

DENİZLİ CAM SANAYİİ VE TİCARET A.Ş.

1 OCAK – 31 MART 2018 ARA DÖNEM

YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

1. Genel Bilgiler

Şirket İletişim Bilgileri

Şirket Türkiye’de kayıtlı olup, iletişim bilgileri aşağıda sunulmuştur.

Şirket’in adresi: Bahçelievler Mahallesi 4013 Sokak No:10 20014 Merkezefendi / Denizli

Telefon :+90 (258) 295 40 00

Faks :+90 (258) 377 24 79

Şirket’in ticaret sicil numarası: 3407 – Denizli Ticaret Sicil Müdürlüğü

Şirket’in internet adresi : <http://www.denizlicam.com.tr>

Şirket’in e-mail adresi : dencm@sisecam.com.tr

Şirket’in kep adresi : denizlicam@hs03.kep.tr

Mersis No :0-2920-0125-5300010

2. Şirketin Faaliyet Gösterdiği Sektör

Denizli Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş. (“Denizli Cam”) 9 Ekim 1973 tarihinde 215 gerçek kişi kurucu ortak tarafından “Şirintaş A.Ş.” adı altında Şirinköy/Denizli’de kurulmuştur. Her türlü mutfak ve ev eşyası üretimini el imalatı emek yoğun tarzda üretmek için kurulan fabrika, 1981 yılında ilk üretimine başlamıştır. Kuruluşumuz 1982 yılında üretim ve finansman sorunu nedeniyle faaliyetine ara vermiştir. 1983 yılında yönetimin DESİYAB-Devlet Sanayi ve İşçi Yatırım Bankası A.Ş. tarafından ele alınmasından sonra, Şirket’in adı Denizli Cam Sanayii ve Ticaret Anonim Şirketi olarak değiştirilmiştir. Desiyab tarafından başlatılan yenileme çalışmaları ve finansal yatırımlar Haziran 1984 tarihinde tamamlanmış ve ilk deneme üretimine 11 Temmuz 1984 tarihinde başlanmıştır.

Denizli Cam 1994 yılında eski adıyla İMKB’de (yeni adı:BİST-Borsa İstanbul A.Ş.) yapılan blok satış yoluyla kamuya ait %51 hissesi ŞİŞECAM grubu şirketleri tarafından alınmıştır. Böylece Denizli Cam, Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları A.Ş. Cam Ev Eşyası Grubu faaliyetlerine katılmıştır.

Denizli Cam’ın üretim yelpazesinde;

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

Denizli Cam ürünleri, gelişmiş avrupa ülkeleri, ABD ve Singapur başta olmak üzere 5 kıtada 41 ülkeye ihraç edilmektedir.

3. Şirketin Sermaye ve Ortaklık Yapısı ile İştiraklerimiz

Şirketimizin ortaklık yapısı aşağıdaki şekilde olup, şirketimizin ortakları arasında gerçek kişi nihai hâkim pay sahibi bulunmamaktadır.

Ortaklık Yapısı

Ortaklar	Pay Tutarı TL	Pay Oranı %
Paşabahçe Cam Sanayi ve Ticaret A.Ş.	3.060.000	51,00
Denizli Cam Mensupları Vakfı	400.000	6,67
Diğer	2.540.000	42,33
	6.000.000	100,00

1 Ocak – 31 Mart 2018 dönemi içerisinde sermaye artışı gerçekleşmemiştir.

İştirak ve Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar

Şirket'in iştiraki ve Satılmaya hazır finansal varlığı bulunmamaktadır.

4. Yönetim Kurulu ve Komitelerde Görev Alan Üyeler

Yönetim Kurulu

Adı Soyadı	Görevi	Süresi
Cemil Tokel	Yönetim Kurulu Başkanı	19.03.2019
Nazlı Zeynep Onursal	(**),(***) Başkan Vekili	19.03.2019
Gül Okutan Nilsson	(*),(**),(***) Bağımsız Üye	19.03.2019
Mehmet Sefa Pamuksuz	(*),(**),(***) Bağımsız Üye	19.03.2019
Ahmet Okan	Üye	19.03.2019

- (*) Belirtilen üyeler denetimden sorumlu komiteyi,
(**) Belirtilen üyeler kurumsal yönetim komitesini,
(***) Belirtilen üyeler riskin erken saptanması komitesini

oluşturmaktadır.

Yönetim Kurulu üyeleri 19 Mart 2018 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısında bir (1) yıl görev yapmak üzere seçilmiş olup, 29 Mart 2018 tarihinde tescil edilmiş ve 04 Nisan 2018 tarihinde 9551 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi'nde de ilan edilmiştir. Yönetim Kurulu üyelerinin görev dağılımı ise; yine 04 Nisan 2018 tarihinde 9551 sayılı Ticaret Sicil Gazetesi'nde de ilan edilmiştir.

Yönetim Kurulu Bünyesinde Oluşturulan Komiteler

Sermaye Piyasası Kurulu’nca yayınlanan Seri: II, No: 17.1 Kurumsal Yönetim Tebliğ hükümleri doğrultusunda Yönetim Kurulunda oluşturulan komiteler ve görev alan üyeler aşağıda sunulmuştur.

a) Denetimden Sorumlu Komite;

- Bağımsız yönetim kurulu üyesi olarak seçimleri gerçekleştiren Sayın Mehmet Sefa Pamuksuz (Başkan), Sayın Gül Okutan Nilsson (Üye) Denetimden Sorumlu Komite üyeliğine,

b) Kurumsal Yönetim Komitesi;

- Sayın Mehmet Sefa Pamuksuz (Başkan), Sayın Gül Okutan Nilsson (Üye), Sayın Nazlı Zeynep Onursal (Üye) ve Sayın Erkan Taşdemirci (Üye) Kurumsal Yönetim Komitesi üyeliğine,

c) Riskin Erken Saptanması Komitesi;

- Sayın Mehmet Sefa Pamuksuz (Başkan), Sayın Gül Okutan Nilsson (Üye) ve Sayın Nazlı Zeynep Onursal (Üye) Riskin Erken Saptanması Komitesi üyeliğine

seçilmeler ve bahse konu komiteler 19 Mart 2018 tarihinde yapılan Özel Durum Açıklaması ile kamuoyuna duyurulmuştur.

