



ŞİŞECAM A.Ş

31 Ocak 2019

#### **Kurumsal Katılımcı**

**Görkem Elverici**  
**Şişecam – CFO**

#### **Sunum**

#### **Operatör**

Hanımfendiler, beyefendiler, Şişecam 2019 Yıl Sonu Mali Sonuçlarını ele alacağımız görüntülü ve sesli internet yayınımıza hoş geldiniz. Şimdi sözü, CFO Görkem Elverici'ye bırakıyorum. Buyurun efendim, başlayabilirsiniz.

#### **Görkem Elverici**

Teşekkürler. Hanımfendiler, beyefendiler; iyi günler dilerim. İnternet yayınımıza hoş geldiniz. 2019 yıl sonu sonuçlarımızdan bahsedeceğiz ve faaliyetlerimiz üzerinde etkisi olan belli başlı gelişmeleri sizlerle paylaşacağız.

Sunum sora erdiğinde sorularınızı almaktan memnuniyet duyarız. Sunumumuzun ve Soru-Cevap Oturumunun ileriye yönelik ifadeler içerebileceğini, varsayımlarımızın mevcut ortama dayandığını ve değişebileceğini sizlere hatırlatmak isterim.

Finansal sonuçlara geçmeden önce, 2019'da Topluluğumuz bünyesinde gerçekleşen bazı önemli gelişmeler hakkında konuşmak istiyorum.

#### **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



İkinci sayfada, 2019'un ilk yarısında gerçekleşen önemli gelişmeleri görebilirsiniz. İlk altı ay sonuçları sunumunda bunları ele alma fırsatımız olduğu için doğrudan üçüncü sayfaya geçmek ve ikinci yarıda tanık olduğumuz önemli gelişmeler hakkında konuşmak istiyorum.

İkinci yarıya başlarken doğal gaz fiyatlarının elektrik üreten santraller için %6,5, sanayi üreticileri için ise %14 arttığını hatırlıyorsunuzdur. Anadolu Cam, Mersin fabrikasının kapasitesini soğuk tamir ve yeni fırının devreye alımı ile 110 bin ton artırmış, bu sayede Türkiye'deki toplam kapasite yaklaşık 1,34 milyon tona ulaşmıştır. Ayrıca, Anadolu Cam Pokrov fabrikalarında üretime yeniden başlama kararı aldığını duyurmuştur. Hatırlayacağınız gibi, bu fabrika 2013 yılının ortalarından bu yana faaliyette değildi.

15 milyon USD tutarındaki yatırım programının tamamlanmasının ardından bu yılın ikinci çeyreği itibariyle 70 bin tonluk kapasite faaliyete geçmiş olacaktır. Dokuz ayıçindelik süre sonunda soğuk onarımların tamamlanmasını takiben, Trakya Cam Temmuz ayında Bulgaristan'da, Ekim ayında ise Güney İtalya'da yeniden üretime başlamıştır. Trakya Cam Şişecam'a toplamda 83 milyon TL ödeyerek, kolaylaştırılmış şirket birleşmesi yöntemi ile Yenişehir ve Polatlı fabrikalarındaki her biri %15 olan Şişecam hisselerini satın almış ve bu fabrikaların %100 sahibi olmuştur. Önümüzdeki yatırım harcamaları ve net işletme sermayesi ihtiyacını karşılamak için, Trakya Cam 200 milyon Euro tutarında sendikasyon kredisi almıştır.

Soda Sanayii'nin ABD merkezli %100 iştiraki Şişecam Chemicals USA'nin kuruluş süreci ile Pacific Soda LLC'ye %50'lik iştirak süreci Ekim ayı itibariyle tamamlanmıştır. Soda Sanayii, Pacific Soda LLC'deki 6,75 milyon dolarlık başlangıç sermaye taahhüdünü yerine getirerek 2019'un son çeyreğinde hesaplanan likidite bazında şirketin konsolidasyonuna başlamıştır.

Paşabahçe hisselerine ilişkin mevcut 152 milyon Euro tutarındaki alım opsiyonu kullanılmıştır. Ayrıca, Moody's ve Fitch Şişecam'ın kredi notunu ikinci yarıda revize etmiş, Fitch notu BB- ve durağan görünüm, Moody's notu ise B1 ve negatif görünüm olmuştur.

#### **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



Son olarak, belki de bildiğiniz gibi, merkez ofisimizi 2016 yılında uzun vadeli kira sözleşmesiyle Tuzla Kampüsü'ne taşımıştık. Geçen ay bu gayrimenkulü 310 milyon TL artı KDV bedelle satın aldık. KDV yaklaşık 60 milyon TL'dir.

Şimdi, dördüncü slayttaki finansal ve operasyonel genel bakış kısmına geçebiliriz.

