

## 2021 1.Ç Mali Tablo Analizi

### Gerçekleşen ve Tahminler

**Beklentilerin üzerinde 1Ç21 net kar rakamı** Şişecam 1Ç21'de piyasa beklentisinin %17, bizim beklentimizin ise %9 üzerinde, yıllık bazda iki katından fazla artışla 1.35 milyar TL konsolide net kar rakamı açıkladı. Net kardaki yüksek büyümenin temel nedenleri operasyonel performansdaki iyileşme, kur farkı gelirlerindeki artış (1Ç21 : TL955mn ; 1Ç20: TL398mn) ve birleşme sonrası azınlık paylarındaki düşüş olarak öne çıkıyor. Şirket 1Ç21'de beklentilerle uyumlu yıllık bazda %23 artışla 5.69 milyar TL konsolide net satış geliri elde etti. 1Ç21 konsolide FAVÖK rakamı beklentilerin biraz üzerinde, yıllık bazda ise %35 artışla 1.33 milyar TL olarak açıklandı. Konsolide FAVÖK marjı ise yıllık bazda yüzde 2.1 puan çeyrek bazda ise yüzde 0.4 puan iyileşme ile %23.5'e yükseldi. Mimar cam segmenti hem gelir hem de FAVÖK büyümesi anlamında Şişecam'ın 1Ç21'de parlayan yıldızı oldu. Tüm segmentlerde artan KKO, elverişli hammadde fiyatları ve TL'deki değer kaybı 1Ç21 marj iyileşmesinin nedenlerini oluşturuyor. Şişecam'ın beklentilerin üzerinde açıklanan 1Ç21 net kar rakamına piyasa tepkisinin olumlu olmasını bekliyoruz. Hisse son bir haftada endeksin % 0.3 altında performans gösterdi.

### Son Çeyrekte Öne Çıkanlar

**Düz Cam (Mimari ve Otomotiv) :** Şişecam'ın portföyünde 1Ç21'de en güçlü büyüme kaydeden mimari cam segmentinin satış gelirleri, %27 hacim artışı, fiyat artışları ve ürün karmasındaki değişiklik sonucu ton başına gelirlerdeki %27 artış ve TL'deki değer kaybının %16 olumlu katkısı ile yıllık bazda %70 büyüme kaydetti. Mimari camda güçlü talep büyümesi yurtiçinde inşaat, beyaz eşya, otomotiv ve mobilya sektörlerindeki artan talebin yanı sıra işlemci müşterilerin taleplerindeki artış kaynaklı da olurken, Avrupa operasyonlarındaki talep artışı ise düşük baz yılı etkisine ek olarak rakiplerin 1Y21'de soğuk bakım planları nedeniyle arz tarafında beklenen sıkıntılar kaynaklı olarak gerçekleşti. Mimari cam satış gelirlerinin konsolide satış gelirlerindeki payı 1Ç20'deki %21'den 1Ç21'de %29'a yükseldi. Mimari cam FAVÖK rakamı 1Ç21'de yıllık bazda iki katından fazla artarak 460 milyon TL'ye artarken, FAVÖK marjı ise yıllık bazda yüzde 8.7 puan artışla %28'e yükseldi. Mimari cam FAVÖK rakamının konsolide FAVÖK rakamındaki payı ise 1Ç20'deki %19'dan 1Ç21'de %34'a yükseldi. Otomotiv cam segmentinde ise hacimdeki %25 düşüğe rağmen, satış gelirleri fiyat artışları ve ürün karmasındaki değişiklik kaynaklı ton başına gelirlerdeki %31 artış ve TL'deki değer kaybının %32 olumlu katkısı ile yıllık bazda %38 büyüme elde etti. Otomotiv cam segmenti satış gelirlerinin konsolide satış gelirlerindeki payı yıllık bazda yüzde 1.4 puan artışla 1Ç21'de %13'e yükseldi. Otomotiv cam FAVÖK rakamı yıllık bazda sabit kalarak 24 milyon TL olarak gerçekleşirken, FAVÖK marjı ise yıllık bazda yüzde 1.1 puan düşüşle % 3.2'ye geriledi. Otomotiv cam segmenti FAVÖK rakamının konsolide FAVÖK rakamındaki payı ise 1Ç20'deki %2.4'den 1Ç21'de %1.8'e yükseldi.

