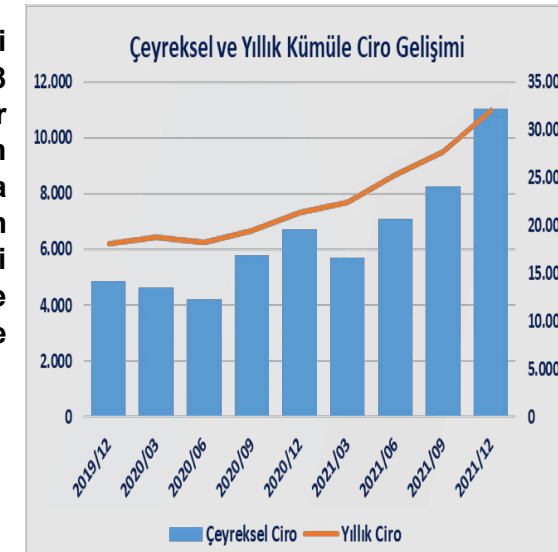
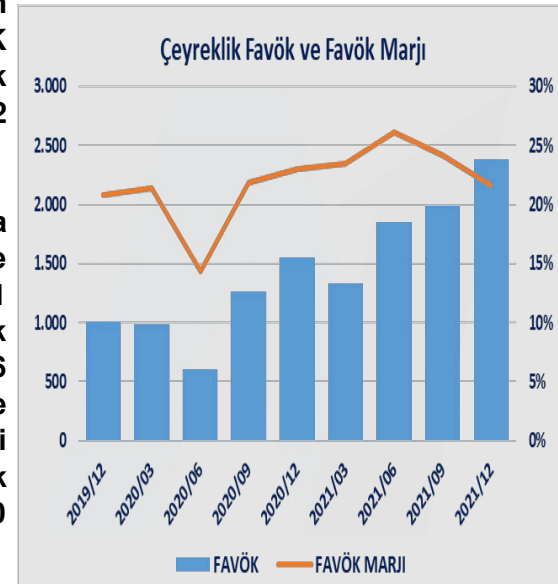
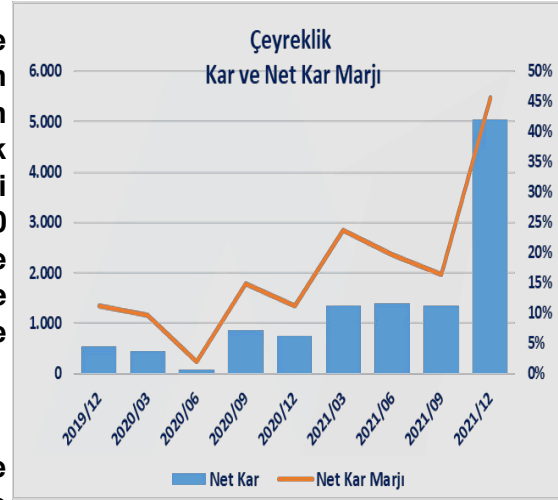


