

Şişecam 4Ç20'de 450 milyon TL olan piyasa beklentisinin %66 üzerinde 746 milyon TL net kar açıkladı. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde 546 milyon TL net kar açıklayan şirket net karını %37 oranında artırmış oldu.

Şirketin yıllık bazda net karı ise %12 oranında artarak 1.90 milyar TL'den 2.14 milyar TL'ye yükseldi. Net karda yaşanan pozitif sapmada, beklentilerin üzerinde gerçekleşen faaliyet performansına ek olarak yine beklentilerin altında gerçekleşen net finansal giderlerin etkili olduğu dikkat çekiyor.

Şirketin satış gelirleri 4Ç20'de 4Ç19'a göre %39 oranında artarak 6.71 milyar TL olurken (4Ç19 Satış Geliri: 4.84 Milyar TL) yıllık bazda ise toplam satış gelirleri %18 oranında artışla 18.06 milyar TL'den 21.34 milyar TL oldu.

Satışların detaylarına baktığımızda ise şirketin yurt içi satış gelirleri 2020 yılında bir önceki yıla göre %19 oranında artarak 11.64 milyar TL'den 13.84 milyar TL'ye yükselirken aynı dönemde yurt dışı satış gelirleri de yurt içi satışlara paralel olarak %17 oranında artarak 8.82 milyar TL oldu. (2019/12 Yurtdışı Satış Geliri: 7.52 Milyar TL)

Satış gelirlerindeki artışa paralel olarak 1.54 milyar TL FVAÖK rakamına ulaşarak geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre FVAÖK rakamını %53 oranında artıran şirket (4Ç19 FVAÖK: 1 Milyar TL) FVAÖK marjını ise %20,82 seviyesinden %23,04'e yükseltti.

Çok sayıda ülkeye ihracat gerçekleştiren Şişecam, 2020 yılını 6.56 milyar TL net yabancı para pozisyon fazlasıyla kapatırken 2019'a göre net yabancı para pozisyon fazlasını %87 oranında artırdı. (2019 Net Yabancı Para Pozisyonu: 3.50 Milyar TL)

8,15x 2021T F/K ve 5,18x 2020T FD/FVAÖK çarpanları ile yurtiçi ve yurtdışı benzerleriyle karşılaştığımızda SİSE payları için 12 aylık periyotta hedef fiyatımızı 8,36 TL'den 9,80 TL'ye revize ediyoruz.



SİSE	02.02.2021
Kapanış Fiyatı	7,39
Günlük Değişim (%)	2,21
Haftalık Değişim (%)	-4,27
Son 1 Yıl En Düşük	3,36
Son 1 Yıl En Yüksek	8,21
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	691,57
Beta (Son 1 Yıl)	1,00
Piyasa Değeri (mn. TL.)	22.637,15
Halka Açıklık Oranı	49,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	11.105,69
Sermaye (mn. TL)	3.063,21
Temettü Verimi (Son 5Y)	3,72

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
SİSE	1,09	28,87	37,60
XU100	1,07	32,44	25,27
Relatif Getiri (XU100)	0,03	-3,57	12,33

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	6,57	6,65	9,05
FD/FVAÖK	5,11	5,69	5,50
F/DD	0,86	1,20	1,13
FD/Satışlar	0,69	0,98	0,98