Bu slaytta, gelir olarak 18 milyar TL'yi aşkın kayda değer bir yıl sonu rakamına ulaştığımızı ve önceki yıla göre %16'lık bir artış sağladığımızı görüyorsunuz. 4,3 milyar TL olan düzeltilmiş FAVÖK rakamımız ise 2018 yıl sonuna kıyasla %7 oranında artmıştır. Düzeltilmiş net kar 1,9 milyar TL düzeyinde gerçekleşirken, bir önceki yıl %14 olan düzeltilmiş net kar marjı %11 olmuştur. 2019'da hisse başına kazanç geçen yılki 1 TL düzeyinden 0,85 TL'ye gerilemiş, özkaynak karlılığı ise %14 olarak gerçekleşmiştir.

Sonraki slaytta ise gelirlerimizin ve FAVÖK performansımızın yıllar içerisindeki değişimini görüyorsunuz. 2019, özellikle de Topluluk'un gelirleri içinde en yüksek paya sahip olan düzcam segmenti için nispeten daha zor bir yıl olmuştur. Bu yıl daha düşük kar marjı seviyeleri gördük, bunun ardındaki en önemli nedenler, satın alma etkisi, ve özellikle de Avrupa'daki önceye nazaran daha olumsuz fiyatlandırma koşullarıdır. Cam ambalaj ise dirençli bir performans sergileyerek, Türkiye ve Rusya'da hem hacim hem de fiyatlandırma performansı sayesinde daha yüksek marj düzeylerine ulaşmıştır. Türkiye'de enerji maliyetlerinin yükselmesi, krom kimyasalları tarafında satış hacminin düşmesi, TL'nin değer kaybını sürdürmesi ve cam elyaf iş kolunun sulandırıcı etkisi, kimyasalların kar marjının azalmasında ana etkenler olmuştur. Cam ev eşyası iş kolunda bir yandan satış hacmi artmış, bir yandan da fiyatlandırma ve kanal dağılımında daha iyi performans sergilenmiştir. Bununla birlikte, planlı üretim kesintileri ve TL'deki değer kaybının 2018'e göre daha az avantajlı olması sebebiyle marjda daralma görülmüştür. 2019'daki 200 baz puanlık düşüşe rağmen, Şişecam'ın FAVÖK marjı %20'lik sürdürülebilir düzeyin üstünde kalmıştır.

Bir sonraki slayta göre ise Şişecam'ın gelirlerine en yüksek katkı düzcam biriminden gelmeye devam etmiştir. Kimyasallar grubunun payı, önceki

#### **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



slaytta paylaştığım nedenlerle 2019'da düşmüştür. Cam ambalaj grubu ise güçlü performansının Şişecam gelirlerine sunduğu katkıyla kanıtlayarak, 2019 yıl sonu itibariyle bu katkıyı %21'den %24'e çıkarmıştır.

Yedinci slayta göre, cam ambalaj FAVÖK'e yaptığı katkının oranını artırarak bir kez daha öne çıkmaktadır. Düzcam grubu ile diğer segmentlerin FAVÖK katkıları ise bir önceki yıla kıyasla düşmüştür.

Sekizinci slaytta, 2019'da 684 milyon TL negatif serbest nakit akışı kaydettiğimizi görüyorsunuz. Bunun en önemli nedeni daha fazla yatırım harcaması yapmış olmamızdır. İşletme faaliyetlerinden gelen nakit akışı ise 3.4 milyar TL ile güçlü seyrini sürdürmüştür.

Dokuzuncu slayta geldiğimizde, yatırım harcamalarının 2,9 milyar TL'ye yükseldiğini görüyoruz. Başlıca yatırım kalemleri, Türkiye'de cam ambalaj grubu için iki soğuk tamir ve bir yeni fırın yatırımı, Bulgaristan ve Güney İtalya'da soğuk onarımlar, Türkiye'de düzcamda yeni hat yatırımları, cam elyaf fabrikasının bakımı, ekipman yenilemeleri ve kimyasallar grubunda operasyonel verimlilik yatırımlarıdır. Artan yatırımlar, FAVÖK/yatırım harcamaları rasyosunun 1,7 düzeyinde gerçekleşmesine neden olurken, güçlü ve sürekli nakit yaratma kabiliyetimizi ortaya koymuştur.

10. slaytta, üretim düzeylerinin yıllar içerisindeki değişimini görüyorsunuz. 2019'da cam ve sodyum karbonat üretimi önemli ölçüde değişmezken, cam operasyonlarındaki kapasite artışları gerçekleştirilen soğuk onarımlarla dengelenmiştir. İkinci yarıda daha fazla sodyum karbonat üretilmesi, yıl sonu itibariyle toplam üretimde yaklaşık %1'lik bir artış olarak sonuçlanmıştır.

