

Tarih : 13.11.2013

Konu : Ç3 2013 Finansal Açıklamalar

Katılımcılar : Kerem Eser ve Selran Baydar (Global Yatırım Holding)
Serkan Şahin (Bireysel yatırımcı)

Ç3 2013 Finansal Açıklamalar Telekonferans Trankripti:

Global Yatırım Holding 2013 Ç3 finansallarıyla ilgili Mali İşler Grup Başkanı Sn. Kerem Eser'in yaptığı sunum sonrası soru-cevap kısmına geçilmiştir.

Serkan Şahin:

Holding'in 2013 dokuz aylık bilançosundaki solo mali tablosunda kısa ve uzun vadeli borçlar ne kadardır? Solo mali tablolarında kurumlar vergi beyannamesinde Vergi Dairesine bildirilen kar veya zararın ne kadardır?

Uzun vadeli banka kredilerinin, ihraç edilen borçlanma senetlerinin vade dağılımına baktığımızda 2015 ve sonrası için yüklü miktarlarda ödemeler görünüyor. 2015 için 159mnTL, 2016 için 279mnTL. Bu tutarların şu anki nakit akışıyla Holding'in çevirmesi mümkün görünmüyor. Ya yeniden finansman yapılacak ya da bunları hisse satışıyla karşılayacaksınız.

Global Liman'a ortaklık arayışına ilişkin 2014'de nihai bir sonuçlanma olacak mı? Halka arz söz konusu mu?

Başkent Gaz teminat davasıyla ilgili bilanço notlarınızın 19/2 maddesinde yapmış olduğunuz açıklamalarda ve daha önceki konferansta Elektromed firmasının alınan teminata ilişkin davayı kazandığını belirtmişsiniz. Ancak o firmanın davayı kazandığı kesin mi? O konular detaylı açıklanmadığı için ayrılan karşılıklar tekrar kar yazılabilecek mi bir hesaplama yapamıyoruz, bu konuda bizi aydınlatırsanız seviniriz.

Dipnotunuzun 19/2 maddesinde Van Belediyesi'yle imzalanan belirtilen protokolün şartlarından bahsediliyor. Bu şartların neler olduğu kamuya açıklanmıyor. Yatırımcılarınıza da açıklamıyorsunuz. Bu protokol hangi tarihe kadar geçerli olacak? Şartları nelerdir? Yatırımcıların haklarının korunması hususunda geç işlem başlatıldığı anlaşılıyor. Hukuki işlemlere geç başladığınızı görüyorum ben yıllar itibariyle tablolarınıza baktığımda. Bunların nedeni nedir? Buradaki 16mnTL tutarı faiziyle nasıl tazmin edebiliriz? Geliş Madencilik hisse alım bedeli konusunda da bilgi verirseniz sevinirim. Hisse alımından önce 32 – 32,5mnUSD'den bahsediliyordu, o miktarlar geçerli mi? Alım tarihi itibariyle hisse alım bedelleri ne kadardır? Diğer bir husus da Şırnak Termik Santrali'yle ilgili çalışmalarınıza son faaliyet raporunuzda yer vermemişsiniz. Bunun nedenini anlayamadım. O bölgede bazı yerel gazetelere baktığımızda Çinlilerin inceleme yapmak üzere geldiklerini duyuyoruz. Ayrıca yerel halkta çok ciddi bir tepki var. Danıştayın bu konularla ilgili kararları var: belli bir alan içerisinde birden fazla yatırım yapıldığında toplu ÇED raporu alınması gerektiği yönünde. Bunlardan Holding de etkilenecek mi?

Holding'in yapmış olduğu girişimler konusunda daha şeffaf olunamaz mısınız? Bilecik Demir Çelik satışlarını siz açıklamadan ben bunu bir sitede yazdım. Yerel bir internet gazetesinden öğrendiğim haberle yazdım. Sonra sizin yatırımcı ilişkileri bölümünü aradım ve böyle bir satışın olmadığı söylendi, birkaç gün içerisinde de yerel gazetede haber silindi aradan bir hafta geçmeden satış haberi açıklandı. Bar Limanı'yla ilgili alımlar miktarlar her şey belli olmasına rağmen biz bunları internetten öğreniyoruz. İhale hangi bedelle alındı? Herşeyi internetten öğrenebiliyoruz zaten, ama bunun Holding tarafından KAP'a açıklanması daha iyi olacak.

Kerem Eser :

2013 Eylül Vergi Dairesine açıklanan bilançosunu açıklamadık. Bunun son bildirimini de 14 Kasım. Duyurusunu yapmaya gerek de yok. 2013 Eylül sonuçlarına yönelik konsolideler bizi çok daha kapsamlı ifade eden sonuçlardır ve bunu da biz zaten açıkladık.

