunmuyor. Fakat potansiyel birleşme ve satın almalar veya potansiyel “greenfield” yatırım fırsatları düşünüldüğünde, gelecekte Soda Sanayii, kapasitesi dâhilinde, grubun mevcut iş alanlarında veya mevcut iş alanlarıyla ilişkili ek yatırım kararları alabilir.

Walid Bellaha – Barclays

Dört sorum var. İlk sorum serbest nakit akışıyla ilgili. Şirket, yatırım harcamaları ve işletme sermayesindeki artış sebebiyle hala negatif nakit akışı oluşturmakta. Bu konuda 2017 ve daha sonrası için beklentilerinizdeki gelişmelerden bahsedebilir misiniz? İkinci soruma gelince, Türkiye’de doğalgazdaki indirimlerden ve 2017’ye etkilerinden bahsettiniz. Doğalgaz fiyatlarındaki indirimlerin marjlarınıza etkisinin ne olmasını beklediğinizi anlatabilir misiniz?

Üçüncü olarak, net borç hesapladığınız slaytta gördüğüme göre arızı gelirlerden arındırılmamış FAVÖK ile hesaplama yapmışsınız. Bu doğru mu? Çünkü arızı gelirleri sildiğimizde, hedefiniz olan 1,25’e daha fazla yaklaşıyoruz.

Son olarak, net döviz pozisyonundan bahsederken, hesaplamalarınız Eurobond yatırımlarınızı da kapsamakta mı?

Görkem Elverici

Serbest nakit akışı ve işletme sermayesi etkisiyle başlamama izin verin. 2012 – 2015 arasındaki yoğun yatırım döngüsünü tamamladıktan sonra, sürekli belirttiğimiz gibi, operasyonel mükemmellik ve işletme sermayesi konularını geliştirmeyi amaçladık. Pozitif serbest nakite ulaşamamış olsak da –ki bu tüm işkollarında ana hedefimiz olmakta- negatif nakit akışının miktarını sürekli azaltmış bulunmaktayız. İçinde bulunduğumuz ve çevremizi

TÜRKİYE ŞİŞE ve CAM FABRİKALARI A.Ş.

İçmeler Mah. D-100 Karayolu Cad.
No.44A Tuzla İstanbul Türkiye

T 0850 206 50 50
F 0850 206 40 40

sisecam.com.tr



etkileyen riskler karşısında bu performans kötü sayılmaz. Son iki senedir bölgede artan risk ve Avrupa’da özellikle cam ev eşyası sektöründe artan rekabet ortamı sebebiyle işletme sermayesi yönetiminde ciddi adımlar attık. Çoğu rakibimizin alacak sürelerini uzatmaları yönündeki adımları da, işletme sermayesi döngüsünü bir dereceye kadar negatif etkiliyor. Rakiplerin bu adımlarını tam olarak takip etmiyor olsak da, sektörün gerekliliklerinin farkına varıp ona göre davranmamız gerekiyor. Doğalgazdaki %10 indirim, FAVÖK’ümüze %0,9-1 oranında katkı sağlamasını beklemekteyiz. Net borç / FAVÖK oranı hesaplamasında, yatırım yapılan tahviller düşünüldüğünde, 1,25’in altında kalmaktayız. Ancak bu tahviller Şişecam’ın kendi Eurobond’una karşı hedge sağlamaktadır.

Eğer verdiğim kısa cevap sizin için yeterli değilse, net döviz pozisyonu için sorduğunuz soruyu tekrarlarsanız sevinirim.

Walid Bellaha

Hayır, sanırım anladım. Serbest nakit akışıyla ilgili bir soru daha sorabilir miyim? Gelecek senede yapılacak yatırım harcamalarıyla ilgili bilgi verebilir misiniz?

Görkem Elverici

2017 yılı için yatırım harcamalarının, 380 milyon dolar ile aşağı yukarı 2016’daki seviyelerde olmasını planlıyoruz.

Cenk Orcan – HSBC

İşletme sermayesiyle ilgili soruya ek olarak, son üç yılda işletme sermayesi/satışlar oranında 2014’teki %3,2 seviyesinden %6’ya yakın seviyelere çıktığını görüyoruz. Bu rasyoda hedeflediğiniz ve geçmek istemediğiniz bir maksimum veya tavan oran belirlediniz mi?