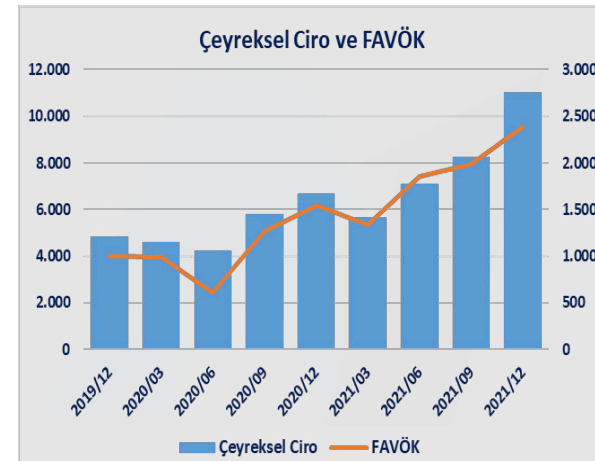
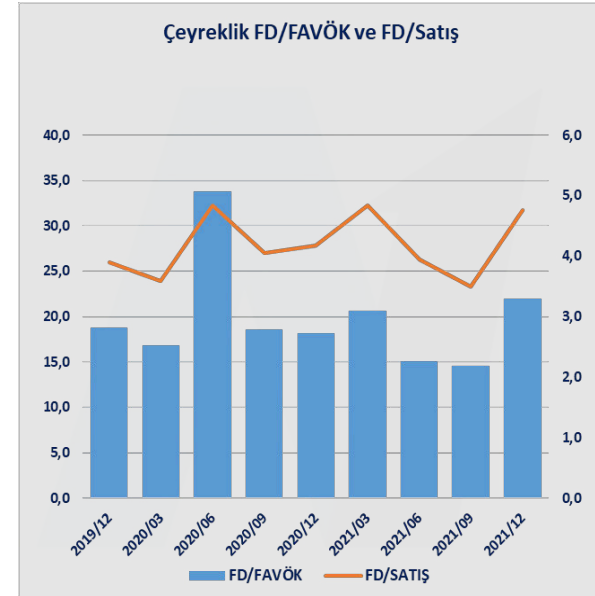
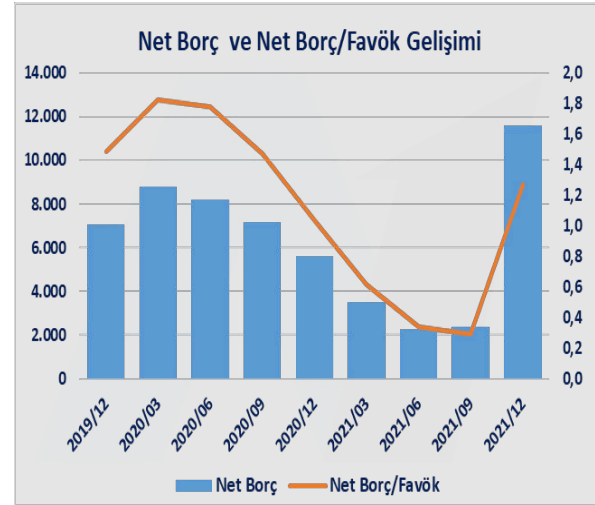
4Ç21 SİSE MALİ GÖRÜNÜM

- SİSE 2021 yılı dördüncü çeyreğinde net karını bir önceki yıla göre %575,7 artırarak piyasa beklentisi olan 3.626,1 milyon TL'nin üzerinde 5.037,6 milyon TL olarak açıklamıştır. Şirketin net karının bir önceki çeyreğe göre ise %272,5 arttığı görülmektedir. 4. çeyrek kar rakamıyla birlikte SİSE 2021 dönemi net dönem karı bir önceki yıla göre %327,2 oranında artarak 9.133,3mn TL'ye ulaşmıştır. 2020 yılı sonunda toplam 64 milyon TL Kur Farkı geliri varken, bu sene 2.604 milyon TL. Yani Net Kar'ın yaklaşık %29'u Kur Farkından ve 2.039 Milyon TL düzeyinde gerçekleşen finansal varlık değerlendirme karları ve güçlü satışlar kardaki artışta etkili oldu.
- Şirketin , Brüt kar marjı 4Ç21'de geçen yılın aynı çeyreğine göre %32,7'den % 33,9 seviyesine yükselirken net kar marjı ise elde edilen yüksek yatırım faaliyetlerinden gelirler ve finansman gelirleri sayesinde %11,1'den %45,9'a yükselmiştir. FAVÖK marjının ise geçen yılın aynı çeyreğine göre 143 baz puan azalarak %21,6 ve Faaliyet kar marjının ise aynı periyod itibarıyla %16,2 seviyesinde yatay seyretmiştir.
- 2021'in dördüncü çeyreğinde şirketin net satışları yıllık bazda %64,6 artarak piyasa beklentisini 10,95 milyar TL'nin üzerinde 11,04 milyar TL'ye ulaştığını ve bir önceki çeyreğe göre ise %34,1 arttığını görmekteyiz. 4Ç21'de yurt içi satış gelirleri %71,1 artarak 7,3 milyar TL'ye ulaşırken ihracat gelirleri ise %72,8 artarak 4,6 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Geçen yılın aynı çeyreğinde %37,1 seviyesinde bulunan yurtdışı satışların toplam ciro içindeki oranı açıklanan son çeyrekte %37,3 seviyesine çıkmıştır. Yıllık bazda baktığımızda ise Toplam ciro içinde ihracatın payı 2020 yılındaki %36 seviyesinden 2021'de % 39'a yükselmiştir.
- Şişecam'ın 2021 yılının tamamında satışlarının 11,7 milyar TL'si Rusya, Ukrayna ve Gürcistan'a; 11 milyar TL'si Türkiye'ye; 4,8 milyar TL'si Avrupa'ya; geriye kalan 4,5 milyar TL'si ise diğer ülkelere yapıldı. Geçen yıla göre, Avrupa bölgesine yapılan satışlarda azalma görülürken, Rusya, Ukrayna ve Gürcistan'a yapılan net satışlarda önemli ölçüde artış görüldü. Satışlara ürün bazlı baktığımızda ise büyük kısmı 9.169 milyon TL ile mimari camlar alırken, bunu 7.472 mn TL ile Cam Ambalaj, 5.864 mn TL ile Kimyasal, 4.876 mn TL ile Cam Ev Eşyası ve 3.229mn TL ile Otomotiv Cam grupları takip etti.