Sonraki slaytta, nakit ve nakit benzerlerinin 2019 sonu itibariyle 1 milyar dolardan 1,9 milyar dolara geldiğini görüyorsunuz. Bu rakamın 500 milyon doları finansal yatırımlardır. Bu artışı sağlayan temel nedenler, ticari faaliyetlerden gelen güçlü nakit akışı ile 700 milyon dolar tutarındaki Eurobond ihracı olmuştur. Eurobond ihracı, düzcam operasyonlarına yönelik sendikasyon kredisi ve ilgili diğer borçlanmalar ile birlikte brüt borç 2018'deki 1,5 milyar dolar seviyesinden 2019'da 2,7 milyar dolara çıkmıştır.

#### **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



EBRD'nin Paşabahçe hisseleri için mevcut olan satım opsiyonu Kasım sonunda kullanılmış, gerçekleşme tutarı 152 milyon Euro olmuştur. Bu tutarın 52 milyon Euro'su nakit ödenirken, kalan tutar finansal kredi olarak yapılandırılmıştır.

12. slayttaki rasyolara baktığımızda, net borcun FAVÖK'e oranı ve net borcun özkaynaklara oranı sırasıyla 0,9 ve 0,2 olarak gerçekleşmiştir. Henüz ihracı yapılmamış Eurobond'lar ve kredi sözleşmemizde öngörülen taahhütler düşünüldüğünde, manevra alanımız oldukça büyük. Brüt borçlarımızın %68'i döviz cinsindedir. Kredilerin %33'ünün vadesi bir yıldan az olup, bunları 2013 yılında ihraç edilen ve Mayıs ayında vadesi dolacak olan Şişecam 2020 tahvilleri oluşturmaktadır. Diğerlerinin vadesi ise bir yıl ile 5 yıl arasında değişmektedir. Faizin yapısal türü bakımından ise, sabit faizli yükümlülüklerin oranı %78'dir. 700 milyon dolarlık Eurobond'ların 575 milyon dolarlık kısmı için bir çapraz döviz swap kontratı yaptık.

13. slaytta gördüğünüz gibi, uzun döviz pozisyonu tutmaya devam etmekteyiz. Pozisyonumuz konsolide bazda 590 milyon dolardır. Dolar cinsinden borç verirken, Euro tarafında Şişecam 2026 tahvilinin hedge edilmesi için yapılan çapraz döviz swap işleminden dolayı kısa pozisyondayız.

Sunumumuzun bu son bölümünde, bölgelerin üzerinden geçmek istiyorum. 15. sayfada yer alan düzcamlar ile başlayabiliriz. Trakya Cam yılı 6,7 milyar TL'lik ciro ile kapatmıştır. Bir önceki yıla göre %13 artış meydana gelirken, FAVÖK marjı %25'ten %21'e düşmüştür. Gelirdeki bu büyümenin temel nedenleri, ortalama fiyatların göreceli olarak daha yüksek olması, ve 2019 yılının elverişli döviz kurlarıdır. Zira, satış hacmi geçen yıla göre %1 artmıştır.

Bölgesel bazda baktığımızda, gelirimizin neredeyse yarısını elde ettiğimiz Türkiye'de özellikle yılın ilk yarısında inşaat faaliyetlerinde bir duruluk söz konusuydu. İç pazardaki satış hacmi %20 azalmış, fakat diğer yandan Türkiye'den yapılan ihracat artmıştır. İkinci yarı ile birlikte iç satışlarda canlanma gözlenirken iç pazardaki satış hacmi yıl sonu itibarıyla %13 oranında düşüş kaydetmiştir. Faiz indirimleri inşaat faaliyetlerine bir miktar hareket getirmiş, iç satışların yerel ihracatçılara yapılan kısmındaki artış da destekleyici olmuştur.

#### **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



Karlılık bakımından ise; Türkiye'de maliyet bazında pozitif fiyatlama sürdürülmüş, 2019'un son çeyreğine kadar Mayıs ve Ağustos aylarında fiyat ayarlamaları yapılmıştır. İhraç pazarlarındaki aşağı yönlü fiyat hareketlerine bağlı olarak, iç piyasa fiyatları ve ihracat pazarları fiyatları arasındaki farkın göreceli olarak açılması, ihracatçılara yapılan ödemelerde artışa neden olmuştur..

Türkiye'deki kapasite kullanım oranımız mevcut yavaşlamadan etkilenmemiş olup, kesintisiz ve kaliteli üretimimizi sürdürüyoruz. Bu koşullar altında, kapasiteyi dikkatli bir şekilde tahsis etmek, bunu yaparken kullanım oranını düşürmemek, ve bu sayede şirketin ölçek ekonomisinden faydalanmasını sağlamak önceliğimizdir.

Gelirlerimizin %37'sini elde ettiğimiz Avrupa'da arz fazlası bulunması fiyatlar üzerinde baskı oluşturmuştur. Özellikle ikinci yarıda, talebin oto camından mimari ürünlere doğru kaydığını, ve Türkiye de dahil olmak üzere yakın bölgelerden yapılan ithalatın arttığını gördük. Bu nedenle, bu bölgede bir önceki yıla göre gelirler Euro bazında %9, satış hacmi ise %2 düşmüştür.