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL	SİSE								Değişim (%)		
	2019/4Q	2020/1Q	2020/2Q	2020/3Q	2020/4Q	2019/12	2020/12	2020/4Q-2019/4Q	2020/4Q-2020/3Q	2020/12-2019/12	
Net Satışlar	4.843	4.615	4.220	5.798	6.708	18.059	21.341	39%	16%	18%	
Satışların Maliyeti	-3.310	-3.118	-3.133	-3.911	-4.517	-12.179	-14.679	36%	16%	21%	
Brüt Kar	1.533	1.496	1.086	1.888	2.191	5.880	6.661	43%	16%	13%	
Faaliyet Giderleri	-905	-875	-889	-1.036	-1.107	-3.423	-3.907	22%	7%	14%	
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	165	136	110	247	-2	375	492	-102%	-	31%	
Net Faaliyet Karı/Zararı	793	758	308	1.099	1.081	2.831	3.246	36%	-2%	15%	
FVAÖK	1.008	987	605	1.267	1.546	3.831	4.405	53%	22%	15%	
Finansal Gelir/Gider (Net)	-359	-205	-230	-280	-368	-897	-1.083	2%	31%	21%	
Vergi Geliri (Gideri)	71	-235	-91	-53	-52	104	-431	-	-3%	-	
Net Kar/Zarar	546	442	85	866	746	1.905	2.138	37%	-14%	12%	
	Değişim (Puan)										
Brüt Kar Marjı	31,7	32,4	25,7	32,6	32,7	32,6	31,2	1,01	0,1	-1,34	
FVAÖK Marjı	20,8	21,4	14,3	21,8	23,0	21,2	20,6	2,2	1,2	-0,57	
Net Kar Marjı	11,3	9,6	2,0	14,9	11,1	10,5	10,0	-0,2	-3,8	-0,53	
Net İşletme Sermayesi	5.529	5.660	6.926	6.517	6.168	5.529	6.168	638,7	-348,9	638,65	
Net Nakit (Yıllık)	-7.051	-7.260	-7.937	-7.015	-5.627	-7.051	-5.627	1423,2	1387,4	1.423,17	
Toplam Borç/Özsermaye	134	147	134	103	98	134	98	-36,2	-5,3	-36,22	
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	3.502	4.819	5.323	6.627	6.563	3.502	6.563	3060,8	-64,8	3.060,83	

TÜRKİYE ŞİŞE VE CAM FABRİKALARI – SISE 2020 4.Çeyrek Değerlendirmesi 02.02.2021



SISE Rasyolar	2020/4Q	2020/3Q	2020/2Q	2020/1Q	2019/4Q	2017/2Q	2016/4Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	21.341	19.475	18.276	18.751	18.059	17.683	17.386
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	8.030	136	2.559	3.120	6.945	-389	2.608
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	1.301	3.900	1.281	1.682	375	3.249	1.708
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	2.825	2.912	2.214	2.749	2.700	2.290	3.155
Brüt Kar Marjı (%)	32,66	32,56	25,75	32,42	31,65	33,52	32,34
FVAÖK (Mn. TL)	1.546	1.267	605	987	1.008	1.018	975
FVAÖK Marjı (%)	23,04	21,85	14,34	21,40	20,82	22,15	20,76
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	5,15	4,80	3,94	5,17	5,72	4,79	7,22
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	11,61	10,90	10,33	13,75	13,94	11,70	17,54
Alacak Tahsilat Süresi	70,07	73,13	74,12	71,00	71,75	70,55	71,24
Stok İşleme Süresi - Yıllık	107,74	115,03	117,35	110,41	108,90	105,16	103,47
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	56,42	49,38	44,79	49,89	56,20	48,31	45,73
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	6.168	6.517	6.926	5.660	5.529	5.935	5.808
Net Nakit (Mn. TL)	-5.388	-6.685	-7.311	-4.470	-4.861	3.459	3.491
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	-1.387	-922	677	209	1.107	-252	1.276
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	5.627	7.015	7.937	7.260	7.051	5.944	6.196
Net Borç/FVAÖK (%)	1,28	1,46	1,55	1,41	1,47	131,29	126,77
F/K	10,59	8,50	8,31	4,91	6,23	6,68	5,37
Sektör F/K	10,86	8,86	9,52	4,79	6,18	6,07	5,11
F/DD	1,02	0,75	0,82	0,64	0,81	0,77	0,84
Sektör F/DD	1,05	0,81	0,94	0,65	0,82	0,74	0,79
FD/FVAÖK	6,42	6,07	5,64	4,16	4,94	4,41	4,81
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	6.563	6.627	5.323	4.819	3.502	3.165	2.708

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayımlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.