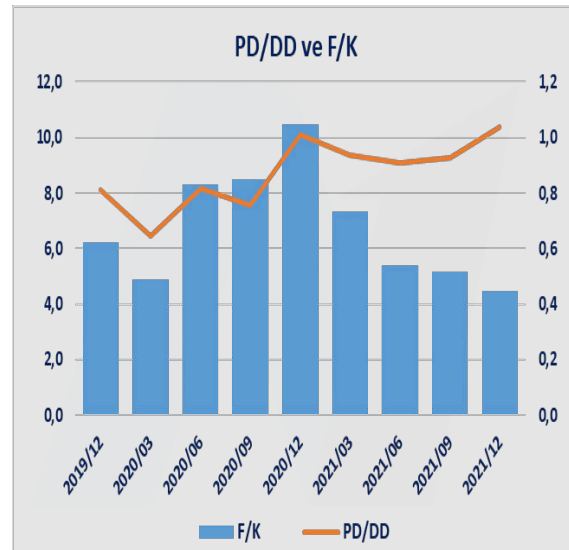
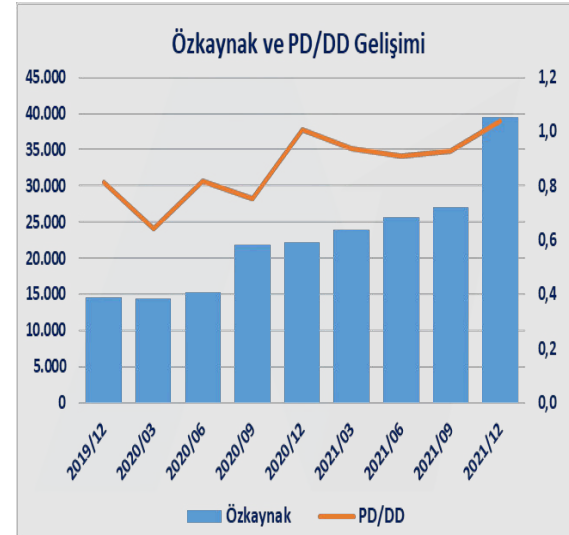
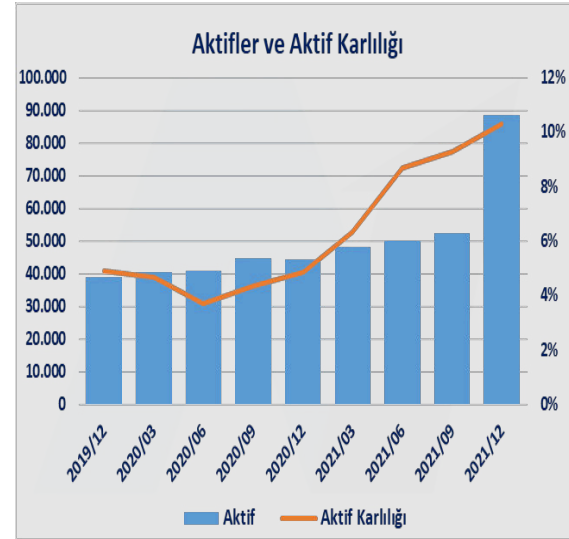
4Ç21 SİSE MALİ GÖRÜNÜM