Hatırlayacağınız gibi, dokuz aydır soğuk onarımda bulunan Bulgaristan ve Güney İtalya fabrikalarımız Temmuz ve Ekim aylarında üretime yeniden başlamıştı. Bu fabrikalar bölgede satış kanallarımızı çeşitlendirerek daha büyük bir değer yaratmamızı sağlayacaktır. 2020'de bölgedeki tüm oyuncuların piyasa dinamiklerini yakından izlemesi gerekmektedir. Soğuk onarımlar görülebilir, ayrıca ithalat baskısındaki azalışfiyatlama trendinde değişikliğe yol açabilir.

Rusya'daki satış hacmimiz bir önceki yıla göre %7 azalmıştır. İlk çeyrekteki düşük satış yıl sonuna etki ederek bu sonucu getirmiş, gelirler de Ruble cinsinden %5 azalmıştır. Özellikle ikinci yarıda döviz kuru destekleyici seviyelerde oluşmuştur.

Hindistan'a bakarsak, bölgede devreye alınan yeni kapasiteler sonucu rekabetçi fiyatlama ikinci yarıda da devam etti. Hindistan'daki şirketin %50 hissesinin alımının sulandırıcı etkisi Güney İtalya soğuk onarımı ile birleşerek 2019 yılı konsolide FAVÖK marjı üzerinde 100 baz puanlık etki yapmıştır.

#### **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



Son olarak da, oto cam faaliyetlerimizde maliyet kontrolü önlemleri almaya, ve kapasite kullanım oranını sürekli iyileştirmeye devam ettiğimizi belirtmek isterim. 2019 oto camında daha fazla gelir, ancak az da olsa daha düşük kar marjı yılı oldu. Bu iş kolunda hem kar marjını artırmaya, hem de özellikle oto cam yenileme pazarındaki fırsatlara odaklanmış durumdayız.

160 milyon Euro'yu aşkın yatırım harcamamız olmuştur. Yatırım kalemlerimiz ise; Türkiye'deki yeni fırın yatırımı, Bulgaristan ve Güney İtalya'daki soğuk onarımlar ve oto cam faaliyetlerine yapılan yatırımlardır.

16. sayfada, cam ev eşyası iş kolunun 3 milyar TL gelir elde ettiğini görüyoruz. Daha iyi fiyatlandırma ve daha fazla satış sayesinde bir önceki yıla göre %22 artış sağlanırken, düzeltilmiş FAVÖK marjı yaklaşık %15 olmuştur.

Ticari alacak ve borçlara ilişkin finansman gelir/gideri rakamı 59 milyon TL olmuştur. Bu kalem FAVÖK tanımı içinde yer almakta olup, geçen yıl aynı dönem bu rakam 97 milyon TL idi. Bu rakam hariç tutulduğunda, FAVÖK marjı bir önceki yıla göre 70 baz puan düşerek %13 olmuş, UFRS 16'nın uygulanmasının da marj üzerinde 170 baz puanlık pozitif etkisi olmuştur.

Toptan satış kanalı, halen toplam gelirlere en büyük katkıyı yapmaya devam etmektedir. HORECA kanalının katkısı geçen yıla kıyasla artmış olup, daha fazla artış potansiyeli de göstermektedir. Yurt içi piyasada turizm harcamalarının artması ve uluslararası piyasalarda verilen kaliteli ve güvenilir hizmet bu beklentiyi desteklemektedir. Uluslararası gelirler bir önceki yıla göre %19 artarak toplam geliri yukarı çekmiştir. Satış hacmi artışı ve avantajlı döviz kuru sayesinde, HORECA ve perakende kanallarından gelen satış katkısı artmıştır. Gelirlerin %63'ü uluslararası pazarlardan elde edilmiştir. Bunun büyük bölümünü, pazardaki konumumuzun daha da kuvvetlendiği Avrupa oluşturmaktadır. İç satışlar da bir önceki yıla göre %27 artmış, bu artışa katkı özellikle ortalama fiyatların arttığı toptan kanalındaki mağazalardan gelmiştir.

Yılın ikinci yarısında işletme sermayesi ihtiyacını azaltma yönündeki çalışmalarımız devam etmiştir. Stokların yönetimi için yapılan planlı üretim

#### **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



kesintileri karlılığı aşağı yönlü etkilemiştir. Bu çabalar olumlu etkilerini orta vadede gösterecektir. Özellikle kalıplar, üretim hattı iyileştirmeleri ve BT yatırımlarına yönelik olarak, 24 milyon Euro'luk yatırım harcamamız olmuştur.