Görkem Elverici

İşletme sermayesi seviyesini geliştirmek için odaklanmamıza rağmen aynı zamanda özellikle yerel pazarlarda elde ettiğimiz finansal kazançları ve vadesi uzatılmasına rağmen %100’e yaklaşan çoğunluğu teminat altına alınmış ve faiz geliri elde edilen alacaklarımızı da göz ardı etmemeliyiz. İşletme sermayesi kaleminde bu durum hesaplanmamakta, sadece alacaklar dengesi ve çevre bölgelerdeki şartlarla birlikte yapılan işin gereği olan sürekli üretim sebebiyle artan stokları göstermektedir. Ancak bunun yanında, özellikle uluslararası pazarlarda faktoring, alacak günlerini kısaltmak, stok yönetimi sistemleri ve özellikle 2016’nın ortasında satın alma süreçlerini sürekli geliştirmeye yönelik başlattığımız programlarla birlikte önümüzdeki çeyreklerde daha pozitif sonuçlar alacağız. İşletme sermayesi yönetimi konusunda rasyolar ile ilgili sorunuzu anlasam da, özellikle

TÜRKİYE ŞİŞE ve CAM FABRİKALARI A.Ş.

İçmeler Mah. D-100 Karayolu Cad.
No.44A Tuzla İstanbul Türkiye

T 0850 206 50 50
F 0850 206 40 40

sisecam.com.tr



uzun ödeme süreleri olan alacaklardan elde ettiğimiz finansal kazançlar üzerinde daha çok durmamız gerektiğine inanıyorum.

Cenk Orcan

Peki serbest nakit akışında pozitive dönüşmeyi hedeflediğiniz bir zaman aralığı var mı, önümüzdeki iki yıl, üç yıl veya daha fazlası gibi?

Görkem Elverici

Burada sürekli değişen bölgesel ve küresel ekonomik koşulları da düşünmeliyiz. Hem rekabetçi kalıp hem de sürdürülebilir ve kârlı olmak arasındaki dengeyi kurmaya çabıyoruz ancak, maalesef bulunduğumuz coğrafyada bu ikisini birleştirdiğimizde tek bir KPI'ya odaklanıp diğerlerini göz ardı edemiyoruz. Bu nedenle, doğru dengeyi kurmak ve tüm KPI'larımızı optimize etmeyi amaçlıyoruz. Açıkça konuşmak gerekirse, pozitif nakit akışına geçmek tüm işkollarımızda hedeflediğimiz ana KPI'mız.

Alper Akalın

Konuyla ilgili bir sorum daha var. Yerel pazardaki güçlü talep, kurdan kaynaklanan negatif etki ve artan hammadde fiyatları göz önüne alındığında Anadolu Cam için de, Trakya Cam'da yaptığınız gibi fiyat artışı bekleyebilir miyiz?

Görkem Elverici

Bazı fiyat artışları olacaktır ancak burada dağıtım kanalları arasındaki fark da düşünülmeli –bir kol daha çok OEM'lerle çalışırken diğerinde kendi dağıtım kanalımızla çalışıyoruz. Tabii ki rekabetçi pozisyonumuzu da gözeterek karlılığımızı artırmak için gerekenleri yapacağız ancak Anadolu Cam'ın karlılığını yalnızca yerel pazarda fiyatları arttırarak değil aynı zamanda yüksek marja sahip olan ithalattaki payımızı da arttırarak fırsatları yakalamayı amaçlıyoruz. Yalnızca Türkiye'de değil, gelişmekte olan pazar koşulları ve %30'a yakın lider konumumuz da düşünüldüğünde Rusya'da da gerekli fırsatları kullanıp, yalnızca kendimiz için değil sektörün de sağlığı için de fiyat yapısını düzelterek.

Ömer Ömerbaş – AK Yatırım

Sorum cam ev eşyası işkolu ile ilgili. Aslında 2016 senesi için görünümün zayıf olduğunu söyledik ama üçüncü ve dördüncü çeyreklerde kademeli iyileşme gördük. 2017 ve sonrası için görüşleriniz neler? Karlılık ne oranda yükselecek veya yükselecek mi? Teşekkürler.

TÜRKİYE ŞİŞE ve CAM FABRİKALARI A.Ş.

İçmeler Mah. D-100 Karayolu Cad.
No.44A Tuzla İstanbul Türkiye

T 0850 206 50 50
F 0850 206 40 40

sisecam.com.tr

TÜRKİYE İŞ BANKASI
kuruluşudur



Görkem Elverici

Uluslararası rakiplerin farklılaşan stratejileri ve gerçekleşen satın almalar neticesinde 2015 yılı sonlarında başlayan ve özellikle 2016 yılının ilk yarısında gerçekleşen, fiyat rekabetlerine bağlı olarak marjların düzenli olarak geliştirilmesi için yapılması gereken birkaç şey bulunuyor.

