

## 2021 2.Ç Mali Tablo Analizi

## Gerçekleşen ve Tahminler

**Beklentilerin üzerinde 2Ç21 net kar rakamı** Şişecam 2Ç21'de 1,286 milyon TL piyasa beklentisinin %8 üzerinde ancak bizim 1,370 milyon TL beklentimize yakın 1,395 milyon TL net kar rakamı açıkladı. Şirket 2Ç20'deki pandeminin olumsuz etkileri nedeniyle oldukça zayıf 85 milyon TL'nin net kar açıklamıştı. 2Ç21'de çeyrek bazda oldukça kuvvetli operasyonel performansa rağmen net kar rakamındaki çeyrek bazda %3 sınırlı büyüme azalan kur farkı gelirleri ve artan vergi giderinden kaynaklanıyor.

## Son Çeyrekte Öne Çıkanlar

**Düzcam ve cam ev eşyası segmentleri güçlü performansı ile kuvvetli ciro büyümesi** Şirket 2Ç21'de beklentilerle uyumlu yıllık bazda %68 çeyrek bazda ise %25 artışla 7.1 milyar TL satış geliri elde etti. Güçlü hacim büyümesi, fiyat artışları ve olumlu kur etkisi neticesinde düz cam (hem mimari hem oto cam) ile cam ev eşyası segmentleri yıllık bazda konsolide ciro büyümesine en fazla katkıda bulunan segmentler oldu. Çeyrek bazda ise cam ev eşyası ve cam ambalaj segmentleri konsolide satış geliri büyümesine en fazla katkı segmentleri olarak öne çıktı. Kimyasallar segmenti ise hem yıllık hem de çeyrek bazda soda külü ve kromyum fiyatlarındaki gerileme kaynaklı diğer segmentlere kıyasla en zayıf büyüme kaydeden segment oldu. Şişecam'ın konsolide satış gelirleri içinde uluslararası operasyonların payı 2Ç20'deki %59 ve 1Ç21'deki %60'dan 2Ç21'de %68'e yükseldi.

**Marjlarda iyileşme** Konsolide FAVÖK rakamı 2Ç21'de piyasa beklentisinin %11, bizim tahminimizin %8 üzerinde yıllık bazda üç katından fazla artışla çeyrek bazda ise %39 büyüme ile 1,855 milyon TL olarak gerçekleşti. Konsolide FAVÖK rakamındaki artışa yıllık bazda mimari cam ve cam ev eşyası bölümleri en fazla katkıyı sağlarken, çeyrek bazdaki büyümeye en yüksek katkıyı oto cam ve cam ambalaj bölümleri gerçekleştirdi. Konsolide FAVÖK marjı 2Ç20'deki %14.3 ve 1Ç21'deki %23.5'den tüm segmentlerde KKO artışı, güçlü fiyatlamaya, soda külü fiyatlarındaki düşüş, ham madde hedge sözleşmeleri, yerel para birimlerindeki değer kaybı ve faaliyet gideri / ciro oranındaki gerileme ile 2Ç21'de %26.2'e arttı.

**Serbest nakit akımlarında artış** 1Ç21'deki 241 milyon TL'den ve 2Ç20'deki negatif 498 milyon TL'den operasyonel performansdaki kuvvetli iyileşme sonucu 2Ç21'de 1,369 milyon TL'ye yükseldi. Net borç pozisyonu 2Ç20'deki 7.9 milyar TL'den ve 1Ç21'deki 5.2 milyar TL'den 2Ç21'de 4.6 milyar TL'ye geriledi. Net borç pozisyonu /FAVÖK rasyosu ise 2Ç20 sonundaki 2.2x ve 1Ç21 sonundaki 1.1x'den 2Ç21 sonunda 0.8x'e düştü.