17. sayfadaki cam ambalaj bölümüne geçiyorum. Anadolu Cam 2019'un ikinci yarısında gelirlerini bir önceki yıla göre %31 artırmıştır. Yılın tamamı itibariyle gelir artışı %33 olup, bu rakam yerel para biriminin Euro karşısındaki %12'lik değer kaybının yaklaşık üç katıdır. Faaliyet gösterilen üç bölgede yapılan ton başına fiyat düzeltmeleri ve ürün miksindeki değişim konsolide gelirlere %23 katkı sağlamış, bunun %8'i yerel para biriminin başlıca para birimleri ve Ruble karşısındaki değer kaybından kaynaklanmıştır. Satış hacmindeki %2'lik artış küçük bir olumlu etki yapmıştır. Yerel piyasada ise yıl boyunca cam ambalaj ürünlerine olan talep zayıf kalmıştır. Yine de, ikinci yarıdaki satış performansını önemli ölçüde artırmayı ve ilk yarıda görülen %15'lik hacim daralmasını yıl sonu itibariyle %6'ya çekmeyi başardık. Stratejimiz uyarınca yurt dışı pazarlarda ihracat yoluyla varlığımızı artırmaya devam ettik ve Türkiye'den yapılan ihracatlarda %59 hacim artışı gösterdik. Aynı anda, Türkiye dışı faaliyetlerin satışları %0,4 artmıştır. Yıl sonu itibariyle, %38 artış göstermiş olan uluslararası satışlarımız konsolide gelirlerimizin %57'sini oluşturmuştur.

Hammadde ve enerji maliyetlerindeki artışlara ve bunların yanı sıra yaşanan ambalaj, malzeme ve amortisman masraflarındaki artışlara rağmen, cam ambalaj Türkiye biriminin brüt kar marjı %29'dan %32'ye gelmiştir. Türkiye dışındaki faaliyetlerimizin karlılığını da sürekli olarak artırmaya devam etmekteyiz. Bu bakımdan Rusya'da bulunan dört aktif fabrikamızda kapasite kullanım oranının %99 olmasının önemli katkısı olmaktadır. Bölgelerde karlılık %32'den %35'e gelmiş, konsolide bazda brüt karımız nominal olarak %47 artmış, kar marjımız ise %33 olmuştur.

Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu artarak %19 seviyesine gelmiştir. Bu artışın nedenleri; yerel para birimindeki değer kaybından dolayı lojistik giderlerinin artması, yurt içi lojistik maliyetlerinin artması, ihracat ölçeğinin büyümesi ve Şişecam'a ödenen isim hakkı bedeli oranında revizyon yapılmasıdır.

#### **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





Düzeltilmiş FAVÖK'ümüzü %45 artırarak, yılı %26 marj seviyesinde kapattık. Bir önceki yıla göre 220 baz puanlık bir artış anlamına gelmektedir.

Ticari alacak ve borçlara ilişkin finansman gelir/gideri rakamı (FAVÖK tanımı içinde yer almaktadır) raporlama döneminde 39 milyon TL'lik pozitif katkı yapmıştır. 2018 yılında bu rakam 133 milyon TL idi. Bu kazançlar hariç tutulduğunda, FAVÖK marjı bir önceki yıla göre 540 baz puan artmıştır. Yeni fırın yatırımları, kapasite artışları, soğuk onarım, kalıp ve operasyonel verimlilik konulu yatırımlar için 140 milyon Euro tutarında yatırım harcamamız olmuştur. Yeni fırın ve geliştirme yatırımları sayesinde, yerel piyasadaki işletme kapasitemize 130 binton eklemiş olduk. Konsolide bazda ise, toplam üretim kapasitemiz %5 artarak 2,65 milyon tona ulaşmıştır. Yılın ikinci yarısında, Pokrov fabrikasında bulunan iki fırından birini yeniden devreye alma kararımızı duyurmuştuk. Planımıza göre, 70 bin tonluk fırın bu yılın ikinci çeyreğinde yakılacak ve yüksek bir kapasite kullanım oranı ile faaliyete geçecektir.

Cam ambalaj iş kolunda, pazar lideri konumumuzu korumaya ve uluslararası satış kabiliyetlerimizi artırmaya odaklanarak stratejik fırsatları araştırmaya devam etmekteyiz.

18. sayfada bulunan kimyasallar iş koluna gelirsek; bu alandaki amiral gemimiz olan Soda Sanayii 2019'un ikinci yarısını gelirlerini bir önceki yıla göre %11 artırmış olarak tamamlamıştır. Yılın tamamı için gelirlerdeki artış %22 olup, bu rakam %14 olan yerel para biriminin döviz sepetine karşı değer kaybının 1,5 katıdır.

Bosna fabrikasında kömür yakmalı kazanda planlı bakım yapılmış olmasına rağmen, artan verimlilik sayesinde yıllık üretimi %1 artırmayı başardık. 2,31 milyon ton olarak gerçekleşen sodyum karbonat satış hacmi bir önceki yıla göre %1 düşmüştür. Krom kimyasalları segmentinin satış hacminde, satış kanal çeşitliliğinin gelen talep ile uyumlaştırılması nedeniyle, düşüş görülmüştür. Krom kimyasalları segmentindeki bu satış hacim azalması bir önceki yıla göre %13 olmuştur.