Yönetim Kurulu Üyelerinin Yetki ve Sınırı

Yönetim Kurulu Başkanı ve Üyeleri Türk Ticaret Kanunu’nun ilgili maddeleri ve Şirket Esas Sözleşmesi’nin 12 ve 13. maddelerinde belirtilen yetkilere haizdir.

5. Üst Yöneticiler

Adı Soyadı	Ünvanı
Cemil Tokel	Cam Ev Eşyası Grubu Başkanı
Ahmet Okan	Cam Ev Eşyası Grubu Üretim Başkan Yrd.
M. Görkem Elverici	T.Şişe ve Cam Fab.A.Ş. Mali İşler Başkanı
Gökhan Güralp	T.Şişe ve Cam Fab.A.Ş. Mali Kontrol ve Raporlama Direktörü.
Nazlı Zeynep Onursal	Cam Ev Eşyası Grubu Mali İşler Direktörü
Mehmet Önen	Denizli Cam - Genel Müdürü

6. Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Faydalar

Yönetim Kurulu üyelerine sağlanan her türlü hak, menfaat ve ücretler Esas Sözleşmede belirtildiği üzere her yıl Genel Kurul’ca saptanmaktadır. Şirket’in 19 Mart 2018 tarihinde yapılan 2017 Yılı Olağan Genel Kurul toplantısında, Yönetim Kurulu Üyeleri’ne ödenecek aylık ücretler belirlenerek kamuya açıklanmıştır.

Şirket Genel Müdürü ve diğer Üst Düzey Yöneticilerine ciro, karlılık ya da diğer temel göstergelere doğrudan endeksli, teknik anlamda prim olarak mütalaa edilebilecek herhangi bir ödeme yapılmamaktadır. Şirket Genel Müdürü ve diğer Üst Düzey Yöneticilerine maaş, ikramiye, sosyal yardım gibi nakdi ödemelerin yanı sıra, Yönetim Kurulumuzca Şirket’in faaliyet hacmi, Şirket faaliyetinin niteliği ve risklilik düzeyi, sevk ve idare edilen yapının

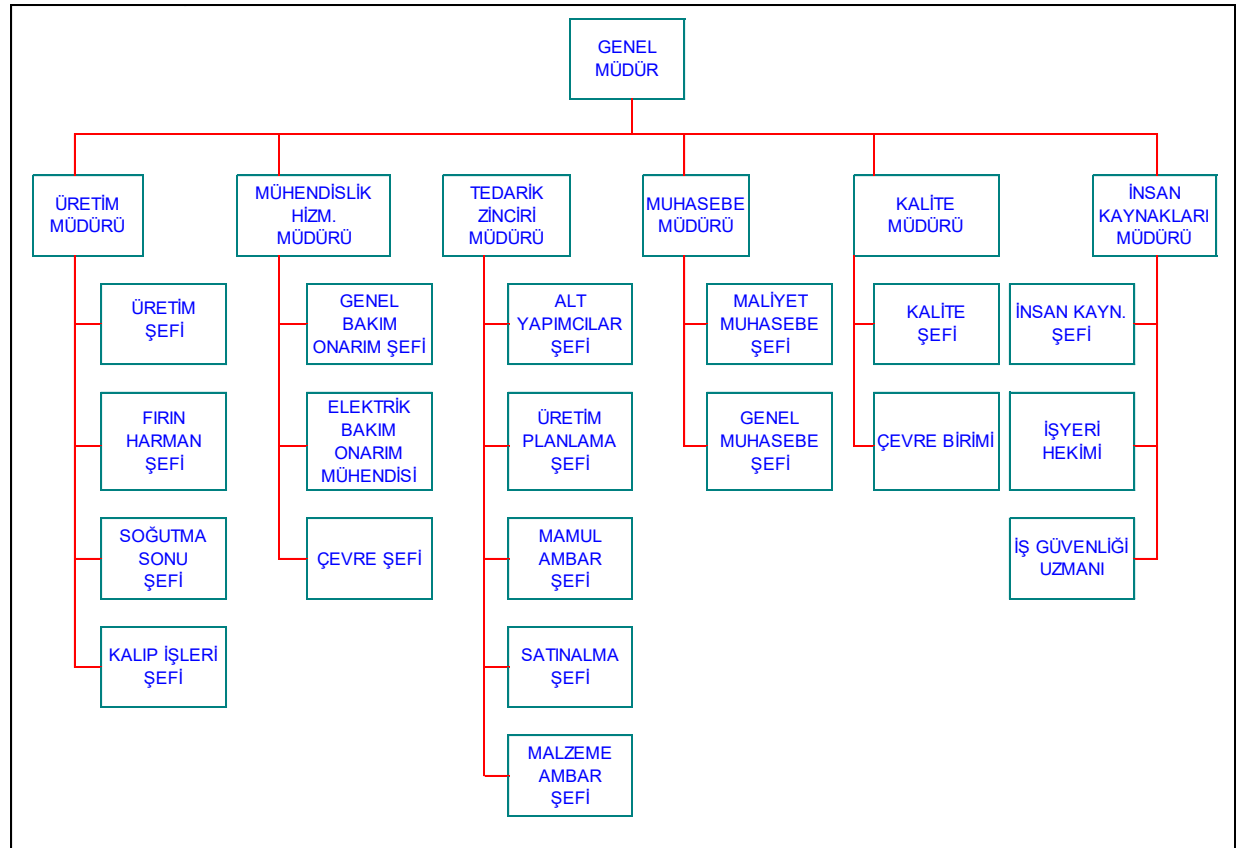
büyüklüğü ve faaliyet gösterilen sektör gibi kriterler dikkate alınarak belirlenen ve enflasyon, genel ücret ve Şirket karlılık artışları gibi göstergeler göz önünde bulundurulmak suretiyle, duruma göre artırılarak veya artırılmaksızın yılda bir defaya mahsus olmak üzere, jestiyon ikramiyesi adı altında bir ödeme de yapılmaktadır. Ayrıca, Şirket Üst Düzey Yöneticilerine gayri nakdi olarak da makam aracı tahsis edilmektedir. Bu kapsamda, yönetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilerine ücret politikası çerçevesinde yapılan ödemeler toplamı, finansal tablo dipnotlarımızda kamuya açıklanmaktadır.