Serkan Şahin:

Benim sormaktaki amacım şu; şerefiyelerle ilgili bilançonuzda bazı hesap hareketleri söz konusu, Straton Maden'le ilgili vs. Bu şerefiyelerin mali tablolarla ticari tablolardaki farklılıklarını siz benden daha iyi biliyorsunuz. Sonuç itibariyle bir zarar açıklandı konsolidede. Diğerindeki kar/zarar durumu nedir? Bir temettü dağıtımına ilişkin sinyal alınabilir mi?

Kerem Eser:

Zaten yıl sonu itibariyle mali tablolarda kapsamlı detay verilecektir, şimdi sadece özet veriyoruz. Yıl sonunda Kurumlar Vergisinden daha önce açıkladığımız zaman zaten dipnotlarda yasal mali tablolara göre özsermaye miktarları, geçmiş yıl karı, dönem karı bilgilerini de veriyor olacağız. Bu dönem özellikle de açıklamıyoruz. Dikkat ederseniz aslında, özellikle konsolide açıklayan şirketlerin de hiçbiri açıklamıyor. Çünkü biz bunu açıkladığımızda Limanlardan kar yok mu şeklinde yatırımcılardan daha çok soru geliyor. Bu nedenle burada böyle bir yöntem uyguluyoruz.

Serkan Şahin:

Bu yaklaşımınızla teknik detaylarla ilgilenen yatırımcıları göz ardı etmiş oluyorsunuz.

Kerem Eser:

Sorunun ikinci bölümüne geçerse, Holding tarafında solo olarak borç durumumuzu söyleyeyim. İki tane TL bono ihracımız oldu biliyorsunuz yıl içinde, 75'er milyonluk. 2011 yılında, vadesini uzattığımız Euro bondumuz da var. Onun da net bakiyesi yaklaşık olarak 15mnUSD. Bunun üzerine Başkent Gaz'la alakalı teminat mektubundan dolayı olan yaptığımız ilave borçlanmayı eklediğimiz zaman Holding'deki borçlarımız bu şekildedir. Vade olarak 2015-2016'da yüklü ödemeler var diyorsunuz. 2014, 2015, 2016 yılında şu anki nakitler ve bilançoda gördüğünüz aktifle bunları ödeyecek değiliz. Bizim dört ana dalda yatırımımız var biliyorsunuz. Limanların, bu sene konsolide FAVÖK'ü 55mnUSD civarında. Önümüzdeki senenin bütçesi 70mnUSD civarında olacak. Bunun üstüne Naturelgaz, gayrimenkul yatırımları, finans yatırımları, maden yatırımlarını da ekleyin, buradan alacağımız

nakitlerle de bu iş dönüyor. Artı, elimizdeki nakit kaynakları da göz önüne alın. Dolayısıyla ben bunları çeviremezsiniz yorumunuza katılmıyorum.

Projeksiyonlarımızı paylaşmıyoruz web sayfamızda ama, önümüzde beş yıllık projeksiyonlarımıza baktığımız zaman şu andaki mali tablolarda görülen borçların gerek faizi gerek anapara ödemesinde sıkıntı görmüyoruz. Artı en büyük hissedar olarak Mehmet Kutman'ın da şahsi olarak bir temettü beklentisi olduğu için biz yöneticilerin üzerinde böyle bir baskısı var.

Global Liman'la ilgili ortaklık tamamen piyasalara bağlı ama buradaki hedef de şu; Bar Limanı, Barcelona Limanı ve diğer limanları alarak büyüme. Bu senenin başında İtalyan VEI'den hissemizi geri almamızın nedeni de büyüebilmektir. Mesela, yurtdışına gittiğimiz zaman aracı kurum ve bankalarla konuştuğumuz zaman limanlarımızın çok karlı varlık olduğunu belirtiyorlar fakat başka kriterler de var. Burada mesela ihraç büyüklüğü de çok önemli bir kriter. Çünkü bankalar likidite istiyor. Belli bir büyüklüğe gelmesi lazım, bu büyüklüğe bu yatırımlardan sonra 2014 yılının sonunda gelinebilir. Ama şu andan itibaren biz limanların şu kadarını satıyoruz şu kadarına bir ortaklık yapıyoruz diye belirtmek çok mümkün olmayabilir. Global'i takip eden biri olarak, geçmişte de biliyorsunuz portföyümüzdeki bütün varlıklar kısmen veya tamamen doğru fiyat, doğru zaman, doğru getiri beklentisiyle her zaman için satılabilir, veya her zaman için de ortaklık alınabilir.

Başkent Gaz'la ilgili, ben de tam tersini düşünüyorum. Bizim mali tablolarımıza baktığımız zaman yıl sonunda özellikle 140 sayfaya yakın mali tablo açıklıyoruz. Ben son derece şeffaf bir mali tablo sunduğumuzu düşünüyorum.