Sodyum karbonat ton fiyatı USD cinsinden ortalama %5 artarken, kromik asit hariç olmak üzere krom kimyasallarında fiyatlar düşüş eğilimindeydi.

#### **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



Daha önce kamuya açıklandığı gibi, 2019'un ilk yarısı yeni cam elyaf fabrikamızın devreye alınış süreci ile geçti. Böylelikle bu yılı ortalama %65'lik kapasite kullanım oranı ile tamamladık. Ancak, yerel piyasada cam elyaf ürünlerine olan talepte kayda değer bir daralma görülmesinden dolayı satış hacmi beklenenin altında kalmış, ve 2019 yılında bu segmentte 199 milyon TL gelir artışı sağlanmıştır.

Raporlama dönemi içinde, gelirlerin %73'ü uluslararası faaliyetlerden elde edilmiştir. Gelirlerde topluluk şirketlerinin payı 400 baz puan artarak %15'e gelmiştir. Bunun nedeni sodyum karbonatta hem fiyatların hem de satış hacminin artmış olmasıdır. Satılan malların maliyeti/satışlar rasyomuz 400 baz puan artarak %66 olmuştur. 2018'in ikinci yarısından itibaren yaşadığımız doğal gaz fiyat artışları satılan malların maliyetini artırıcı bir etki yapmıştır. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu %16 seviyesinde kalmıştır.

%27 olarak gerçekleşen düzeltilmiş FAVÖK marjı 2018 yılı karlılığına göre 630+ baz puan daha düşüktür. Ticari alacak ve borçlara ilişkin finansman gelir/gider rakamı (FAVÖK tanımı içinde yer almaktadır) raporlama döneminde 40 milyon TL'lik pozitif katkı yapmıştır. Geçen yıl aynı dönem için bu rakam 91 milyon TL idi. Bu kazançlar hariç tutulduğunda, FAVÖK marjındaki azalma 420 baz puanda kalmıştır.

Raporlama döneminde 45 milyon Euro tutarında yatırım harcamamız olmuştur. Bunun 35 milyon Euro'su cam elyaf iş kolu ile ilgili olup, diğer kısmı ağırlıklı bakım, ekipman, yenileme yatırımları ve operasyonel verimlilik yatırımlarıdır. Türkiye'deki sodyum karbonat üretim kapasite yatırımlarımız ve planlarımız çerçevesinde 100 bin tonluk toplam kapasite artışı 2021 yılında devreye alınacaktır.

Sunumun sonuna doğru gelirken, özet niteliğinde bir kaç hususa ve dün yaptığımız duyurulara dikkatinizi çekmek isterim. 2013 ve 2018 yılları arasındakine kıyasla yüzdesel olarak daha küçük de olsa, yoğun bir yatırım harcaması dönemine girmiş bulunmaktayız. Yine de, yerel ve küresel ekonomideki gelişmeleri dikkate alarak, daha az acil olan yatırımları yavaşlatma veya erteleme esnekliğimiz bulunmaktadır. Operasyonel

#### **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



mükemmellik ve küresel benzerlerimiz ile karşılaştırıldığında sektör ortalamalarının üzerinde karlılık seviyelerine ulaşmak birinci önceliğimiz olmaya devam etmektedir. İlk yarıda serbest nakit akışımız negatif olmakla birlikte, kuvvetli pozisyonumuz devam edecektir.

20. slayta geçiyorum. Bildiğiniz gibi, dün organizasyonumuzun ortaklık yapısını basitleştirmek yönündeki niyetimizi duyurmuştuk. Bunun için, borsaya kote beş şirketimizin, Şişecam, Trakya Cam, Anadolu Cam, Soda Sanayii ve Denizli Cam'ın, ve ayrıca Paşabahçe'nin borsaya kote tek bir şirkette birleşmesi amaçlanmaktadır.

Sonraki sayfada, Şişecam'ın organizasyon yapısını görmektesiniz. Yıllar içinde büyüdükçe, 18 ülkede yer alan 69 iştirake ulaştık. Bu iştirakler dört iş kolu altında ve beş ayrı borsaya kote şirkete bağlı olarak faaliyetlerini sürdürmektedir. Hepinizin bildiği gibi, Şişecam hukuki yapısını ve ortaklık yapısını basitleştirmek, kilit fonksiyonları birbirleri ile uyumlaştırmak, önemli kararların verilme süreçlerini merkezileştirmek hususlarında kararlı olmuş, ve bu hususta önemli ilerleme kaydetmiştir. Son birkaç yılda bazı iştirakleri konsolide ettik, çapraz pay sahipliği durumlarını ortadan kaldırdık ve uygun oldukça iş ortaklarımızın hisselerini satın aldık. Ancak, önemli ilerleme kaydedilmiş olmasına rağmen, bize göre faaliyetlerimizi sürdürdüğümüz mevcut yapımız yeterince optimize edilmemiştir.