- SİSE 4Ç21'de piyasa beklentisi 2.183,20 milyon TL nin üzerinde 2.387,1 milyon TL FAVÖK elde etmiştir. Yıllık bazda şirketin elde ettiği FAVÖK artışı %54,4 iken çeyreklik bazda bakıldığında ise %20,2 artış olduğu görülmektedir.
- FAVÖK marjı geçen yılın aynı çeyreğine göre 143 baz puan düşerek %21,6 olmuştur. Bir önceki çeyreğe göre ise FAVÖK marjında 250 baz puan düşüş gözlemlenmiştir.
- Şirketin likidite oranlarına bakıldığında genel olarak hem yıllık hem de çeyreklik bazda bir bozulma olduğu görülmektedir. Bir önceki çeyrekte 2,74 düzeyinde olan cari oran bu yılın dördüncü çeyreğinde 1,86 seviyesine, Likit oran ise 2,16'den 1,40'a yükselmiştir. Nakit oranı ise 3Ç21'de %143,71 düzeyinden son açıklanan bilançoyla %83,76 seviyesine gerilemiştir.
- Karlılık oranlarından Aktif Karlılık (ROA) oranı hem çeyreksek hemde yıllık bazda artış göstererek %13,74 seviyesine yükselmiştir. Diğer Karlılık Rasyolarından olan Özsermaye karlılığında hem yıllık hemde çeyreksele yükselişle geçen sene sonu %11.6 iken bu sene sonu %29.64
- Şişecam geçtiğimiz yıl 5.63 milyon TL olan Net Borç bu sene sonu itibariyle 11.57 milyon TL'ye yükselmiş durumda.
- Net Borç/Favök geçtiğimiz yılsonu 1.28'ken, bu sene sonu 1.53x seviyesine yükselmiştir. Bu oranı açmak gerekirse Şişecam ortaya koyduğu FAVÖK ile borçlarını 2 yıldan az bir sürede ödeyebilir durumda olduğunu açıklayabiliriz.
- Şirketin toplam borç oranı bu yılın dördüncü çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre kıyaslandığında %49,15'den %44,33'e , çeyreklik bazda ise toplam borçların toplam varlıklara oranının %47,46'dan %44,33'e düştüğü görülmektedir.
- Yılın dördüncü çeyreği itibariyle şirketin net yabancı para pozisyonu 5.866,4 milyon TL düzeyinde bulunurken söz konusu rakam bir önceki çeyrekte 9.021,6 milyon TL ile gerçekleşmiştir.



4Ç21 SİSE MALİ GÖRÜNÜM

- Şirketin faaliyet oranlarına bakıldığında alacak tahsil süresinin bir önceki çeyreğe göre yaklaşık 5 gün artarak 73 gün olarak gerçekleştiği, Stok devir süresinde 2 gün artarak 100 güne yükseldiğini görmekteyiz. Özellikle ticari borç geri ödeme süresinin bir önceki çeyreğe göre 14 gün yükselmesi ile şirketin nakit döndürme süresi 114 günden 107 güne gerilemiştir. Aynı zamanda faaliyet oranlarından Aktif Devir Hızı' da çeyrekse ve yıllık bazda düşüş göstererek bir önceki çeyreğe göre 0,57'den 0,48'e gerilemiştir.
- Şirketin değerlendirme oranlarında baktığımızda Firma Değeri/FAVÖK çarpanının bir önceki çeyreğe göre 4,29x'dan 7,25x'e PD/DD oranının 0,93x'den 1,10x'a ve Piyasa Değeri/Net Satışlar oranının da 0,91'den 1,35'e yükseldiğini fakat F/K oranının ise 5,18x'den 4,73x'e gerilediğini görmekteyiz. Ayrıca Hisse Başı Kar geçtiğimiz yıl 0.87 TL, bu sene sonu 3 TL olarak gerçekleşmiştir.