Yönetim Kurulu üyelerine ve yöneticilere borç ve kredi verilmemekte, üçüncü bir kişi aracılığıyla şahsi kredi adı altında kredi kullandırılmamakta veya lehine kefalet gibi teminatlar verilmemektedir.

Şirket üst düzey yöneticileri genel müdür ve 5 yönetim kurulu üyelerinden olmak üzere toplam 6 kişiden oluşmakta olup bu yöneticilere sağlanan maaş ve diğer haklar toplamı 2018 yılı Ocak - Mart dönemi için 377.248 TL'dir.

7. Organizasyonel Yapı

Şirketin organizasyon yapısı :



8. Faaliyet Sonuçları Hakkında Özet Bilgi

Üretim ve Satış

Mart ayı sonu itibarıyla net satışlarımız geçen yıl aynı döneme göre % 40 artarak 22.992.087 Türk Lirası olarak gerçekleşmiştir. Brüt kar marjımız %17, brüt karımız ise 3.951.403 Türk Lirası olmuştur. Şirketimiz, 1 Ocak - 31 Mart 2018 dönemini 112.356 Türk Lirası zararla sonuçlandırmıştır.

Yine aynı dönemde toplam üretimimiz ise ton bazında geçen yılın aynı dönemine göre % 5,4 artarak 733 ton olarak gerçekleşmiştir.

2017 yılı ilk 3 aylık döneme göre sipariş miktarındaki artışa bağlı üretim miktarı artmış ve geçen yılın ilk 3 ayında %48,5 olan kapasite kullanım oranımız 2018 yılı ilk 3 aylık dönemde %51,2 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket, üretmekte olduğu ürünlerin yurtiçi ve yurtdışı satışını grup şirketi olan Paşabahçe Cam Sanayii ve Ticaret A.Ş.'ye, gerçekleştirmektedir.

Diğer

-Çalışanlarımızın mesleki ve kişisel gelişimlerini arttırmak amacı ile eğitim faaliyetleri devam etmektedir.

-Beceri düzeyi ile estetik değeri yüksek, özgün, yeni tasarım çalışmaları ile fuarlara katılım sağlanmaktadır.

-Personel oryantasyon uygulamaları devam etmektedir.

-Aylık Ücretli Performans Değerlendirme Sistemi uygulanmakta ve sonuçları değerlendirilmektedir.

-Eğitim ihtiyaçları tespit edilmiş ve planlanmış, etkinliği ölçülmektedir.

-Çalışanlarımızın Şirket yönetimine katılımını sağlamak için, Öneri İzleme ve Değerlendirme Sistemi uygulamasına devam edilmekte, uygun bulunan öneriler uygulanmakta ve ödüllendirilmektedir.

9. Dönem İçerisinde Yapılan Yardım ve Bağışlar

19 Mart 2018 tarihinde yapılan 2017 yılı olağan genel kurulunda, 2018 yılı bağış tutarının üst sınırı 100.000 TL olarak belirlenmiştir.

2018 Ocak-Mart döneminde yardım ve bağış yapılmamıştır.

10. Şirket Aleyhine Açılan ve Şirketin Mali Durumunu ve Faaliyetlerini Etkileyebilecek Nitelikteki Davalar ve Olası Sonuçları Hakkında Bilgi

2018 Ocak-Mart dönemi içerisinde Şirketin mali durumunu ve faaliyet sonuçlarını etkileyecek Şirket ve Yöneticiler hakkında idari ve adli yaptırım bulunmamaktadır. Buna karşılık Şirket aleyhine açılmış davalar için 632.085 Türk Lirası karşılık ayrılmıştır.

11. İşletmenin Performansını Güçlendirmek İçin Uyguladığı Yatırım Politikası ve AR-GE Uygulamaları

Denizli Cam'ın ana faaliyet alanı, cam ev eşyası üretimidir. Bu alanlara tahsis edilmiş sermayeye en yüksek getiriyi sağlamak üzere konusunda uzmanlaşmaya özel bir önem vermektedir. Benzer, tamamlayıcı ve destekleyici niteliklerdeki diğer faaliyetlerin varlığı

cam odaklı öncelik yapısını değiştirmemekte; dahası ana faaliyet sahalarındaki kazanımları çoklaştırmak, şirket'in faaliyet gündeminin ilk sırasında yer almaktadır. Seçilmiş kristal ve kurşun kristal cam ev eşyası alanlarında dünyanın sayılı üreticilerinden biri olan Denizli Cam, bu konumunu yüksek değer üreten bir şekilde sürdürürebilmek amacıyla uzmanlaşmayı kendi içinde yeni düzeylere taşımayı öncelikli hedef olarak belirlemiştir.

şirketin 2018 Ocak-Mart döneminde gerçekleştirdiği yatırım harcamaları 1.720.770 TL'dir.

şirketimiz bünyesinde AR-GE ünitesi bulunmamakla birlikte, şişecam bünyesinde oluşturulan ve tüm topluluğa hizmet veren araştırma geliştirmelerinin yapıldığı şişecam Bilim ve Teknoloji Merkezi bünyesinde, şirketimiz adına el imalatı cam kalitesini artırma, iyileştirme ve geliştirme çalışmaları yapılmaktadır.

12. İşletmenin Finansman Kaynakları

Denizli Cam'ın başlıca finansman kaynaklarını, faaliyetler sonucunda yaratılan fonlar ile yurtiçi ve yurtdişında kurulu finans kuruluşlarından temin edilen kısa ve uzun vadeli krediler oluşturmaktadır.

