

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	SISE
Sektör	:	Holding ve Yatırım
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺151,506,567.22
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺191,928,968.22
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	49.46
Hedef Fiyat(TL)	:	71.00
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	43.55

Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

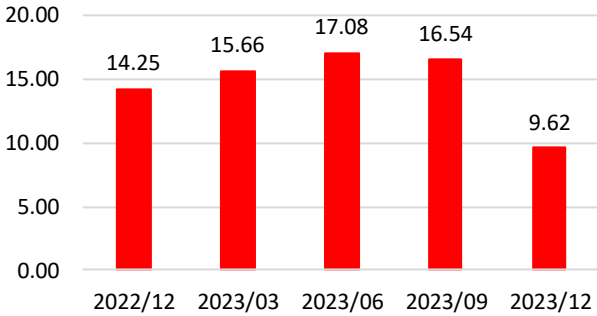
Dönen Varlıklar	:	₺112,858,066.00
Duran Varlıklar	:	₺178,353,777.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺66,721,873.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺57,363,332.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺142,355,121.00
Hasılat	:	₺151,994,022.00
Satışların Maliyeti	:	₺110,055,800.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺41,938,222.00
FAVÖK	:	₺20,727,010.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺17,121,367.00

Çarpanlar

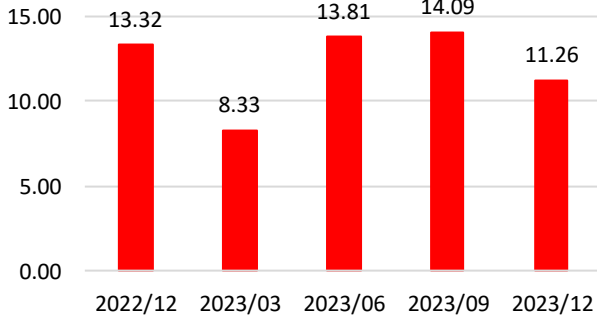
FD/FAVÖK	:	8.72
F/K	:	8.20
PD/DD	:	0.99
Öz Sermaye Kârlılığı	:	-12.90

Kâr Marjları

Esas Faaliyet Kârı Marjı(%)



Net Kâr Marjı(%)



Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları

SISE'nin, 2023/12 dönemi finansallarını incelediğimizde;

- ✓ Şirketin 'Hasılat'ı, senelik bazda 18,7 Milyar TL(yüzde 10,9) civarında azalış gösterirken; yüzde 5,2 civarında artış görülen 'Satışların Maliyeti' kalemi sonrasında ise 'Brüt Kâr'daki azalış oranı yüzde 23,2 civarında(-12,6 Milyar TL) olmuştur.
- ✓ Şirketin 'Faaliyet Giderleri(Genel Yönetim, Pazarlama-Satış-Dağıtım ve Araştırma-Geliştirme)', geçen yılın aynı dönemine(2022/12) göre yüzde 14,5 civarında(1,15 Milyar TL) artarken; büyük oranda kur farkı gider/gelir mahsubunu yansıtan 'Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri(+)' kaleminde ise 1,79 Milyar TL'lik artış görülmüş durumda. Büyük oranda hasılattaki azalışı yansıtan 'Esas Faaliyet Kârı'nda 9,7 Milyar TL ve 'FAVÖK' tutarında 13,0 Milyar TL civarında azalış ortaya çıkmıştır.
- ✓ Diğer yandan, büyük oranda Kur Korunmalı Mevduat faiz geliri, finansal varlık değerlendirme geliri ve yatırım amaçlı gayrimenkullerin yeniden değerlendirme artışlarını yansıtan 'Net Yatırım Faaliyet Gelirleri(+)' önceki seneye göre 2,1 Milyar TL daha az gelmiş durumda. Rudnik Krecnjaka Vijenac D.O.O., Solway Sisecam Holding AG, Saint Gobain Glass Egypt S.A.E. gibi 'Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlarından Elde Edilen Gelir' miktarı ise 510,2 Milyon TL artış kaydetmiştir. Önceki yıl, kambiyo kâr/zararları ve faiz gelir/giderlerinin mahsup edilmesi ile ortaya çıkan 5,5 Milyar TL civarındaki 'Net Finansman Giderleri(-)' kalemine; cari dönemde 1,6 Milyar TL civarında gider yazılmıştır.
- ✓ 2022 yılında ortaya çıkan 371,4 Milyon TL'lik 'Ertelenmiş Vergi Geliri(+)'nin, 2023 yılında 4,6 Milyar TL 'Dönem Vergi mGideri(-)'ne evrilmesi ise; 5,6 Milyar TL civarında azalan 'Dönem Net Kâr' üzerinde negatif baz etkisi oluşturmuştur.
- ✓ 14 ülkede 45 üretim tesisi bulunan şirketin, 2023 yılında, net satışlarındaki azalmada; Türkiye satış gelirlerinin 7,4 Milyar TL'lik azalışı önemli rol oynamıştır. Toplam satışlar içerisinde "Kimyasallar" segmenti yüzde 25 oranında pay alırken, bu segment şirketin FAVÖK rakamının da yüzde 36'sını oluşturmuştur.
- ✓ Şirket, 2024 yılında; düz cam ithalatının azalmaya devam etmesini öngörmekte. 2024 yılında deprem konutlarının bitirilecek olmasının da tüketime olumlu katkı sunması beklenmektedir. Süveyş Kanalı krizinin deniz navlunları üzerindeki olumsuz etkilerine karşın, Çin'in Türkiye, Avrupa ve Orta Doğu, Kuzey Afrika bölgelerindeki etkisi azalmakta ve bu durumun pazar kazanımı yönünde avantaj sağlaması beklenmektedir. Hindistan'da soğuk tamir sonrası yenilenen hattın tekrar devreye girmesiyle faaliyet sonuçlarının 2023 yılına göre artması hedeflenmektedir. Lüleburgaz'da 2023 yılında hayata geçirilen otomotiv ham camı üretimine yönelik düz cam hattı projesinin yanı sıra, Mersin'de Aralık 2021'de başlanan 1.200 ton/gün brüt kapasiteli TR9 float hattı da Şişecam'ın Türkiye'deki düz cam üretim kapasitesini artıracaktır. Bu yatırımla beraber, Şişecam'ın Türkiye'deki düz cam hat sayısı 10'a çıkacaktır.
- ✓ Şirket hisseleri için, 12 aylık periyodu kapsayan fiyat hedefimizi; "AL" tavsiyesi ile 71,00 TL olarak belirliyoruz.