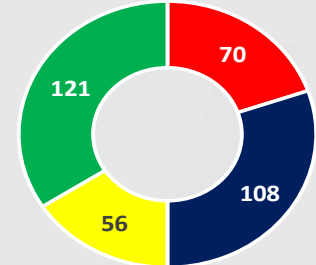
ÖZET BİLANÇO [bin TL]	2020/12	2021/12		2020/12	2021/12
DÖNEN VARLIKLAR	21.216.994	35.673.376	KV YÜKÜMLÜLÜKLER	8.238.478	19.192.852
Hazır Değerler	9.354.964	12.810.775	Finansal Borçlar	2.251.342	3.524.752
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	4.352.606	9.185.761	UV Fin. Borçların KV Kısımları	2.399.320	6.913.434
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	365.758	339.499	Ticari Borçlar	2.444.872	5.033.187
Stoklar	4.180.755	7.687.597	Diğer Borçlar	220.286	347.021
Peşin Ödenmiş Giderler	335.654	741.391	UV YÜKÜMLÜLÜKLER	13.498.325	20.115.951
Diğer Dönen Varlıklar	386.189	1.016.457	Finansal Borçlar	12.491.577	17.213.186
DURAN VARLIKLAR	23.011.042	52.999.135	Borç ve Gider Karşılıkları	614.167	2.000.551
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	94.003	142.903	Ertelenmiş Gelirler	81.212	226.706
Maddi Duran Varlıklar	16.240.518	30.954.149	ÖZ SERMAYE	22.194.395	39.431.881
Maddi Olmayan Duran Var.	908.154	14.762.668	Sermaye	3.063.214	3.063.214
Peşin Ödenmiş Giderler	349.106	674.079	Net Dönem Karı	2.138.037	9.133.285
Diğer Duran Varlıklar	444.690	18.405	Geçmiş Yıl Karları	8.898.265	10.256.361
TOPLAM AKTİFLER	44.228.036	88.672.511	TOPLAM PASİFLER	44.228.036	88.672.511

ÖZET GELİR TABLOSU [bin TL]	2020/12	2021/12
SATIŞ GELİRLERİ	21.340.686	32.057.875
SATILARIN MALİYETİ (-)	14.679.283	20.877.579
BRÜT KAR	6.661.403	11.180.296
FAALİYET GİDERLERİ (-)	3.906.837	5.679.417
Araştırma ve Geliştirme Gid.	58.682	111.625
Paz. Sat. Ve Dağ. Giderleri	2.721.967	4.056.158
Genel Yönetim Giderleri	1.126.188	1.511.634
NET ESAS FAAL. KARI/ZARARI	2.754.566	5.500.879
Diğ. FAAL. GELİR	1.796.203	4.115.299
Diğ. FAAL. GİDERLER (-)	1.304.691	3.388.155
FAALİYET KARI VEYA ZARARI	3.246.078	6.228.023
YATIRIM FAAL. GELİRLER	1.237.373	3.331.270
YATIRIM FAAL. GİDERLER	209.483	719.780
FİNANSAL GELİRLER	4.651.253	12.354.552
FİNANSAL GİDERLER (-)	5.734.093	10.912.241
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	3.255.184	11.077.538
ÖD. VERGİ VE YASAL YÜK. (-)	430.613	1.853.162
Dönem Vergi Gelir/Gideri	419.508	1.519.062
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	11.105	334.100
NET DÖNEM KARI/ZARARI	2.138.037	9.133.285

DİĞER VERİLER [bin TL]	2020/12	2021/12
KIDEM TAZMİNATI	82.111,0	178.291,0
AMORTİSMAN GİD.	1.650,8	2.061,3
YABANCI PARA POZİSYONU NET	6.562,5	5.863,4

Mali Rasyolar	Cari	Önceki
Cari Oran	2,58	1,86
Likidite Rasyosu	2,01	1,40
Özsermaye/Aktif (%)	50,18	44,47
Fin. Gider / Net Satış (%)	26,87	34,04
Yatırımlar / Net Satış	68,34	123,46
Alacak Tahsil Siresi (Gün)	70	73
Stok Devir Süresi (Gün)	108	100
Tic. Borç Ödeme Süresi (Gün)	56	65
Faaliyet Döngüsü (Gün)	121	107

FAALİYET DÖNGÜSÜ



■ Alacak Tahsil Siresi (Gün) ■ Stok Devir Süresi (Gün)
■ Tic. Borç Ödeme Süresi (Gün) ■ Faaliyet Döngüsü (Gün)

A1 CAPITAL ARAŞTIRMA

Baki Atılal

Araştırmadan Sorumlu GMY

Furkan Açar

Araştırma Uzmanı

A1 Capital'de Hesap Açmak İçin Bizi Arayın:

+90 850 532 2121

info@a1capital.com.tr

ÇEKİNCE ..

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.

Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.