AL

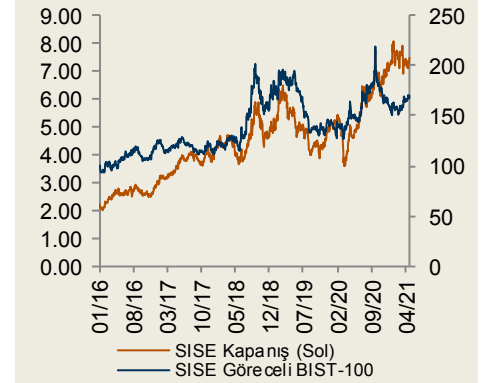
**Yükselme Potansiyeli 60%**

Kodu	TL (₺)	ABD \$
<b>Fiyat Bilgileri</b>		
Kapanış	7.51	0.91
12 Aylık Hedef Fiyat	12.00	1.38
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	11.60	1.49
Piyasa Değeri (mn)	23,005	2,790
Halka Açık PD (mn)	11,286	1,369
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	873.3	115.6
Hisse sayısı (Adet mn)		3,063
Takas Saklama Oranı (%)		49

Çarpanlar	2020G	2021T	2022T
F/K	10.8	6.4	5.3
PD/DD	1.0	0.9	0.7
FD/FAVÖK	6.1	4.5	3.5

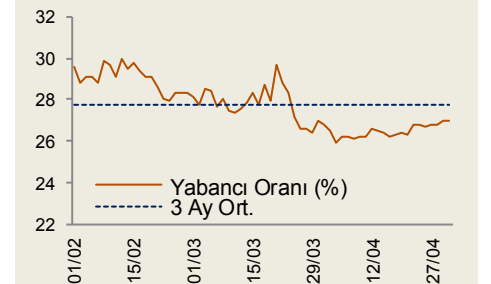
Fiyat Perf. (%)	1 Ay	Yılıçi	12 Ay
TL (₺)	3.2	2.7	59.5
ABD \$	4.3	-7.5	34.9
BIST-100 Relatif	2.7	8.5	15.3

### Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



52 Hafta Fiyat Aralığı (₺) 4.63 8.10

Yabancı Oranı (%) Cari (%) 27



Esra Şirinel

esirinel@isyatirim.com.tr

+90 212 350 25 72

**Cam Ambalaj** : Satış hacmindeki %5'lik daralmaya rağmen Cam Ambalaj segmenti satış gelirleri 1Ç21'de fiyat artışları ve ürün karmasındaki değişiklik sonucu ton başına gelirlerdeki %5 artış ve TL'deki değer kaybının %10 olumlu katkısı ile yıllık bazda %10 büyüme elde etti. 1) Pandeminin HORECA satış kanalına olumsuz etkisine ek olarak Ocak 2021'de alkollü içeceklerdeki ÖTV artışıyla Türkiye satış hacminde %2 düşüş 2) global lojistik arzında yaşanan sıkıntılar nedeniyle Türkiye ihracat hacimlerindeki %15'lik gerileme ve 3)Türkiye dışı operasyonlardaki %3 düşüş sonucu Cam Ambalaj segmentinin toplam satış hacminde 1Ç21'de %5 daralma kaydedildi. Cam Ambalaj satış gelirlerinin konsolide satış gelirlerindeki payı 1Ç20'deki %24'den 1Ç21'de %22'e geriledi. Cam Ambalaj FAVÖK rakamı 1Ç21'de yıllık bazda %11 artışla 318 milyon TL'ye yükselirken, FAVÖK marjı ise yıllık bazda yüzde 0.2 puan artışla %25.9'a yükseldi. Cam Ambalaj FAVÖK rakamının konsolide FAVÖK rakamındaki payı ise 1Ç20'deki %29'dan 1Ç21'de %24'a geriledi

**Cam Ev Eşyası** : Cam Ev Eşyası segmenti gelirleri 1Ç21'de, satış hacmindeki %12'lik daralmaya rağmen fiyat artışları ve ürün karmasındaki değişiklik sonucu ton başına gelirlerdeki %22 artış ve TL'deki değer kaybının olumlu katkısı ile yıllık bazda %10 büyüme elde etti. Cam Ev Eşyası satış gelirlerinin konsolide satış gelirlerindeki payı 1Ç20'deki %16'den 1Ç21'de %14'e düştü. Cam Ev Eşyası FAVÖK rakamı 1Ç21'de yıllık bazda iki katından fazla artışla 168 milyon TL'ye yükselirken, FAVÖK marjı ise yıllık bazda yüzde 6.0 puan artışla %21.2'e yükseldi. Cam Ev Eşyası FAVÖK rakamının konsolide FAVÖK rakamındaki payı ise 1Ç20'deki %11'den 1Ç21'de %12.6'ya geriledi.