29 Aralık 2017 tarihinde Citibank-Türkiye'den kullanılan, faiz ve anapara ödemesi vade sonunda gerçekleşecek olan kısa vadeli krediye ilişkin özet bilgiler aşağıdaki gibidir.

Döviz cinsi	Vade	Faiz aralığı (%)	Ana Para	31 Mart 2018 İtibariyle
				Faiz Karşılığı
Türk Lirası	29.06.2018	16,10	15.000.000	648.025

Denizli Cam, Ocak-Mart 2018 döneminde işletme sermayesi ihtiyacını, faaliyetleri sonucu yaratılan fonlardan ve toplulukıi şirketler cari hesabından karşılamıştır. Toplulukıi şirketler cari hesap borç/alacak bakiyesine, şişecam Holding tarafından çalışılan bankaların uyguladıkları mevduat ve kredi faiz oranlarının ortalamasından belirlenen güncel piyasa faiz oranı üzerinden faiz hesaplanmaktadır.

13. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Raporu

Denizli Cam'ı bugünlere taşıyan ağdaş yönetim ve sanayicilik ilkeleri, yüksek kurumsallaşma düzeyi, pazara ve Ar-Ge'ye odaklılık gibi hususlar, geleceğin daha güçlü Denizli Cam'ın da temel dayanaklarını oluşturmaktadır. Denizli Cam, faaliyet alanında evre ülkelerini kapsayan yaşamsal coğrafyanın lider üreticisi olma vizyonunu bu temeller üzerinde, Kurumsal Yönetim İlkeleri'ni benimseyerek daha güçlülendirmeyi hedeflemektedir. şirketimiz, kurumsal yönetim uygulamalarında, Sermaye Piyasası Mevzuatına ve Sermaye Piyasası Kurulu (SPK) düzenlemelerine uyuma azami özen göstermekte olup, Kurumsal Yönetim Tebliği ekinde yer alan ve henüz tam olarak uyum sağlanamayan prensipler, mevcut durum itibariyle bugüne kadar menfaat sahipleri arasında herhangi bir çıkar çatışmasına yol açmamıştır.

31 Aralık 2017 tarihinde sona eren faaliyet döneminde Kurumsal Yönetim İlkelerinin Belirlenmesine ve Uygulanmasına İlişkin Tebliğ ekinde yer alan Kurumsal Yönetim İlkelerinde öngörülen esaslar doğrultusunda hazırlanan “2017 yılı Kurumsal Yönetim Uyum Raporu” 2017 yılı faaliyet raporumuz ile şirketimizin www.denizlicam.com adresinde yer alan “Yatırımcı İlişkiler” başlığı altında pay sahiplerimizin bilgisine sunulmuştur.

14. Dönem İçinde Yapılan Sermaye Artışı, Esas Sözleşme Değişiklikleri ve Kar Dağıtımları

Sermaye Piyasası Kanunu ve Türk Ticaret Kanunu’na uyum kapsamında Şirket Esas Sözleşmesinde gerekli değişiklikler yapılmıştır.

Bu dönemde sermaye artışı, esas sözleşme değişikliği ve kar dağıtımı yapılmamıştır.

15. Teşviklerden Yararlanma Durumu

İndirimli Kurumlar Vergisi Uygulaması

Şirket, 2009/15199 sayılı Yatırımlarda Devlet Yardımları Hakkında Karar kapsamında bölgesel uygulama kapsamında gerçekleştireceği yatırımlarda, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanununun 32/A maddesi çerçevesinde, indirimli kurumlar vergisi desteği almaktadır. Teşvik belgesinde belirtilen yatırım katkı oranına göre hesaplanan yatırıma katkı tutarına ulaşana kadar her yıl ödenecek kurumlar vergisi tutarı eksik ödenmek suretiyle bu teşvikten yararlanılacaktır.

16. Ekonomik Gelişmeler ve Beklentiler

Dünya Ekonomisi

Küresel krizden bu yana oldukça yavaş büyüyen ekonomi, artan korumacılık önlemlerine rağmen toparlanan küresel ticaret ile birlikte yeniden canlanmaya başlamıştır. ABD, AB, Çin, Hindistan ve Türkiye öncülüğünde, gelişmiş (GÜ) ve gelişmekte olan ekonomiler (GOÜ) senkronize büyümektedir. Petrol fiyatlarının 65-70 \$ seviyelerine kadar yükselmesi hem artan talebin göstergesi olarak yorumlanmakta, hem de petrol ihracatçısı GOÜ’de ekonomik büyümeyi desteklemektedir. Küresel sanayi üretimi Doğu Asya’daki güçlü talep ve küresel ticaretteki toparlanmayla hızlanmaktadır (Çin ve Hindistan).

Küresel ekonomide toparlanma yaşanırken, FED ve AMB (Avrupa Merkez Bankası)’nın normalleşme yönündeki adımları arasında devam eden ayrışma, piyasalardaki beklentileri oynak kılmaktadır. IMF’e göre büyümenin önündeki en büyük risk olarak küresel finansal şartların sıkılaşması gösterilmektedir.

2017’de düşük büyüme ve enflasyon ortamını geride bırakan küresel ekonomi, 2018 yılına bir önceki yıldan miras kalan makroekonomik, siyasi ve terör riskleriyle başlamıştır. Kısa vadede küresel büyüme olumlu sinyaller verirken, küresel konjonktürde önemli riskler de öne çıkmaktadır. Merkez Bankaları’nın normalleşme yönündeki adımları, ülkelerin artan ticari korumacı ve popülist yaklaşımları, Çin’in kamu borç yükünü hafifletme çalışmaları ve artan terör olayları orta vadeli küresel büyümeyi sınırlandırmaktadır. Zorlu geçen Brexit süreci ve AB ülkelerinde yaşanan hükümet krizleri belirsizlikleri desteklemektedir. ABD-Çin ilişkilerindeki gerilim (uluslararası ticaret ve teknoloji savaşları), Rusya ile NATO arasında gerginlikler, Ortadoğu ve Kuzey Kore kaynaklı jeopolitik gerilimler ve Ortadoğu’da devam eden sıcak çatışmalar da küresel riskleri artırmaktadır.