Başkent Gaz'la ilgili hukukçularımıza da danışıyoruz, danışmanlık aldığımız hukukçulara da. Elektromed'in davayı kazandığı mektup tazminini de nakden iade aldığı bir gerçek. Ama neticede hukuki bir süreç var şu anda, iki koldan takip ediliyor; bir tanesi belediye tarafından diğeri de bu ihaleye beraber girdiğimiz ortaklarımız. Ama bununla birlikte biz karşılığı ayırdık.

Serkan Şahin:

Benim asıl öğrenmek istediğim: Elektromed'in davayı kazanma gerekçesi Holding'in açtığı davaya gerekçe olabilecek emsal karar niteliğinde mi? Çünkü onlar bu ayıplı mal satışına ilişkin hususlardan hareketle BOTAŞ'ın doğalgaz satışıyla ilgili belli varlıkların ihaleye dahil edilip edilmemesiyle ilgili iddialar üzerine kazanmışlardı. Oysa ki bizim dipnotlarda yer alan, sürekli konferanslarda açıklanan şeylerde ihale süreciyle ilgili yaşananlar anlatılıyor.

Kerem Eser:

Ayıplı mal zaten bizim davanın konusudur. BOTAŞ'ın ihale bedellerinin belediyeye değil de bize ödenmesi de bunlardan bir tanesidir. Aynı maddelerdir. Emsal oluşturur. Hukuçularımızın bize söylediği budur.

Van ve Şırnak'la alakalı birtakım ticari şartlar var. Ticari şartları Hukuk birimimizin de yönlendirmesiyle olabildiğince şeffaf bir şekilde açıklıyoruz. Van'la ilgili şartlar da ticari açıdan getirisini, karlılığını etkileyecek şartlar değil.

Biz Van'la ilgili olan davada haklıyız. İhaleye girdik, kazandık, daha sonra bir takım deprem, KCK gibi talihsizlikler oldu. Biz mağdur olan tarafız, mahkeme olarak da bunu kazandık. İnşaat yaparsanız belediye, her türlü projede, yeşil alan yaptırımı gibi şartlar öne sürer. Önemli bir şart olursa zaten bunun açıklaması yapılacak. Dolayısıyla, Van'la ilgili durum budur, bir sıkıntımız yok.

Geliş'le ilgili ticari sırdan dolayı rakamı açıklamadık. 32 – 33mnUSD dediniz, biz böyle bir şey açıklamadık. Nakit olarak kısa vadede cebimizden çıkacak bir para yok. Bu kadarını söyleyeyim, daha detayını veremiyorum. Termik santral yapılıp bitirilene kadar hisse devriyle ilgili bir yükümlülüğümüz yok. Şırnak Termik Santrali'nin karlılığı oradaki asfaltit madenin varlığından kaynaklanıyor. Yoksa ithal kömürle veya başka türlü de bu iş Türkiye'nin herhangi bir yerinde yapılabilir. Ortaklıkla yapacağımız bilgisini vermiştim. Finansmanın, kredi komite onaylarının çıktığını da belirtmiştim. Temeli Kasım'da atacağız şeklinde bir belirtme yapmadığımız için bu dönemde özet geçtik.

Serkan Şahin:

Peki oradaki halkın direnciyle ilgili bir sıkıntı var mı?

Kerem Eser:

Termik santralle ilgili bir direnç demeyelim ama halkın bir kısmı tepkili. Bu tepkiler hidrolar için de oluyor, nükleer için de olacak. Biz toplantılarla anlatarak halkı ikna etmeye çalışıyoruz. Çünkü bizim projedeki %15 ortağımız o bölgenin ileri gelenlerinden. Onların da yardımıyla bu desteği alıyoruz. Ben iki hafta önce yine bölgedeydim. Maden sahasını da ziyaret ettim. Sayın Valimiz de sağolsun bizi ağırladı.. Son derece devlet katında da desteklenen bir proje. Burada bu tür dirençlerden dolayı bir sıkıntı olmayacak. Oradaki asfaltit halihazırda evlerde yakılıyor. Fakir kesime bu sene yaklaşık 280.000ton kömür sevkiyatı var, TKİ üzerinden alınıyor. Sülfür oranları yüksek, bunu evde ısınmak için kullanmak çok daha büyük bir zarar.

Biz burada termik santralin dizaynını yaparken Çinli firmalarla, gerekmemesine rağmen Avrupa Emisyon Standartlarına uygun hale getirebilmek için ek proje değişikliği yaptık, bu yüzden de bizim proje maliyeti yaklaşık 40mnUSD arttı. Baca gazı emisyonundan bahsediyorum. Bu santrali Norveç'te ya da İsveç'te de kursanız bu teknoloji ve bu standartla kuracaksınız. Bu dirençler olacak, ama ülke ve bölge menfaati açısından herkes bunu anlayacaktır. Bu santral faydalı, buna direnmenin çok da mantıklı bir açıklaması yok.