**Kimyasallar** : Kimyasallar segmenti cirosu 1Ç21'de hacimlerdeki ve satış fiyatlarındaki gerilemeye rağmen TL'deki değer kaybı nedeniyle yıllık bazda %14 artışla 1.14 milyar TL'ye yükseldi. 1Ç21'de hem soda külü satış hacmi hem de satış fiyatları yıllık bazda %3 düşüş gösterdi. Diğer taraftan 1Ç21'de kromyum kimyasalları hacmi %3 düşerken, satış fiyatı dolar bazında %9 geriledi. Kimyasallar segmenti 1Ç21'de yıllık bazda %20 artışla 379 milyon TL FAVÖK elde etti. TL'deki değer kaybının olumlu katkısı ile segmentin FAVÖK marjı 1Ç21'de yıllık bazda yüzde 1.9 artışla %33.1'e yükseldi. Artan soda talebine karşı, Çinli üreticilerin ihracat yerine kendi iç pazarlarına öncelik vermelerinden kaynaklı olası arz problemi nedeniyle şirket 2021'in geri kalanında hem soda hacimlerinde hem de satış fiyatlarında toparlanma bekliyor.

**SNA yaratımında yıllık bazda iyileşme** Şirketin SNA 1Ç20'deki negatif 4 milyon TL'den 1Ç21'de artan karlılık neticesinde 241 milyon TL'ye yükseldi. Ancak, işletme sermayesindeki yükseliş kaynaklı SNA 4Ç20'deki 919 milyon TL'ye kıyasla geriledi. Şirketin net borç pozisyonu 2020 yıl sonundaki 3.91 milyar TL'den ve 1Ç20 sonundaki 4.55 milyar TL'den 1Ç21'de 3.43 milyar TL'ye geriledi.

### Değerleme üzerindeki etki ve görünüm

**AL tavsiyemizi sürdürüyoruz** SISE için hedef fiyatımızı makro tahminlerimizdeki güncelleme sonrasında önceki 11.6TL'den 12.0 TL'ye revize ediyoruz. Hedef fiyatımızın yüksek getiri potansiyeli dikkate alarak hisse için AL tavsiyemizi koruyoruz. Şirketin 26 Şubat'ta 150 milyon nominal hisseye kadar 1.2 milyar TL değerinde hisse geri alım programı açıkladığını hatırlatmak isteriz. Şirket bu zamana kadar 44.7 milyon TL değerinde 6.02 milyon nominal hisse geri aldı. Tüm bunlara ek olarak, şirket 31 Mayıs'da 500 milyon TL temettü dağıtımını yapacak (temettü verimi %2.2). Hisse 2021T 6.4x F/K ve 4.5x Firma Değ./FAVÖK çarpanları ile uluslararası benzer şirket ortalaması 12.9x ve 7.4x'e kıyasla sırasıyla %50 ve %40 iskontolu işlem görüyor.

Şişecam

**Ortaklık Yapısı (%)**

Türkiye İş Bankası A.Ş.	50.9
Diğer	43.0
Efes Holding A.Ş.	6.0

**Faaliyet Konusu**

Türkiye Şişe Cam Fabrikaları (Şişecam) cam ve kimyasallar üretimi yapan Türkiye merkezli bir şirkettir. Faaliyet gösterdiği tüm alanlarda cam üretim (düzcam, cam ev eşyası, cam ambalaj) ile soda külü ve krom kimyasalları iş kollarında lider pozisyonundadır.