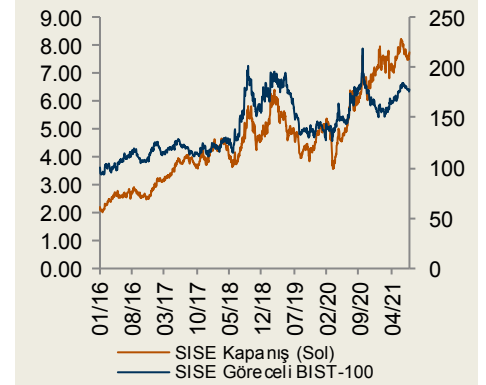
**AL tavsiyemizi koruyoruz** SISE için %61 getiriye işaret eden hisse başına 12.40TL hedef fiyatımız ile AL tavsiyemizi sürdürüyoruz. Hisse 2021T 6.1x F/K ve 4.4x Firma Değ./FAVÖK çarpanları ile uluslararası benzer şirketlerin çarpan medyanına kıyasla sırasıyla %53 ve %38 iskontolu işlem görüyor. Şirketin 26 Şubat'ta 150 milyon nominal hissese kadar 1.2 milyar TL değerinde hisse geri alım programı açıkladığını hatırlatmak isteriz. Şirket bu zamana kadar 75.5milyon TL değerinde 10.1 milyon nominal hisse geri aldı. Hissenin dünkü %1.7 mutlak ve %1.2 göreceli getirisini göz önünde bulundurduğumuzda, beklentilerin kısmen üzerinde gerçekleşen 2Ç21 sonuçlarına sınırlı olumlu piyasa tepkisi olabileceğini düşünüyoruz. Şirket bugün saat 18:00'de 2Ç21 sonuçlarıyla ilgili telekonferans düzenleyecek.

AL

Yükselme Potansiyeli 61%

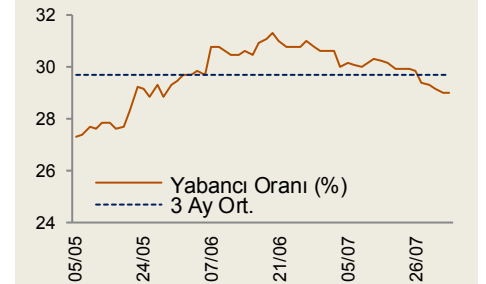
| Kodu                     | TL (₺)       | ABD \$        |              |
|--------------------------|--------------|---------------|--------------|
| <b>Fiyat Bilgileri</b>   |              |               |              |
| Kapanış                  | 7.72         | 0.92          |              |
| 12 Aylık Hedef Fiyat     | 12.40        | 1.38          |              |
| 12 Aylık Önc.Hedef Fiyat | 11.84        | 1.36          |              |
| Piyasa Değeri (mn)       | 23,648       | 2,815         |              |
| Halka Açık PD (mn)       | 11,602       | 1,381         |              |
| Ort. İşlem Hacmi (3Ay)   |              | 46.8          |              |
| Hisse sayısı (Adet mn)   |              | 3,063         |              |
| Takas Saklama Oranı (%)  |              | 49            |              |
| <b>Çarpanlar</b>         | <b>2020G</b> | <b>2021T</b>  | <b>2022T</b> |
| F/K                      | 11.1         | 6.1           | 5.2          |
| PD/DD                    | 1.1          | 0.9           | 0.7          |
| FD/FAVÖK                 | 6.2          | 4.4           | 3.5          |
| <b>Fiyat Perf. (%)</b>   | <b>1 Ay</b>  | <b>Yılıçi</b> | <b>12 Ay</b> |
| TL (₺)                   | 0.0          | 7.8           | 36.6         |
| ABD \$                   | 3.6          | -4.6          | 13.1         |
| BIST-100 Relatif         | -1.6         | 13.8          | 10.0         |

## Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



52 Hafta Fiyat Aralığı (₺) 3.54 7.93

Yabancı Oranı (%) Cari (%) 29



Esra Şirinel

esirinel@isyatirim.com.tr

+90 212 350 25 72

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>28,727</b> | <b>34,837</b> | <b>40,110</b> |
| <b>Brüt Kar (Zarar)</b>           | <b>5,880</b>  | <b>6,661</b>  | <b>9,197</b>  | <b>11,369</b> | <b>13,276</b> |
| Operasyonel Giderler              | 3,423         | 3,907         | 5,243         | 6,160         | 6,929         |
| <b>Esas Faaliyet Karı</b>         | <b>2,457</b>  | <b>2,755</b>  | <b>3,953</b>  | <b>5,209</b>  | <b>6,347</b>  |
| Faal. Diğer Gelirler (Giderler)   | 375           | 492           | 641           | 495           | 541           |
| Özkaynak Yönt. Değ. Yat. K (Z)    | 96            | 100           | 123           | 135           | 148           |
| Net Yatırım Gelirleri (Giderleri) | 566           | 992           | 1,625         | 1,030         | 1,106         |
| Net Finansman Gelir (Gideri)      | -897          | -1,083        | -1,447        | -1,285        | -1,315        |
| <b>Vergi Öncesi Kar (Zarar)</b>   | <b>2,596</b>  | <b>3,255</b>  | <b>4,896</b>  | <b>5,583</b>  | <b>6,827</b>  |
| Vergi Giderleri (Gelirleri)       | -104          | 431           | 918           | 963           | 1,024         |
| Azınlık Payları                   | 796           | 687           | 72            | 84            | 105           |
| <b>Net Kar</b>                    | <b>1,905</b>  | <b>2,138</b>  | <b>3,906</b>  | <b>4,536</b>  | <b>5,697</b>  |
| <b>Düzeltilmiş Net Kar</b>        | <b>1,905</b>  | <b>2,138</b>  | <b>3,906</b>  | <b>4,536</b>  | <b>5,697</b>  |
| Vergi Sonrası Faaliyet Karı       | 2,555         | 2,390         | 3,212         | 4,310         | 5,395         |
| <b>FAVÖK</b>                      | <b>3,831</b>  | <b>4,405</b>  | <b>6,169</b>  | <b>7,888</b>  | <b>9,430</b>  |

| Büyümler & Opr. Perf. | 2019G | 2020G | 2021T | 2022T | 2023T |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>Büyümler</b>       |       |       |       |       |       |
| Net Satışlar          | 16.1% | 18.2% | 34.6% | 21.3% | 15.1% |
| Faaliyet Karı         | 5.2%  | 12.1% | 43.5% | 31.8% | 21.8% |
| FAVÖK                 | 13.2% | 15.0% | 40.0% | 27.9% | 19.6% |
| Net Kar               | n.a   | n.a   | 82.7% | 16.1% | 25.6% |

| Operasyonel Performans | 2019G | 2020G  | 2021T  | 2022T  | 2023T  |
|------------------------|-------|--------|--------|--------|--------|
| Brüt Marj              | 32.6% | 31.2%  | 32.0%  | 32.6%  | 33.1%  |
| Faaliyet Kar Marjı     | 13.6% | 12.9%  | 13.8%  | 15.0%  | 15.8%  |
| FAVÖK Marjı            | 21.2% | 20.6%  | 21.5%  | 22.6%  | 23.5%  |
| Efektif Vergi Oranı    | 4.0%  | -13.2% | -17.3% | -17.3% | -15.0% |
| Net Kar Marjı          | 10.5% | 10.0%  | 13.6%  | 13.0%  | 14.2%  |
| Özkaynak Karlılığı     | 13.9% | 11.6%  | 15.9%  | 15.4%  | 16.4%  |
| Aktif Karlılığı        | 5.7%  | 5.2%   | 8.1%   | 8.2%   | 9.0%   |