22. sayfada bu işlemin ardındaki gerekçeler özetlenmiş olup, bunun işletme yapısının basitleştirilmesi ve işletmenin potansiyelini gerçekleştiribilmesi için optimum yöntem olduğunu düşünüyoruz. Bu durum tüm paydaşların lehine olacak, daha fazla derinliği olan ve uluslararası yatırımcılara daha fazla hitap edebilecek tek bir hisse senedi oluşturulmuş olacaktır. Yeni durum Şişecam'ın global arenanın ulusal şampiyonu olarak konumunu kuvvetlendirecek, itibarını yükseltecektir. Şişecam'ın değerlemesini olumlu yönde etkileyecek, yatırımcılar için uzun dönemde sürdürülebilir değer büyümesi sağlayacaktır. Faaliyet maliyetlerini optimize edecek, iş kolları arasında ortaya yeni sinerjiler çıkaracak, gelirlerin elde edilmesini merkezileştirecek, bütün bunlar da daha fazla faaliyet karına yol açacaktır. Orta vadede ve oldukça muhafazakar bir tahminle, sinerjilerde 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



maliyetlerde sağlanacak iyileşmelerin en az 200-300 baz puan ek FAVÖK artışı getirmesi beklenmektedir.

Şimdi sorularınızı yanıtlamaktan memnun olacağım.

## **SORU VE CEVAP**

### **Operatör**

İlk soruyu Bank of America Merrill Lynch'ten Sayın Ali Dhaloomal'dan alıyoruz. Buyrun efendim, söz sizde.

### **Ali Dhaloomal**

İki sorum var. İlk sorum, şunu merak ediyorum... Yani, 2019 performansınız kısmen 2018 sonlarında, ve sonrasında da 2019'da gerçekleşen çeşitli fiyat artışları ile desteklenmişti. 2020 için ne bekleyebileceğimizi merak ediyorum. Ayrıca, bu yıl meydana gelebilecek doğal gaz fiyat artışları için nasıl bir bütçe yaptınız? İkinci sorum ise yatırım harcamaları ile ilgili. 2020 için ne kadar olmasını beklediğinizi, ve tutarın hangi segmentlerde harcanacağını merak ediyorum.

### **Görkem Elverici**

Sorunuz için teşekkür ederim. İlk olarak, 2019 yıl sonu sonuçları için yaptığımız internet yayınında duyurduğumuz gibi, bu yıl girdi fiyatlarında artışlar bekliyorduk ve bunlar gerçekleşti. Dolayısıyla, fiyatlama stratejimizi her zaman girdi fiyatlarındaki artışın üzerinde kalacak şekilde oluşturduk. Bu sayede, piyasadaki oyuncuların çoğunun bütçelenmiş rakamlarını dahi aşan bu fiyat artışlarını yöneterek ardımızda bırakmayı başardık. Bu strateji 2020 yılında da devam edecektir. Girdi fiyat artışlarının üzerinde kalacak ve bunu yapmanın uygun düştüğü piyasalarda gerekli fiyat düzeltmelerini yapacağız. Düz cam fiyatlarında özellikle Doğu Avrupa'da artan kapasitelerden kaynaklı bir düşüş görmüştük. Hem talebin artması, hem de bu yıl soğuk onarıma

#### **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



girecek bazı fırınların bulunması nedeniyle, o tarafta da fiyatların yoluna gireceğini düşünüyoruz.

Doğal gaz fiyat artışları için bu yıl bütçede ortalama %12-13 öngörmüştük. Yatırım harcamaları için, önümüzdeki yıl yaklaşık 500 milyon Dolar olacağını tahmin ediyoruz. Bunun çoğu süregelen soğuk onarımlar, bakım programları ve operasyonel mükemmellik programı çerçevesinde harcanacaktır. Planlamış olduğumuz yatırım harcamalarında az da olsa bir artış gerçekleşti. Daha önce belirttiğimiz gibi, Pokrov ile ilgili konu, kimyasallar iş kolunda yaptığımız yatırımlar. Yine de harcamanın çoğu önümüzdeki yılların soğuk onarımları için yapılacaktır.

#### **Ali Dhaloomal**

Teşekkürler, gayet açıklayıcı oldu. İlgili başka bir soru daha hemen iletebilirim. 2020 yılında düz cam talebi hakkında ne düşünüyorsunuz? İnşaat ve otomotiv sektörleri sizce nasıl görünüyor, ve şu anda düz camdaki rekabet dinamikleri ne durumda? Bir de, şu an itibarıyla kapasite kullanım oranınız nedir?