Gelir Tablosu (m n ₺)	2019G	2020G	2021T	2022T	2023T
<b>Net Satış Gelirleri</b>	<b>18,059</b>	<b>21,341</b>	<b>27,934</b>	<b>33,907</b>	<b>38,946</b>
<b>Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>5,880</b>	<b>6,661</b>	<b>8,860</b>	<b>10,984</b>	<b>12,792</b>
Operasyonel Giderler	3,423	3,907	5,089	6,014	6,749
<b>Esas Faaliyet Karı</b>	<b>2,457</b>	<b>2,755</b>	<b>3,771</b>	<b>4,969</b>	<b>6,043</b>
Faal. Diğer Gelirler (Giderler)	375	492	575	482	535
Özkaynak Yönt. Değ. Yat. K (Z)	96	100	119	129	142
Net Yatırım Gelirleri (Giderleri)	566	992	1,404	993	1,099
Net Finansman Gelir (Gideri)	-897	-1,083	-1,385	-1,263	-1,300
<b>Vergi Öncesi Kar (Zarar)</b>	<b>2,596</b>	<b>3,255</b>	<b>4,484</b>	<b>5,311</b>	<b>6,519</b>
Vergi Giderleri (Gelirleri)	-104	431	841	916	978
Azınlık Payları	796	687	66	80	101
<b>Net Kar</b>	<b>1,905</b>	<b>2,138</b>	<b>3,577</b>	<b>4,315</b>	<b>5,440</b>
<b>Düzeltilmiş Net Kar</b>	<b>1,905</b>	<b>2,138</b>	<b>3,577</b>	<b>4,315</b>	<b>5,440</b>
Vergi Sonrası Faaliyet Karı	2,555	2,390	3,064	4,112	5,136
<b>FAVÖK</b>	<b>3,831</b>	<b>4,405</b>	<b>5,924</b>	<b>7,575</b>	<b>9,034</b>

Büyümler & Opr. Perf.	2019G	2020G	2021T	2022T	2023T
<b>Büyümler</b>					
Net Satışlar	16.1%	18.2%	30.9%	21.4%	14.9%
Faaliyet Karı	5.2%	12.1%	36.9%	31.8%	21.6%
FAVÖK	13.2%	15.0%	34.5%	27.9%	19.3%
Net Kar	n.a	n.a	67.3%	20.6%	26.1%

Operasyonel Performans	2019G	2020G	2021T	2022T	2023T
Brüt Marj	32.6%	31.2%	31.7%	32.4%	32.8%
Faaliyet Kar Marjı	13.6%	12.9%	13.5%	14.7%	15.5%
FAVÖK Marjı	21.2%	20.6%	21.2%	22.3%	23.2%
Efektif Vergi Oranı	4.0%	-13.2%	-18.8%	-17.3%	-15.0%
Net Kar Marjı	10.5%	10.0%	12.8%	12.7%	14.0%
Özkaynak Karlılığı	13.9%	11.6%	14.7%	15.0%	16.0%
Aktif Karlılığı	5.7%	5.2%	7.5%	7.9%	8.7%

Rasyo Analizi	2019G	2020G	2021T	2022T	2023T
Düzeltilmiş F / K (x)	12.1	10.8	6.4	5.3	4.2
FD / FAVÖK (x)	7.0	6.1	4.5	3.5	3.0
FD / Satışlar (x)	1.5	1.3	1.0	0.8	0.7
PD / Defter Değeri (x)	1.6	1.0	0.9	0.7	0.6
Hisse Başı Kazanç (₺)	0.85	0.70	1.17	1.41	1.78
Hisse Başı Temettü (₺)	0.18	0.10	0.16	0.23	0.28
Temettü Verimi	3.3%	2.8%	2.2%	3.1%	3.8%
Net Borç (Nakit) (m n ₺)	4,513	3,911	5,064	5,085	4,209
Net Borç / FAVÖK (x)	1.2	0.9	0.9	0.7	0.5
Net Borç / Özsermaye (x)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1