| Rasyo Analizi            | 2019G | 2020G | 2021T | 2022T | 2023T |
|--------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Düzeltilmiş F / K (x)    | 12.4  | 11.1  | 6.1   | 5.2   | 4.2   |
| FD / FAVÖK (x)           | 7.2   | 6.2   | 4.4   | 3.5   | 2.9   |
| FD / Satışlar (x)        | 1.5   | 1.3   | 1.0   | 0.8   | 0.7   |
| PD / Defter Değeri (x)   | 1.6   | 1.1   | 0.9   | 0.7   | 0.6   |
| Hisse Başı Kazanç (₺)    | 0.85  | 0.70  | 1.28  | 1.48  | 1.86  |
| Hisse Başı Temettü (₺)   | 0.18  | 0.10  | 0.16  | 0.26  | 0.30  |
| Temettü Verimi           | 0.0%  | 0.0%  | 2.1%  | 3.3%  | 3.8%  |
| Net Borç (Nakit) (m n ₺) | 4,513 | 3,911 | 5,155 | 5,118 | 4,162 |
| Net Borç / FAVÖK (x)     | 1.2   | 0.9   | 0.8   | 0.6   | 0.4   |
| 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>23,998</b> | <b>27,311</b> | <b>32,166</b> |
| Nakit ve Nakit Benzerleri        | 8,369         | 9,355         | 8,599         | 9,110         | 11,475        |
| Ticari Alacaklar                 | 3,572         | 4,353         | 5,824         | 7,063         | 8,132         |
| Stoklar                          | 3,831         | 4,181         | 5,340         | 6,352         | 7,190         |
| Diğer Dönen Varlıklar            | 1,445         | 3,329         | 4,235         | 4,786         | 5,369         |
| <b>Duran Varlıklar</b>           | <b>21,510</b> | <b>23,011</b> | <b>28,126</b> | <b>31,808</b> | <b>35,966</b> |
| Özkaynak Yönt. Değ. Yat.         | 711           | 1,001         | 1,273         | 1,807         | 2,638         |
| Maddi Duran Varlıklar            | 14,873        | 16,411        | 19,948        | 22,212        | 24,620        |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar    | 329           | 540           | 515           | 470           | 466           |
| Diğer Uzun Vadeli Varlıklar      | 5,597         | 5,059         | 6,391         | 7,319         | 8,242         |
| <b>Toplam Varlıklar</b>          | <b>38,751</b> | <b>44,228</b> | <b>52,124</b> | <b>59,120</b> | <b>68,132</b> |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b> | <b>8,191</b>  | <b>8,238</b>  | <b>9,453</b>  | <b>10,442</b> | <b>8,999</b>  |
| Finansal Borçlar                 | 5,251         | 4,651         | 4,651         | 4,654         | 2,366         |
| Ticari Borçlar                   | 2,093         | 2,445         | 3,264         | 3,922         | 4,485         |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler  | 847           | 1,143         | 1,539         | 1,866         | 2,148         |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b> | <b>11,426</b> | <b>13,498</b> | <b>15,235</b> | <b>16,383</b> | <b>20,856</b> |
| Finansal Borçlar                 | 10,595        | 12,492        | 13,879        | 14,739        | 18,963        |
| Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler  | 831           | 1,007         | 1,356         | 1,644         | 1,893         |
| <b>Özkaynaklar</b>               | <b>19,133</b> | <b>22,491</b> | <b>27,436</b> | <b>32,295</b> | <b>38,277</b> |
| Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar    | 14,623        | 22,194        | 27,036        | 31,811        | 37,719        |
| Ödenmiş Sermaye                  | 2,250         | 3,063         | 3,063         | 3,063         | 3,063         |
| Rezerv ve Diğer Kalemler         | 10,468        | 16,993        | 20,067        | 24,211        | 28,958        |
| Dönem Net Karı (Zararı)          | 1,905         | 2,138         | 3,906         | 4,536         | 5,697         |
| Azınlık Payları                  | 4,511         | 297           | 400           | 485           | 558           |
| <b>Toplam Kaynaklar</b>          | <b>38,751</b> | <b>44,228</b> | <b>52,124</b> | <b>59,120</b> | <b>68,132</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>4,132</b>  | <b>5,422</b>  | <b>7,230</b>  |
| Düzeltilme Öncesi Kar               | 2,700         | 2,825         | 3,978         | 4,620         | 5,803         |
| Amortisman & İtfa Payları           | 1,375         | 1,651         | 2,215         | 2,679         | 3,083         |
| İşletme Sermayesindeki Değ.         | -695          | -627          | -1,812        | -1,593        | -1,344        |
| Diğer Faaliyetlerden Nakit Akışı    | -1,078        | -1,185        | -250          | -284          | -312          |
| <b>Yatırım Faal. Kay. Nakit</b>     | <b>-2,953</b> | <b>-1,645</b> | <b>-4,232</b> | <b>-4,477</b> | <b>-5,153</b> |
| Sabit Sermaye Yatırımları           | -2,828        | -1,795        | -4,190        | -4,081        | -4,532        |
| Diğer Yat. Faal. Nakit Akışı        | -125          | 150           | -41           | -396          | -621          |
| <b>Serbest Nakit Akım</b>           | <b>-651</b>   | <b>1,018</b>  | <b>-100</b>   | <b>945</b>    | <b>2,077</b>  |
| <b>Finansman Faal. Kay. Nakit</b>   | <b>5,859</b>  | <b>-5</b>     | <b>253</b>    | <b>-796</b>   | <b>13</b>     |
| Finansal Borçlardaki Değişim        | 5,731         | -1,907        | 1,388         | 863           | 1,937         |
| Temettü Ödemeleri                   | -620          | -519          | -810          | -1,266        | -1,470        |
| Diğer Fin. Faal. Nakit Akışı        | -1,103        | -2902         | 615           | -755          | -728          |
| <b>Net Nakit Değişimi</b>           | <b>5,207</b>  | <b>1,013</b>  | <b>-786</b>   | <b>511</b>    | <b>2,365</b>  |