OECD, GDP	2017	2018	2019
Dünya	% 3,7	% 3,7 → % 3,9	% 3,6 → % 3,9
ABD	% 2,3	% 2,5 → % 2,9	% 2,1 → % 2,8
Euro Bölgesi	% 2,5	% 2,1 → % 2,3	% 1,9 → % 2,1
Almanya	% 2,5	% 2,3 → % 2,4	% 1,9 → % 2,1
İtalya	% 1,5	% 1,5	% 1,3
İngiltere	% 1,7	% 1,2 → % 1,3	% 1,0
Japonya	% 1,7	% 1,2 → % 1,5	% 1,0 → % 1,1
Çin	% 6,9	% 6,6 → % 6,7	% 6,4
Hindistan	% 6,6	% 7,0 → % 7,2	% 7,4 → % 7,5
Rusya	% 1,5	% 1,8 → % 1,7	% 1,5
Türkiye	% 6,9	% 4,9 → % 5,3	% 4,7 → % 5,1

Kaynak: OECD Economic Outlook and Interim Economic Outlook, Mart 2018

OECD’nin Mart 2018’de yayınladığı Economic Outlook and Interim Economic Outlook raporunda büyüme tahminlerini yükseltmiştir. Yapılan revizyonda, Euro Bölgesi, Çin, Türkiye ve Brezilya’nın olumlu katkısı etkili olmuştur. Türkiye ekonomisinin iç talepteki artışla destekleneceğini, teşviklerin azalmasıyla da büyümenin gelecek yıllarda % 5 seviyelerinde olması öngörülmüştür.

ABD Ekonomisi

Siyasi belirsizliklere rağmen 2017 yılındaki olumlu seyrini yeni yılda da sürdüren ekonomi yılın dördüncü çeyreğinde gıad (geçen yılın aynı dönemine) göre % 2,9; yıl genelinde de % 2,3 büyümüştür. Büyümeyi tüketim harcamaları, stok artışları, kamu harcamaları ve ihracat desteklemiştir. Büyüme ekonominin geneline yayılmış, işgücü piyasasında ve ücretlerdeki toparlanma beklentilerini olumlu yönde etkilemiştir.

2018 yılında, vergi reformunun desteği ile büyüme ve enflasyonunun artması öngörülmektedir. Enflasyonun beklenenden hızlı artması, faiz güncellemesinin sıklık ve düzeyini yukarı çekmesi beklenmektedir. Yine de faiz artışlarının belirsiz seyri özel bir risk oluşturmakta ve finansal piyasalarda çalkantılara neden olmaktadır. FED 2017’de üç kez faiz artışına gitmiştir. Banka, son olarak Mart 2018’de politika faizini 25 baz puan artırarak % 1.25-1.50 aralığına yükseltmiştir. FED’in bir önceki yıla benzer bir politika izleyeceği ve yıl içinde iki kez daha faiz artırımına gitmesi öngörülmektedir.

Beklentiler yeni vergi kanununun ekonomiyi desteklemesi ve kamu destekli olarak daha fazla yatırım fırsatı sunması yönündedir. Ancak başta Çin olmak üzere diğer ülkelerle ticari ilişkiler zayıflamış ve Orta Doğu politikasından kaynaklı Rusya ile siyasi ilişkiler bozulmuştur. Trump’ın başlattığı kur ve ticaret savaşları sadece ABD ekonomisini değil, küresel risk algısını da olumsuz etkilemektedir. Beklentilerin olumsuzlanma olasılığı büyüme öngörülerini de sınırlamaktadır.

Avrupa Ekonomisi

2017 yılını seçimlerle ve siyasi gerginliklerle geride bırakan Euro Bölgesi, 2017 yılına güçlü başlamış ve ılımlı büyümesini halen sürdürmektedir. Ekonomi son on yılın en iyi dönemi yaşanmış ve 2017’de % 2,5 büyümüştür. Ekonomideki toparlanma bölge ülkelerine yayılmış ve istikrarlı toparlanmaya işaret etmiştir. Bu dönemde Euro, dolar karşısında % 13 değer kazanmıştır. Avrupa’daki bu trend sosyal medyada “Euroboom” olarak adlandırılmıştır. IMF bu olumlu ekonomik seyrin sonucu olarak Avrupa’yı, küresel ekonomi ve ticaretin itici gücü olarak betimlemiştir.

İşsizlik oranlarındaki iyileşme sürmesine rağmen, enflasyon halen hedeflenen % 2 seviyesinin altında seyretmektedir. Bu durum, AMB'nin para politikasındaki temkinliliğin sürmesine neden olmaktadır. AMB Ekim 2017 toplantısında, Varlık Alım Programı'nın Ocak 2018'den sonra, aylık 30 milyar Euro olarak 2018 Eylül sonuna kadar devam etmesine karar vermiştir. Ekonomideki olumlu seyre göre Varlık Alım Programı'nın erken bitebileceği de gündemde yer almaktadır.

İlamlı seyreden ekonomik seyrin yanında zorlu geçen Brexit süreci riskleri artırmaktadır. Avrupa'da oluşmuş olan siyasi risklerin yanında 2018 yılında Bölgedeki pozitif seyrin sürmesi beklenirken, enflasyondaki hızlanmaya bağlı olarak parasal genişleme politikasının da sürdürülebilirliğine karar verilecektir.