Kaynak: İş Yatırım

Bilanço (m n ₺)	2019G	2020G	2021T	2022T	2023T
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>17,241</b>	<b>21,217</b>	<b>23,754</b>	<b>26,903</b>	<b>31,514</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	8,369	9,355	8,773	9,197	11,425
Ticari Alacaklar	3,572	4,353	5,663	6,874	7,896
Stoklar	3,831	4,181	5,215	6,205	7,008
Diğer Dönen Varlıklar	1,445	3,329	4,103	4,627	5,185
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>21,510</b>	<b>23,011</b>	<b>27,607</b>	<b>31,136</b>	<b>35,170</b>
Özkaynak Yönt. Değ. Yat.	711	1,001	1,230	1,739	2,538
Maddi Duran Varlıklar	14,873	16,411	19,644	21,818	24,168
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	329	540	516	472	470
Diğer Uzun Vadeli Varlıklar	5,597	5,059	6,217	7,107	7,994
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>38,751</b>	<b>44,228</b>	<b>51,361</b>	<b>58,039</b>	<b>66,683</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>8,191</b>	<b>8,238</b>	<b>9,334</b>	<b>10,301</b>	<b>8,823</b>
Finansal Borçlar	5,251	4,651	4,651	4,654	2,366
Ticari Borçlar	2,093	2,445	3,188	3,831	4,371
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	847	1,143	1,496	1,816	2,086
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>11,426</b>	<b>13,498</b>	<b>15,121</b>	<b>16,198</b>	<b>20,581</b>
Finansal Borçlar	10,595	12,492	13,803	14,598	18,744
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	831	1,007	1,318	1,600	1,838
<b>Özkaynaklar</b>	<b>19,133</b>	<b>22,491</b>	<b>26,906</b>	<b>31,540</b>	<b>37,278</b>
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	14,623	22,194	26,517	31,068	36,737
Ödenmiş Sermaye	2,250	3,063	3,063	3,063	3,063
Rezerv ve Diğer Kalemler	10,468	16,993	19,877	23,691	28,233
Dönem Net Karı (Zararı)	1,905	2,138	3,577	4,315	5,440
Azınlık Payları	4,511	297	389	472	542
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>38,751</b>	<b>44,228</b>	<b>51,361</b>	<b>58,039</b>	<b>66,683</b>

Nakit Akım (m n ₺)	2019G	2020G	2021T	2022T	2023T
<b>İşletme Faal. Kay. Net Nakit</b>	<b>2,302</b>	<b>2,663</b>	<b>3,988</b>	<b>5,209</b>	<b>6,992</b>
Düzeltilme Öncesi Kar	2,700	2,825	3,643	4,394	5,541
Amortisman & İtfa Payları	1,375	1,651	2,153	2,605	2,991
İşletme Sermayesindeki Değ.	-695	-627	-1,602	-1,557	-1,284
Diğer Faaliyetlerden Nakit Akışı	-1,078	-1,185	-206	-233	-255
<b>Yatırım Faal. Kay. Nakit</b>	<b>-2,953</b>	<b>-1,645</b>	<b>-4,135</b>	<b>-4,353</b>	<b>-4,999</b>
Sabit Sermaye Yatırımları	-2,828	-1,795	-4,095	-3,971	-4,402
Diğer Yat. Faal. Nakit Akışı	-125	150	-40	-382	-597
<b>Serbest Nakit Akım</b>	<b>-651</b>	<b>1,018</b>	<b>-147</b>	<b>856</b>	<b>1,993</b>
<b>Finansman Faal. Kay. Nakit</b>	<b>5,859</b>	<b>-5</b>	<b>186</b>	<b>-744</b>	<b>20</b>
Finansal Borçlardaki Değişim	5,731	-1,907	1,311	798	1,858
Temettü Ödemeleri	-620	-519	-810	-1,160	-1,399
Diğer Fin. Faal. Nakit Akışı	-1,103	-2902	336	-695	-653
<b>Net Nakit Değişimi</b>	<b>5,207</b>	<b>1,013</b>	<b>-612</b>	<b>425</b>	<b>2,227</b>