**Şişecam**

| <b>UFRS Gelir Tablosu (TL m n)</b> | <b>2Ç20</b>  | <b>3Ç20</b>  | <b>4Ç20</b>  | <b>1Ç21</b>  | <b>2Ç21</b>  | <b>1Y20</b>  | <b>1Y21</b>   |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| <b>Net Satışlar</b>                | <b>4,220</b> | <b>5,798</b> | <b>6,708</b> | <b>5,686</b> | <b>7,091</b> | <b>8,834</b> | <b>12,777</b> |
| <b>Brüt Kar</b>                    | <b>1,086</b> | <b>1,888</b> | <b>2,191</b> | <b>1,936</b> | <b>2,617</b> | <b>2,583</b> | <b>4,553</b>  |
| Faaliyet Giderleri                 | 889          | 1,036        | 1,107        | 1,057        | 1,258        | 1,764        | 2,315         |
| <b>Esas Faaliyet Karı</b>          | <b>198</b>   | <b>852</b>   | <b>1,084</b> | <b>879</b>   | <b>1,359</b> | <b>819</b>   | <b>2,237</b>  |
| <b>FAVÖK</b>                       | <b>605</b>   | <b>1,267</b> | <b>1,546</b> | <b>1,334</b> | <b>1,855</b> | <b>1,593</b> | <b>3,189</b>  |
| Faaliyet Dışı Gelirler (Gider)     | 81           | 487          | -355         | 657          | 462          | 369          | 1,119         |
| <b>Vergi Öncesi Kar (Zarar)</b>    | <b>279</b>   | <b>1,339</b> | <b>729</b>   | <b>1,535</b> | <b>1,821</b> | <b>1,188</b> | <b>3,356</b>  |
| Vergi Giderleri (Gelirleri)        | -91          | -53          | -52          | -183         | -409         | -325         | -592          |
| <b>Net Profit (Exc. IFRS 16)</b>   | <b>85</b>    | <b>866</b>   | <b>746</b>   | <b>1,348</b> | <b>1,395</b> | <b>527</b>   | <b>2,743</b>  |