Asya Ekonomisi

Çin ekonomisinin büyüme dinamikleri olumlu seyretmektedir. Ekonomi 2017'de son iki yılın en hızlı büyüme performansını göstermiş ve % 6,9 büyümüştür. Böylece hükümetin % 6,5'lik büyüme hedefi aşılmıştır. Küresel ticaret ve ekonomideki canlanma büyümeyi desteklemiştir. Uzun vadeli stratejik bir hamle olan "Tek Kuşak, Tek Yol" projesi ile Çin'in Avrupa da dâhil bölge ekonomilerindeki etkisinin artması beklenmektedir. Ülkede siyasi istikrar yüksektir. Devlet başkanlığında iki dönem yasasını kaldırmış ve yeni düzenlemeyle birlikte Devlet Başkanı Cinping'in ömür boyu görevde kalmasının yolu açılmıştır.

2018 yılında hükümetin gayrimenkul sektöründeki önlemleri, faizlerdeki yükseliş ve gölge bankacılığa yönelik kısıtlamalar nedeniyle ekonominin daha düşük büyümesi beklenmektedir. Çin'in diğer bir önemli sorunu olan atıl elik ve kömür kapasitesini azaltma çalışmaları da sürmektedir.

Çin küresel ticaret savaşlarının merkezinde yer almaktadır. ABD tarafından elik ve alüminyum ithalatına getirilen ek vergi Çin'i direkt etkilememektedir. Çin ABD'nin elik ithalatında düşük bir paya sahiptir. Ancak ABD'nin güneş paneli ve bazı çamaşır makinelerinin ithalatına yönelik ek vergileri ve Çin'den ithal edilen elektronik ve telekomünikasyon ürünlerine gümrük vergisi getirileceği açıklamaları, Çin'in dış ticaretini olumsuz etkileyecektir.

Japonya ekonomisi 2017 yılının son çeyreğinde gyad göre % 2 büyümüştür. Siyasi istikrar, ihracat ve yatırımlar ekonomiyi desteklemektedir. Ancak düşük enflasyon sorunu halen devam etmektedir. BoJ Mart 2018'deki toplantısında faizlerde ve getiri eğrisi kontrollü parasal genişleme politikasında değişikliğe gitmemiştir. Banka, politika faizini değiştirmemiş (-%0,1), parasal tabanın yıllık 80 trilyon yen artırılması programını sabit tutmuştur. Aynı dönemde Haruhiko Kuroda, BoJ başkanlığına beş yıllık süre için yeniden getirilmiştir. Kuroda, 2019 yılında enflasyonun % 2'lik hedefe ulaşacağını öngörmektedir. Aksi halde para politikasını sıkılaştırmayı gözden geçireceğini açıklamıştır.

2017 yılının üçüncü çeyreğinde gyad göre % 6,5 büyüyen Hindistan ekonomisi, son çeyrekte % 7,2 büyüyerek Çin ekonomisini geride bırakmıştır. Tarım ve hizmet sektöründeki güçlü performans büyümeyi desteklemiştir. Kasım 2016'da başlayan demonetizasyon politikası ve vergi sistemini reformdan geçirme kararı büyümeyi olumsuz etkilemiştir. Ancak Temmuz 2017'de yürürlüğe giren ülke tarihindeki en kapsamlı ekonomik reform olan Genel Satış Vergisi reformunun ticaret ve büyümeye de katkı sağlaması beklenmektedir. Ayrıca artan küresel büyümenin ve ticaretin ekonomiyi desteklemesi öngörülmektedir.

Rusya Ekonomisi

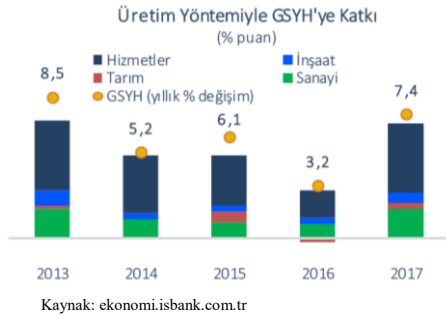
2016 yılında daralan Rusya ekonomisi, 2017’de petrol fiyatlarındaki artış ve uygulanan sıkı para politikaları ile toparlanmaya başlamıştır. Ekonomi iç talep ve yatırım talebindeki artışın da etkisiyle gyad göre % 1,5 büyümüştür. Siyasi istikrar sürmekte ve ekonomik güveni desteklemektedir. Mart 2018’deki seçimlerinde Putin yeniden devlet başkanı seçilmiştir.

Ekonomide toparlanma görülmesine rağmen düşük enflasyon riskleri devam etmektedir. 2017 yılsonu itibarıyla yıllık enflasyon % 2,5’e gerilemiştir. Mart 2018’de de enflasyon % 2,4 seviyelerinde gerçekleşmiştir. Ancak sürdürülebilir büyüme için enflasyonun % 4’e çıkarılması hedeflenmektedir. Bu nedenle, Rusya Merkez Bankası yılsonuna kadar faiz indiriminin devam edeceğini ve uygulanan sıkı mali politikasından kademeli olarak daha nötr bir politikaya geçileceğini açıklamıştır. Banka, Mart ayında politika faizini 25 baz puan düşürerek % 7,25’e indirmiştir.

Ekonomik gelişmelere paralel Rusya, dış siyasette yoğun bir gündeme sahiptir. Türkiye ile ilişkileri normalleşirken, Suriye konusunda ABD ile görüş ayrılıkları yaşamaktadır. ABD, Rusya yaptırımlarına ufak eklemelerle devam etmektedir. AB de 2017 yılsonunda Rusya’ya uyguladığı ekonomik yaptırımların süresini altı ay daha uzatmıştır. Mevcut yaptırımların süresi Ocak 2018’de son bulmaktaydı.

Türkiye Ekonomisi

Türkiye ekonomisi 2016 yılında yaşanan darbe girişiminden sonra toparlanmaya başlamıştır. Ekonomi 2017’nin son çeyreğinde gyad göre % 7,3; yılın tamamında ise % 7,4 büyümüştür. Yakalanan büyüme ivmesinde alınan tedbirlerin de desteğiyle iç tüketimde ve yatırımlarda yaşanan canlanma etkili olmuştur. Ayrıca 2017 yılında düşük baz etkisi de büyümenin yüksek düzeylere ulaşmasında rol oynamıştır. Yıl genelinde iç talebin katkısı 7,3 puan iken dış talebin katkısı 0,1 puan ile çok sınırlı kalmıştır.