Şişecam

UFRS Gelir Tablosu (TL m n)	4Ç19	1Ç20	2Ç20	3Ç20	4Ç20	1Ç21	2019	2020
<b>Net Satışlar</b>	<b>4,843</b>	<b>4,615</b>	<b>4,220</b>	<b>5,798</b>	<b>6,708</b>	<b>5,686</b>	<b>18,059</b>	<b>21,341</b>
<b>Brüt Kar</b>	<b>1,533</b>	<b>1,496</b>	<b>1,086</b>	<b>1,888</b>	<b>2,191</b>	<b>1,936</b>	<b>5,880</b>	<b>6,661</b>
Faaliyet Giderleri	905	875	889	1,036	1,107	1,057	3,423	3,907
<b>Esas Faaliyet Karı</b>	<b>628</b>	<b>621</b>	<b>198</b>	<b>852</b>	<b>1,084</b>	<b>879</b>	<b>2,457</b>	<b>2,755</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>1,008</b>	<b>987</b>	<b>605</b>	<b>1,267</b>	<b>1,546</b>	<b>1,334</b>	<b>3,831</b>	<b>4,405</b>
Faaliyet Dışı Gelirler (Gider)	65	288	81	487	-355	657	140	501
<b>Vergi Öncesi Kar (Zarar)</b>	<b>692</b>	<b>909</b>	<b>279</b>	<b>1,339</b>	<b>729</b>	<b>1,535</b>	<b>2,596</b>	<b>3,255</b>
Vergi Giderleri (Gelirleri)	71	-235	-91	-53	-52	-183	104	-431
<b>Net Profit (Exc. IFRS 16)</b>	<b>546</b>	<b>442</b>	<b>85</b>	<b>866</b>	<b>746</b>	<b>1,348</b>	<b>1,905</b>	<b>2,138</b>

Büyüme & Opr. Perf.	4Ç19	1Ç20	2Ç20	3Ç20	4Ç20	1Ç21	2019	2020
<b>Büyüme</b>								
Net Satışlar (yıllık)	8%	18%	-10%	26%	39%	23%	16%	18%
Faaliyet Gideri (yıllık)	12%	14%	-1%	22%	22%	21%	21%	14%
Esas Faaliyet Karı (yıllık)	0%	20%	-68%	23%	73%	41%	5%	12%
FAVÖK (yıllık)	11%	19%	-38%	24%	53%	35%	13%	15%
Net Kar (yıllık)	154%	-1%	-82%	101%	37%	205%	-17%	12%

Marjlar	4Ç19	1Ç20	2Ç20	3Ç20	4Ç20	1Ç21	2019	2020
Brüt Marj	31.7%	32.4%	25.7%	32.6%	32.7%	34.0%	32.6%	31.2%
Faaliyet Gideri / Ciro	18.69%	19.0%	21.1%	17.9%	16.51%	18.6%	19.0%	18.3%
Faaliyet Kar Marjı	13.0%	13.5%	4.7%	14.7%	16.2%	15.5%	13.6%	12.9%
FAVÖK Marjı	20.8%	21.4%	14.3%	21.8%	23.0%	23.5%	21.2%	20.6%
Net Kar Marjı	11.3%	9.6%	2.0%	14.9%	11.1%	23.7%	10.5%	10.0%
Özkaynak Karlılığı (Yıllıklandırılmış)	13.8%	13.4%	10.4%	11.7%	11.6%	14.6%	16.6%	16.5%
Aktif Karlılığı (Yıllıklandırılmış)	7.5%	7.3%	5.7%	7.1%	6.6%	7.9%	11.2%	10.0%
Effektif Vergi Oranı	-10.3%	25.8%	32.5%	4.0%	7.1%	11.9%	-4.0%	13.2%
Operasyonel Nakit Akışı / Satışlar	25.3%	1.1%	-9.6%	22.9%	25.1%	8.8%	12.7%	12.5%
Serbest Nakit Akışı / Satışlar	1.3%	-0.1%	-11.8%	10.4%	13.7%	4.2%	-3.6%	4.8%
Operasyonel Nakit Akışı / FAVÖK	121%	5%	-67%	105%	109%	37%	60%	60%