Bunun sonunda, pazardaki fiyat azalışlarını takip etmemeyi ve karlılık üzerinde durup, pazardaki fiyatların normal değerlere gelmesini beklemeye karar verdik – 2016'nın yarısında normal fiyatlara dönüş başlamıştır. Şunu da biliyoruz ki rakiplerimizin bazıları fiyatları negatif FAVÖK yaratacak seviyelere kadar çekmiştir ancak pazar düzelmeye başlamıştır. Bununla beraber küresel tüketici eğilimlerini de dikkatlice takip etmeliyiz çünkü bu işkolu diğerleri gibi hızlıca büyüyen bir sektörde bulunmamakta. Ancak Avrupa ve yakın çevresinde, Türkiye'de ve Rusya'daki baskın konumumuz sebebiyle diğer işkollarında yaptığımız gibi burada da fiyat yapısını düzeltecek aksiyonlar alıyoruz. Aynı zamanda ağırlık verdiğimiz operasyonel mükemmellik programlarının ve kapasite kullanım oranını optimize etmek için verdiğimiz radikal karar- Mersin fabrikasının kapatılması- çeyrek bazda marjlara ek etkiler yapacağına inanıyoruz. %14 FAVÖK seviyelerinde olduğumuz düşündüğünde, 2017'de bunun en azından 2-3 puan yükseleceğine inanıyoruz. Aynı zamanda satışlarda en az %3-5 arasında büyüme beklemekteyiz.

Cem Okşan – Goldman Sachs

Benim sorum Türkiye'deki doğal gaz fiyatlarıyla ilgili. Bu yıl doğalgaz fiyatlarında artış bekliyor musunuz? Ek olarak Soda Sanayii'deki krom işkolunda ürün ve hammadde fiyatlarıyla ilgili beklentileriniz nelerdir?

Görkem Elverici

Doğalgaz fiyatları konusundaki sorunuza gelirse, beklentilerimizi hesaplarken girdi fiyatlarında düşüş beklemiyoruz ve bunun günün sonunda devletin kararlarıyla değişecek bir konu olduğunun farkındayız. Doğalgaz fiyatlarında azalış olsa bile bunu yansıtmak veya yansıtmamak devletin kararında. Biz daha çok enerji pazarındaki beklentilerle kendi beklentilerimizi birleştiriyoruz. Ancak şunu da belirtmek gerekir ki enerji bakanı en azından bu yıl için doğalgaz fiyatlarında artış olmayacağını belirtti ve biz de bu beklentilerimizde bunu kullandık. Tekrar söylediğim gibi bütçe hesaplamalarında, girdi fiyatlarında azalma ihtimali yüksek olsa dahi, bunu asla bütçelemiyoruz.

Cem Okşan

Krom işkoluyla ilgili sorum?

TÜRKİYE ŞİŞE ve CAM FABRİKALARI A.Ş.

İçmeler Mah. D-100 Karayolu Cad.
No.44A Tuzla İstanbul Türkiye

T 0850 206 50 50
F 0850 206 40 40

sisecam.com.tr

TÜRKİYE İŞ BANKASI
kuruluşudur



Görkem Elverici

Emtia olan kromit fiyatları şuanda yükselmekte ve fiyatta zaman zaman dalgalanma yaşanmakta. Ancak pazardaki baskın pozisyonumuzla birlikte kar marjlarımızda da iyileşme görmekteyiz. Bu iki etkinin birbirini dengeleyeceğini düşünüyoruz.

Pazardaki güçlü konumumuz düşünüldüğünde, girdi fiyatlarındaki artışları, satış fiyatlarına yansıtabilecek şirketlerden biriyiz. Aynı zamanda krom işkolunun Soda'nın satışlarındaki katkısı yaklaşık dörtte bir seviyesindedir.

Operatör

Başka soru bulunmamaktadır. Kapanışı yapması için sözü konuşmacıya bırakıyorum.

Görkem Elverici

Katılımınız için hepinize teşekkür ederiz. 2017'nin yarıyıl sonuçlarında tekrar bir araya gelmekten memnuniyet duyacağız. Umuyoruz ki bir sonraki konferansımızda da sizlerle güzel haberler paylaşıyor oluruz.

TÜRKİYE ŞİŞE ve CAM FABRİKALARI A.Ş.

İçmeler Mah. D-100 Karayolu Cad.
No.44A Tuzla İstanbul Türkiye

T 0850 206 50 50
F 0850 206 40 40

sisecam.com.tr

TÜRKİYE İŞ BANKASI
kuruluşudur