Özel tüketim harcamalarının ardından yatırım harcamaları da büyümeyi önemli ölçüde desteklemiştir. Yatırım harcamalarında inşaat öne çıkmıştır. Son çeyrekte inşaat yatırımlarındaki ivme kaybına rağmen yıl genelinde sektör gyad göre % 8,9 büyümüştür. Ancak son dönemde kur ve faizlerde yaşanan yükseliş, artan cari açık ve çift hanelerdeki seyrini sürdüren enflasyon, risk oluşturmaya devam etmektedir.

Cari açık her zaman Türkiye ekonomisinin yumuşak karnı olmuştur. Bu alanda hızlı yükseliş 2018’de de devam etmektedir. Başta petrol olmak üzere emtia fiyatlarının yükselişe geçmesi, büyümeye paralel ithalat faturasının artması ve altın ithalatındaki yükseliş cari açığı büyötmüştür.

Dış ticaret açığındaki genişleme Şubat 2018’de de sürmektedir. 12 aylık kümülatif verilere göre, ihracat % 10,7; ithalat % 20,8 artmıştır. 2017’nin ilk yarısı sonunda 59 Mia \$ seviyelerine inen 12 aylık dış ticaret açığı Şubat ayında 83,6 Mia \$’a yükselmiştir.

Güçlü büyümenin olumsuz bir diğer etkisi de enflasyon cephesinde görülmüştür. Ağustos 2017'den bu yana enflasyon çift hanelerde seyretmiştir. Mart ayında % 10,23 olan enflasyon, çift hanelerde seyretmesine karşın yılbaşından bu yana yavaş bir gerileme eğrisi çizmektedir. Para politikasında sıkı duruşun sürmesine rağmen radikal önlemlerin (faiz artışı ve kurumsal/yapısal düzenlemeler gibi...) alınmaması durumunda yıllık enflasyonun yüksek seyrinin devam etmesi beklenmektedir.

Ekonomiyi desteklemek için hükümetin, yeni teşvik paketleri ile ekonomik aktivitenin desteklemeye devam edeceği yönündeki açıklamalar büyüme beklentilerini desteklemektedir. Ancak 2018'de olası erken seçim gündemi ve hükümetin cari açık ve enflasyon ile mücadele politikaların mevcut seyri karar vericilerin ufkunu daraltmaktadır. Bu nedenle 2018'de Merkez Bankalarının kararları ve artan korumacı ticaret politikaları Türkiye'nin de içinde bulunduğu GOÜ'leri yakından ilgilendirecektir.

Cam Sanayi

Cam sektörü, ürünleriyle otomotiv, inşaat, beyaz eşya, gıda, meşrubat, ilaç, kozmetik, turizm gibi birçok sektöre girdi veren sanayi alanlarından biri olup sağladığı istihdam, üretim ve ihracat ile ulusal ekonomimiz için çok önemli bir konuma sahiptir. Yüksek sabit sermaye yatırımı gerektiren cam sanayiinde enerji kullanımı da yoğunudur. Ölçek ekonomileri, yüksek kapasite ile çalışma zorunluluğu yaratmaktadır. Cam üretiminin izabe (eritme) teknolojisine dayalı olması, cam fırınlarının sürekli olarak faaliyette ve üretimin kesintisiz olmasını gerektirmektedir. Bu kesintisiz üretim ihtiyacı cam sanayiini hassas ve gözetilmesi gereken bir sektör kılmaktadır. Türkiye'nin lokomotif sektörlerine girdi veren cam sektörünün gelişimi, ürün yelpazesinin ve katma değerli ürünlerin arttırılması ve üretimde verimliliğin arttırılması koşuluna bağlıdır. Sektörde yoğunca ve uzun zamandır yaşanan konsolidasyon gereği, sadece yeni kapasiteler için değil, yenileme ve modernizasyon yatırımları için de büyük kaynağa ihtiyaç vardır.

Dünya cam sektörü, yılda ortalama % 2-5 büyümektedir. Toplam cam üretiminin de yaklaşık 140 milyon ton olduğu tahmin edilmektedir. Üretimin % 45'ini düz cam, % 44'ünü cam ambalaj, % 11'ini cam ev eşyası, cam elyaf ve diğer camlar oluşturmaktadır. Üretimin bölgelere dağılımı ise % 34 Asya, % 30 Avrupa, % 29 ABD'de ve % 7 diğer bölgelerdir. Euro Bölgesi ekonomilerinde yaşanacak ılımlı büyümenin cam ürünleri ihracatını miktar bazında olumlu etkilemesi beklenmekle birlikte, değer bazında ihracatın gelişimi euro/dolar paritesindeki hareketlere bağlı olarak baskı altında kalabilecektir.

2018 yılının Ocak ayında Türkiye'nin cam ithalatı miktar ve değer bazında artış göstermiştir. Cam ithalatı Ocak 2018'de gyad göre miktar bazında % 30,7, değer bazında % 31,4 artmıştır. Türkiye'nin cam ihracatı aynı dönemde gyad göre miktar bazında % 11 azalış; değer bazında ise % 17,5'lik artış kaydetmiştir. Aşağıdaki tablo yıllar itibariyle cam ihracat ve ithalatının gidişatını karşılaştırmalı olarak göstermektedir.

Cam Dış Ticareti (Mio \$)

	İthalat	İhracat	İhr/İth
2008	594	1.017	171
2009	475	839	177
2010	617	903	146
2011	705	978	139
2012	643	956	149
2013	817	993	122
2014	877	1.064	121
2015	780	1.042	134
2016	799	954	119
2017	845	916	108
2018	81	71	88

* 2018 verisi 1 aylıktır.