UFRS Nakim Akım (TL m n)	4Ç19	1Ç20	2Ç20	3Ç20	4Ç20	1Ç21	2019	2020
<b>İşletme Faal. Kay. Net Nakit</b>	<b>1,223</b>	<b>52</b>	<b>-403</b>	<b>1,327</b>	<b>1,687</b>	<b>498</b>	<b>2,302</b>	<b>2,663</b>
Düzeltilme Öncesi Kar	764	674	188	1,285	677	1,352	2,700	2,825
Amortisman & İtfa Payları	380	366	407	415	462	455	1,375	1,651
Diğer Faaliyetlerden Nakit Akışı	-380	-420	-180	-862	277	-614	-1,078	-1,185
İşletme Sermayesindeki Değ.	459	-569	-819	489	271	-695	-695	-627
<b>Yatırım Faal. Kay. Nakit</b>	<b>-1,159</b>	<b>-58</b>	<b>-95</b>	<b>-725</b>	<b>-768</b>	<b>-257</b>	<b>-2,953</b>	<b>-1,645</b>
Sabit Sermaye Yatırımları	-1,211	-298	-286	-470	-740	-372	-2,828	-1,795
Diğer Yat. Faal. Nakit Akışı	52	240	192	-254	-28	115	-125	150
<b>Serbest Nakit Akım</b>	<b>64</b>	<b>-6</b>	<b>-498</b>	<b>603</b>	<b>919</b>	<b>241</b>	<b>-651</b>	<b>1,018</b>
<b>Finansman Faal. Kay. Nakit</b>	<b>785</b>	<b>162</b>	<b>-1,564</b>	<b>-296</b>	<b>-969</b>	<b>-252</b>	<b>4,934</b>	<b>-2,666</b>
Finansal Borçlardaki Değişim	862	237	-1,002	-247	-895	-188	5,731	-1,907
Temettü Ödemeleri	0	0	-469	-2	-47	-10	-620	-519
Diğer Fin. Faal. Nakit Akışı	-77	-74	-93	-46	-27	-54	-178	-241
Yabancı Para Çevrim Farkları Etkisi	548	592	897	1,413	-241	1,131	925	2,661
<b>Net Nakit Değişimi</b>	<b>1397</b>	<b>748</b>	<b>-1,164</b>	<b>1,721</b>	<b>-292</b>	<b>1120</b>	<b>5,207</b>	<b>1,013</b>