| <b>Büyüme &amp; Opr. Perf.</b>         | <b>2Ç20</b> | <b>3Ç20</b> | <b>4Ç20</b> | <b>1Ç21</b> | <b>2Ç21</b> | <b>1Y20</b> | <b>1Y21</b> |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Büyüme</b>                          |             |             |             |             |             |             |             |
| Net Satışlar (yıllık)                  | -10%        | 26%         | 39%         | 23%         | 68%         | -43%        | 45%         |
| Faaliyet Gideri (yıllık)               | -1%         | 22%         | 22%         | 21%         | 42%         | -38%        | 31%         |
| Esas Faaliyet Karı (yıllık)            | -68%        | 23%         | 73%         | 41%         | 587%        | -65%        | 173%        |
| FAVÖK (yıllık)                         | -38%        | 24%         | 53%         | 35%         | 207%        | -53%        | 100%        |
| Net Kar (yıllık)                       | -82%        | 101%        | 37%         | 205%        | 1548%       | -77%        | 421%        |
| <b>Marjlar</b>                         |             |             |             |             |             |             |             |
| Brüt Marj                              | 25.7%       | 32.6%       | 32.7%       | 34.0%       | 36.9%       | 29.2%       | 35.6%       |
| Faaliyet Gideri / Ciro                 | 21.1%       | 17.9%       | 16.51%      | 18.6%       | 17.7%       | 20.0%       | 18.1%       |
| Faaliyet Kar Marjı                     | 4.7%        | 14.7%       | 16.2%       | 15.5%       | 19.2%       | 9.3%        | 17.5%       |
| FAVÖK Marjı                            | 14.3%       | 21.8%       | 23.0%       | 23.5%       | 26.2%       | 18.0%       | 25.0%       |
| Net Kar Marjı                          | 2.0%        | 14.9%       | 11.1%       | 23.7%       | 19.7%       | 6.0%        | 21.5%       |
| Özkaynak Karlılığı (Yıllıklandırılmış) | 10.4%       | 11.7%       | 11.6%       | 14.6%       | 18.6%       | 16.6%       | 16.5%       |
| Aktif Karlılığı (Yıllıklandırılmış)    | 5.7%        | 7.1%        | 6.6%        | 7.9%        | 10.1%       | 11.2%       | 10.0%       |
| Effektif Vergi Oranı                   | 32.5%       | 4.0%        | 7.1%        | 11.9%       | 22.4%       | 27.4%       | 17.6%       |
| Operasyonel Nakit Akışı / Satışlar     | -9.6%       | 22.9%       | 25.1%       | 8.8%        | 9.8%        | -4.0%       | 9.3%        |
| Serbest Nakit Akışı / Satışlar         | -11.8%      | 10.4%       | 13.7%       | 4.2%        | 19.3%       | -5.7%       | 12.6%       |
| Operasyonel Nakit Akışı / FAVÖK        | -67%        | 105%        | 109%        | 37%         | 37%         | -22%        | 37%         |

| <b>UFRS Nakim Akım (TL m n)</b>     | <b>2Ç20</b>   | <b>3Ç20</b>  | <b>4Ç20</b>  | <b>1Ç21</b> | <b>2Ç21</b>   | <b>1Y20</b>   | <b>1Y21</b>   |
|-------------------------------------|---------------|--------------|--------------|-------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>İşletme Faal. Kay. Net Nakit</b> | <b>-403</b>   | <b>1,327</b> | <b>1,687</b> | <b>498</b>  | <b>693</b>    | <b>-351</b>   | <b>1,191</b>  |
| Düzeltilme Öncesi Kar               | 188           | 1,285        | 677          | 1,352       | 1,412         | 862           | 2,765         |
| Amortisman & İtfa Payları           | 407           | 415          | 462          | 455         | 497           | 774           | 952           |
| Diğer Faaliyetlerden Nakit Akışı    | -180          | -862         | 277          | -614        | -294          | -600          | -909          |
| İşletme Sermayesindeki Değ.         | -819          | 489          | 271          | -695        | -922          | -1,388        | -1,617        |
| <b>Yatırım Faal. Kay. Nakit</b>     | <b>-95</b>    | <b>-725</b>  | <b>-768</b>  | <b>-257</b> | <b>676</b>    | <b>-152</b>   | <b>419</b>    |
| Sabit Sermaye Yatırımları           | -294          | -463         | -740         | -372        | -408          | -591          | -780          |
| Diğer Yat. Faal. Nakit Akışı        | 199           | -261         | -28          | 115         | 1,084         | 439           | 1,199         |
| <b>Serbest Nakit Akım</b>           | <b>-498</b>   | <b>603</b>   | <b>919</b>   | <b>241</b>  | <b>1,369</b>  | <b>-504</b>   | <b>1,610</b>  |
| <b>Finansman Faal. Kay. Nakit</b>   | <b>-1,564</b> | <b>-296</b>  | <b>-969</b>  | <b>-252</b> | <b>-1,417</b> | <b>-1,401</b> | <b>-1,669</b> |
| Finansal Borçlardaki Değişim        | -1,002        | -247         | -895         | -188        | -893          | -765          | -1,082        |
| Temettü Ödemeleri                   | -469          | -2           | -47          | -10         | -499          | -469          | -509          |
| Diğer Fin. Faal. Nakit Akışı        | -93           | -46          | -27          | -54         | -24           | -167          | -78           |
| Yabancı Para Çevrim Farkları Etkisi | 897           | 1,413        | -241         | 1,131       | 800           | 1,489         | 1,931         |
| <b>Net Nakit Değişimi</b>           | <b>-1,164</b> | <b>1,721</b> | <b>-292</b>  | <b>1120</b> | <b>753</b>    | <b>-416</b>   | <b>1,872</b>  |