Türkiye Cam Sanayii'nin dış ticaret performansına baktığımızda; miktar bazında 2018 yılının Ocak ayında ithalat cam ambalaj sektöründe azalmış, camın diğer tüm alanlarında artmıştır. Toplam cam ithalatı ise aynı dönemde miktar olarak % 11 azalmış, ihracat da gyad'e göre % 31 artış göstermiştir.

Türkiye Cam İhracatı Ocak (Bin Ton; Mio \$)

	2017	2018	% Değ.
Düzcamlar			
Miktar	32	28	-% 14 ▼
Değer	27	34	% 29 ▲
Cam Ev Eşyası			
Miktar	12	11	-% 8 ▼
Değer	20	21	% 2 ▲
Cam Ambalaj			
Miktar	9	8	-% 11 ▼
Değer	4	4	% 1 ▲
Cam Elyaf			
Miktar	4	4	-% 11 ▼
Değer	7	9	%18 ▲
Diğer			
Miktar	1	1	% 43 ▲
Değer	2	4	% 48 ▲
Toplam (Bin Ton)	59	52	-% 11 ▼
Toplam (Mio \$)	61	71	% 17 ▲

Türkiye Cam ithalatı Ocak (Bin Ton; Mio \$)

	2017	2018	% Değ.
Düzcamlar			
Miktar	41	42	% 3 ▲
Değer	31	37	% 22 ▲
Cam Ev Eşyası			
Miktar	3	5	% 39 ▲
Değer	5	8	% 48 ▲
Cam Ambalaj			
Miktar	6	4	-% 26 ▼
Değer	5	5	-% 2 ▼
Cam Elyaf			
Miktar	9	14	% 61 ▲
Değer	15	24	% 55 ▲
Diğer			
Miktar	3	16	% 388 ▲
Değer	5	7	% 32 ▲
Toplam (Bin Ton)	62	81	% 31 ▲
Toplam (Mio \$)	62	81	% 31 ▲

17. Risk Yönetimi ve İç Kontrol Mekanizması

Şişecam Topluluğu'nda risk yönetimi faaliyetleri kurumsal risk yönetimi prensipleri esas alınarak sürdürülmekte, bütünsel ve proaktif bir yaklaşımla ele alınmaktadır. Topluluk, gerek küresel gelişmelerin yarattığı belirsizlikleri daha etkin yönetebilmek, gerekse söz konusu koşulların sonuçlarından birisi olarak ortaya çıkan keskin iç ve dış rekabet ortamında paydaşlarına sağladığı risk güvencesini artırabilmek amacıyla, 2016 yılında risk yönetimi süreçlerinin etkinliğini artırmaya odaklanmıştır. Bu doğrultuda hayata geçirilen entegre risk yönetimi platformu MicroSCOpe'un kapsamı genişletilmiş, risk yönetimi ve sigorta fonksiyonlarının çok daha yüksek koordinasyon içinde ele alınması sağlanmıştır. Risklerin daha etkin yönetimi ve risk kültürünün yaygınlaştırılması amacıyla sahada harcanan süreler artırılmıştır.

Organizasyonel olarak Ana Şirket bünyesinde yapılandırılmış olan risk yönetimi fonksiyonunun faaliyetleri yasal gerekliliklere mutlak uyum dahilinde gerçekleştirilmektedir. Belirlenen, önceliklendirilen ve risk iştahı doğrultusunda eylem planlarına bağlanan risklerin yönetimi için önceki yıllarda olduğu gibi Topluluğun temel iş alanlarını yöneten Grup Başkanlıkları ile koordinasyon içerisinde çalışılmakta, sürecin sağlıklı izlemesini sağlayacak olan raporlamalar da yine mevzuata uygun şekilde sürdürülmektedir.

18. Personel ve İşçi Hareketleri, Toplu Sözleşme Uygulamaları ve Çalışanlara Sağlanan Haklar

Denizli Cam, çağdaş yönetim anlayışı, yasalar ve standartlar çerçevesinde teknolojik değişim ve gelişmeler doğrultusunda çalışma ortam ve koşullarını sürekli iyileştirmeyi, çalışanlarını ve ilişkide bulunduğu tüm tarafları bilgilendirmeyi hedeflemektedir.

Bu kapsamda, Şirket çalışanlarına ücrete ilave olarak ikramiye, sosyal yardım paketi, eğitimi teşvik, kıdem teşvik, bireysel emeklilik katkı payı, doğum, ölüm, evlenme, yemek, ulaşım, giyim ve gıda yardımı gibi menfaatler sağlanmaktadır. Tüm çalışanlar primleri şirket tarafından karşılanan sağlık sigortası kapsamına alınmıştır. Ayrıca, mevcut yasalarda öngörülen koşulları sağlayan çalışanlara kıdem ve ihbar tazminatı ödenmektedir.

Bu dönemde, toplu sözleşme uygulamaları aşağıdaki gibidir.

Türkiye Çimse-İş Sendikası ile anlaşılan ve yürürlükte bulunan XVII. Dönem toplu iş sözleşmesi, 01.01.2017-31.12.2019 dönemini kapsayacak şekilde imzalanmıştır. 2018 yılı için sözleşme koşullarında uygulama yapılmıştır.

19. Finansal Oranlar

Karşılaştırmalı temel bazı rasyolar aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2018	31 Aralık 2017
Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Borçlar	1,07	1,08
Toplam Yükümlülükler / Toplam Varlıklar	0,51	0,46
Toplam Yükümlülükler / Özsermaye	1,04	0,87
Net Finansal ve Ticari Borç / Özsermaye	0,72	0,55
	1 Ocak- 31 Mart 2018	1 Ocak- 31 Mart 2017
Brüt kar marjı %	17,19	15,73
Ebitda marjı %	9,89	(1,33)
Faaliyet kar marjı %	5,25	(7,44)
Net kar marjı %	(0,49)	(10,75)

20. Diğer Hususlar

Dönem içerisinde ilişkili taraflarla gerçekleştirilen işlemlere ilişkin açıklamalar, aynı tarihte kamuya açıklanan finansal tabloların 37 numaralı dipnotunda detaylı olarak sunulmuştur.