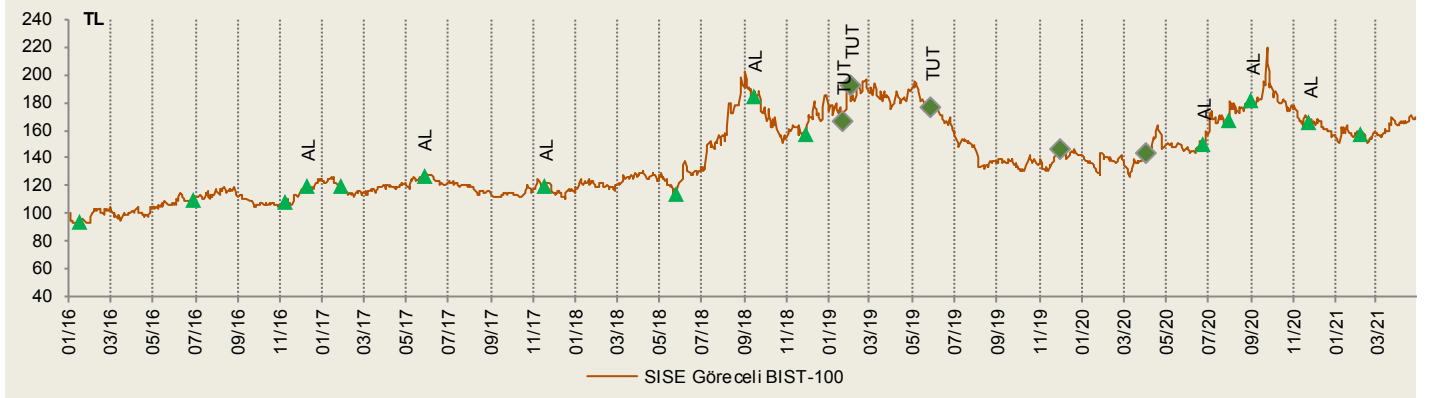
Şişecam

UFRS Bilanço (TL m n)	4Ç19	1Ç20	2Ç20	3Ç20	4Ç20	1Ç21
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>17,241</b>	<b>18,752</b>	<b>18,613</b>	<b>21,328</b>	<b>21,217</b>	<b>24,113</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	8,795	9,591	8,991	11,331	11,515	13,125
Ticari Alacaklar	3,572	3,719	3,948	4,369	4,353	4,816
Stoklar	3,831	4,239	4,498	4,414	4,181	4,727
Diğer Dönen Varlıklar	1,043	1,204	1,176	1,213	1,169	1,445
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>21,510</b>	<b>21,807</b>	<b>22,029</b>	<b>23,373</b>	<b>23,011</b>	<b>24,044</b>
Maddi Duran Varlıklar	14,685	14,552	15,174	16,173	16,241	16,984
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	630	686	745	794	908	958
Kullanım Hakkı Varlıkları (UFRS 16)	188	194	183	171	171	168
Diğer Uzun Vadeli Varlıklar	2,759	2,850	2,749	2,879	2,974	2,937
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>38,751</b>	<b>40,559</b>	<b>40,642</b>	<b>44,701</b>	<b>44,228</b>	<b>48,157</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>8,191</b>	<b>8,839</b>	<b>7,307</b>	<b>8,398</b>	<b>8,238</b>	<b>9,837</b>
Finansal Borçlar	5,251	5,216	4,553	4,905	4,651	5,109
Ticari Borçlar	2,093	1,934	1,553	2,125	2,445	2,382
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	847	1,689	1,202	1,368	1,143	2,345
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>11,426</b>	<b>12,424</b>	<b>13,176</b>	<b>14,139</b>	<b>13,498</b>	<b>14,156</b>
Finansal Borçlar	10,595	11,635	12,375	13,441	12,492	13,179
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	831	790	801	698	1,007	977
<b>Özkaynaklar</b>	<b>19,133</b>	<b>19,296</b>	<b>20,159</b>	<b>22,164</b>	<b>22,491</b>	<b>24,164</b>
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	14,623	14,451	15,276	21,828	22,194	23,829
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>38,751</b>	<b>40,559</b>	<b>40,642</b>	<b>44,701</b>	<b>44,228</b>	<b>48,157</b>

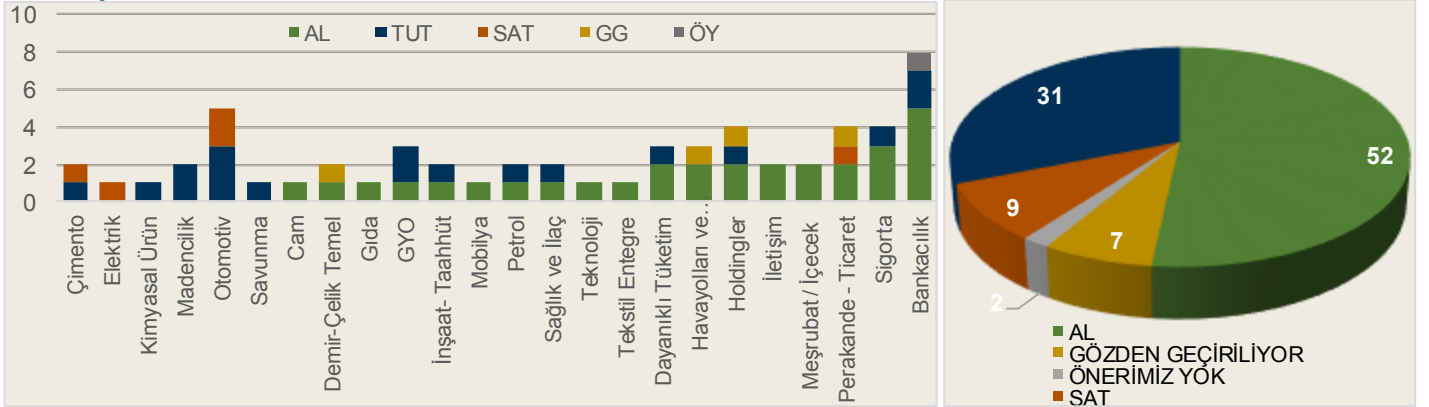
Yatırımlar ve Borçluluk	4Ç19	1Ç20	2Ç20	3Ç20	4Ç20	1Ç21
Net Sabit Sermaye Yatırımları	1,211	298	286	470	740	372
Net Sabit Sermaye Yatırımları / Ciro	25.0%	6.5%	6.8%	8.1%	11.0%	6.5%
İşletme Sermayesindeki Değişiklikler (Nakit Akım)	459	-569	-819	489	271	-695
İşletme Sermayesindeki Değişiklikler / Ciro	9.5%	-12.3%	-19.4%	8.4%	4.0%	-12.2%
Net Borç (Nakit)	7,051	7,260	7,937	7,015	5,627	5,164
Net Borç / FAVÖK (Yıllıklandırılmış)	1.8	1.8	2.2	1.8	1.3	1.1

Şişecam

Göreceli Getiri / Öneriler



Şirket Sayısı



Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.