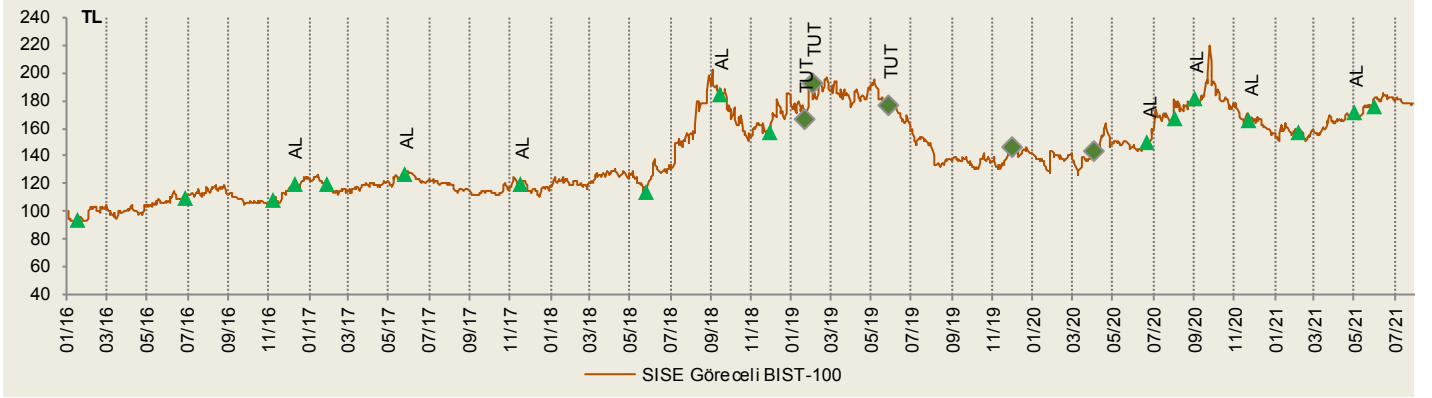
Şişecam

| UFRS Bilanço (TL m n)               | 2Ç20          | 3Ç20          | 4Ç20          | 1Ç21          | 2Ç21          |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Dönen Varlıklar</b>              | <b>18,613</b> | <b>21,328</b> | <b>21,217</b> | <b>24,113</b> | <b>26,231</b> |
| Nakit ve Nakit Benzerleri           | 8,991         | 11,331        | 11,515        | 13,125        | 13,747        |
| Ticari Alacaklar                    | 3,948         | 4,369         | 4,353         | 4,816         | 5,534         |
| Stoklar                             | 4,498         | 4,414         | 4,181         | 4,727         | 5,111         |
| Diğer Dönen Varlıklar               | 1,176         | 1,213         | 1,169         | 1,445         | 1,839         |
| <b>Duran Varlıklar</b>              | <b>22,029</b> | <b>23,373</b> | <b>23,011</b> | <b>24,044</b> | <b>24,000</b> |
| Maddi Duran Varlıklar               | 15,174        | 16,173        | 16,241        | 16,984        | 17,525        |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar       | 745           | 794           | 908           | 958           | 989           |
| Kullanım Hakkı Varlıkları (UFRS 16) | 183           | 171           | 171           | 168           | 160           |
| Diğer Uzun Vadeli Varlıklar         | 2,749         | 2,879         | 2,974         | 2,937         | 2,922         |
| <b>Toplam Varlıklar</b>             | <b>40,642</b> | <b>44,701</b> | <b>44,228</b> | <b>48,157</b> | <b>50,231</b> |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>    | <b>7,307</b>  | <b>8,398</b>  | <b>8,238</b>  | <b>9,837</b>  | <b>10,164</b> |
| Finansal Borçlar                    | 4,553         | 4,905         | 4,651         | 5,109         | 5,428         |
| Ticari Borçlar                      | 1,553         | 2,125         | 2,445         | 2,382         | 2,551         |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler     | 1,202         | 1,368         | 1,143         | 2,345         | 2,185         |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>    | <b>13,176</b> | <b>14,139</b> | <b>13,498</b> | <b>14,156</b> | <b>13,997</b> |
| Finansal Borçlar                    | 12,375        | 13,441        | 12,492        | 13,179        | 12,883        |
| Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler     | 801           | 698           | 1,007         | 977           | 1,114         |
| <b>Özkaynaklar</b>                  | <b>20,159</b> | <b>22,164</b> | <b>22,491</b> | <b>24,164</b> | <b>26,070</b> |
| Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar       | 15,276        | 21,828        | 22,194        | 23,829        | 25,685        |
| <b>Toplam Kaynaklar</b>             | <b>40,642</b> | <b>44,701</b> | <b>44,228</b> | <b>48,157</b> | <b>50,231</b> |