#### **Görkem Elverici**

Düz cam pazarı hakkında; en büyük pazar olan Türkiye hakkında; özellikle yılın ikinci yarısında gördüğümüz piyasa tepkilerini, süregelen faiz indirimlerini ve hükümet tarafından inşaat sektörüne verilen teşvikleri dikkate aldığımızda, talebin en azından 2019'da gördüğümüzden daha fazla olması gerektiğini düşünüyoruz. En kötü koşullar altında dahi, yılın ikinci yarısında gördüğümüz talep artışı devam edecektir. Piyasanın beklentilerine baktığımızda ise, GSYİH büyümesi ile ilgili az da olsa iyimserliğin sürdüğünü görüyoruz. Düz cam piyasasında da bunun yansımaları görebiliriz. Ancak; ihracat tarafımızı ve yerel piyasadaki iyileşme koşullarını dikkate alarak, Türkiye birimlerimizin arzu edilen kapasite kullanımını gerçekleştirecek seviyede satış yapmakta zorlanmayacağını düşünüyoruz. 2019 içinde kapasite kullanım oranlarını %80'in üzerinde tutmayı başardık. 2020 yılında kapasite kullanım oranı bakımından 2018'in ikinci yarısındaki düzeyde olacağımızı düşünüyoruz.

#### **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



Diğer pazarlar için ise; sunum sırasında özetlemeye çalıştığım gibi, Rusya pazarında bir düşüş var ve 2020'de bunun toparlanmasını bekliyoruz. Rusya pazarındaki daralmanın özellikle Balkanlar ve Doğu Avrupa üzerinde de etkisi oldu, çünkü bazı Rus üreticiler bu pazarlara ihracat yapmaya başladılar. Bu durum da hem Rusya'daki, hem de Doğu Avrupa'daki fiyatlama koşulları üzerinde etkili oldu. Önümüzdeki yıl Doğu Avrupa pazarlarında arz ve talebin dengelenmesi beklendiğinden, biz de hem Rusya hem de Doğu Avrupa için fiyatlama koşullarında az da olsa iyileşme görmeyi bekliyoruz.

### **Operatör**

JP Morgan'dan Sayın Rahul Bhat'ın bir sorusu var. Buyrun, söz sizde.

### **Rahul Bhat**

Sadece iki sorum var. İlk sorum; sanırım serbest nakit akışı içindeydi, kalemlerden biri 700 milyon TL tutarında işletme sermayesi değişimi gösteriyordu. Bunun sebebini açıklayabilir misiniz, ayrıca bu hususta 2020'de ne bekleyebiliriz? İkinci sorum tüm şirketlerin birleşmesi hakkında; bu sadece hisse senetleri üzerinden yapılan bir birleşme mi olacak, yoksa nakit çıkışı da söz konusu olacak mı, bu durum finansman planlarınızda bir değişikliğe yol açacak mı?

### **Görkem Elverici**

İkinci sorudan başlayayım; tamamen hisse senetleri üzerinden yapılan bir birleşme olacak, diğer şirketler kendi hisse senetlerini Şişecam hisse senetleri ile takas edecekler. Dolayısıyla, nakit işlem söz konusu değil. Sadece, bu sürece katılmak istemeyen yatırımcılara yapılacak hisseden çıkış ödemeleri söz konusu olabilir.

2019'da gerçekleşen işletme sermayesi artışı ile ilgili olarak; iki tane sebebi var. Birincisi, lojistik fiyatlarında, birim fiyatlarda görülen artış. Artan ihracatımızın bir sonucu olarak yaşadığımız bir etki oldu. 2020 için ise; 2019'da gerçekleştirdiğimiz kapasite dengelemesi nedeniyle bazı fazladan stok maliyetleri oluştu. 2020'de artan satışlar ile birlikte bunun azalacağını düşünüyoruz. Yine 2020 için, büyük miktarlar söz konusu olduğunda lojistik maliyetlerini makul seviyede tutabileceğiz. Dolayısıyla, 2020'de lojistik maliyet artışlarından kaynaklanan gerçek bir etkinin söz konusu olmayacağını

### **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



söyleyebiliriz. Fakat özellikle cam ambalaj ve düz cam iş kollarında görebileceğimiz ihracat hacim artışları nedeniyle bazı küçük ayarlamalar yapılması gerekebilir.

### **Operatör**

Başka soru yok efendim. Kapanış için söz sizde.

### **Kapanış**

#### **Görkem Elverici**

Teşekkürler. Söz konusu işlem ile ilgili olarak sabahki telekonferansta da söylediğimiz gibi, bununla ilgili tüm gelişmeleri yatırımcılarımız ile paylaşacağız. İşlem ile ilgili telekonferansların yanı sıra, 2020 ilk yarı yıl sonuçlarını konuşmak için de yeniden sizlerle buluşmayı diliyoruz. Katılımı için herkese teşekkür ederiz.

#### **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