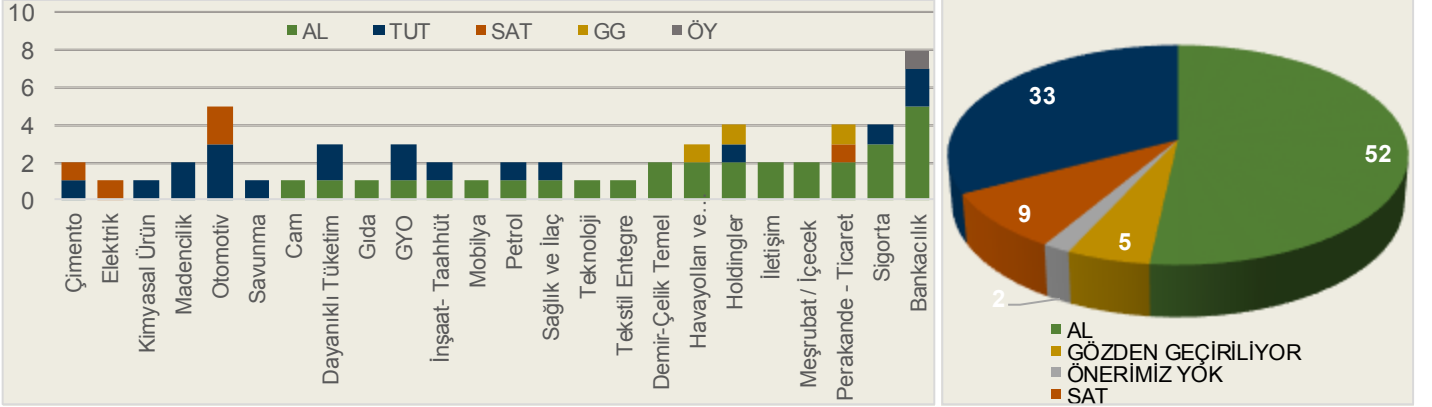
| Yatırımlar ve Borçluluk                           | 2Ç20   | 3Ç20  | 4Ç20  | 1Ç21   | 2Ç21   |
|---|--------|-------|-------|--------|--------|
| Net Sabit Sermaye Yatırımları                     | 294    | 463   | 740   | 372    | 408    |
| Net Sabit Sermaye Yatırımları / Ciro              | 7.0%   | 8.0%  | 11.0% | 6.5%   | 5.8%   |
| İşletme Sermayesindeki Değişiklikler (Nakit Akım) | -819   | 489   | 271   | -695   | -922   |
| İşletme Sermayesindeki Değişiklikler / Ciro       | -19.4% | 8.4%  | 4.0%  | -12.2% | -13.0% |
| Net Borç (Nakit)                                  | 7,937  | 7,015 | 5,627 | 5,164  | 4,564  |
| Net Borç / FAVÖK (Yıllıklandırılmış)              | 2.2    | 1.8   | 1.3   | 1.1    | 0.8    |

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.