ÖZET BİLANÇO (Bin TL)	2023/12	2023/09	Çeyreklik Değişim (%)	2022/12	Yıllık Değişim (%)
DÖNEN VARLIKLAR	112,858,066.00	99,531,756.00	13.39	123,998,304.00	-8.98
Nakit ve Nakit Benzerleri	37,759,886.00	31,321,279.00	20.56	41,596,612.00	-9.22
Ticari Alacaklar	27,470,442.00	26,157,402.00	5.02	32,691,659.00	-15.97
Stoklar	32,909,644.00	25,838,608.00	27.37	34,410,893.00	-4.36
Peşin Ödenmiş Giderler	2,350,450.00	2,271,431.00	3.48	3,125,797.00	-24.80
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	267,663.00	74,219.00	260.64	93,881.00	185.11
Diğer Dönen Varlıklar	3,123,719.00	1,942,256.00	60.83	3,343,785.00	-6.58
DURAN VARLIKLAR	178,353,777.00	122,907,938.00	45.11	164,986,942.00	8.10
Maddi Duran Varlıklar	116,640,800.00	72,500,569.00	60.88	104,777,102.00	11.32
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	35,365,679.00	31,635,067.00	11.79	36,895,781.00	-4.15
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,499,230.00	1,779,398.00	-15.75	1,427,845.00	5.00
TOPLAM VARLIKLAR	291,211,843.00	222,439,694.00	30.92	288,985,246.00	0.77
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	66,721,873.00	56,212,823.00	18.70	58,609,480.00	13.84
Kısa Vadeli Borçlanmalar	28,984,365.00	28,827,004.00	0.55	23,531,570.00	23.17
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	10,272,453.00	5,670,048.00	81.17	7,096,176.00	44.76
Ticari Borçlar	16,922,253.00	12,694,370.00	33.31	18,671,299.00	-9.37
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	981,991.00	739,543.00	32.78	911,453.00	7.74
Diğer Borçlar	1,321,337.00	946,300.00	39.63	1,077,579.00	22.62
Türev Araçlar	1,144,385.00	682,829.00	67.59	480,456.00	138.19
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	380,422.00	485,311.00	-21.61	136,263.00	179.18
Kısa Vadeli Karşılıklar	1,803,467.00	2,129,248.00	-15.30	1,875,652.00	-3.85
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,608,069.00	2,496,640.00	4.46	2,185,748.00	19.32
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	57,363,332.00	49,173,859.00	16.65	56,925,398.00	0.77
Uzun Vadeli Borçlanmalar	46,018,555.00	42,530,438.00	8.20	46,670,914.00	-1.40
Uzun Vadeli Karşılıklar	5,298,655.00	4,362,668.00	21.45	6,114,248.00	-13.34
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	5,295,596.00	1,487,978.00	255.89	3,439,572.00	53.96
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	191,178.00	282,441.00	-32.31	237,593.00	-19.54
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	124,085,205.00	105,386,682.00	17.74	115,534,878.00	7.40
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	167,126,638.00	117,053,012.00	42.78	173,450,368.00	-3.65
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	142,355,121.00	93,967,108.00	51.49	142,797,138.00	-0.31
Ödenmiş Sermaye	3,063,214.00	3,063,214.00	0.00	3,063,214.00	0.00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	17,108,659.00	15,629,167.00	9.47	13,770,311.00	24.24
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 18,293,939.00	24,333,946.00	-175.18	- 1,274,679.00	1335.18
Yeniden Değerleme Artışı	17,108,659.00	15,629,167.00	9.47	13,770,311.00	24.24
Kar Yedekleri	- 11,462,270.00	- 6,143,163.00	86.59	210,654.00	-5541.28
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	8,517,026.00	1,135,832.00	649.85	8,517,026.00	0.00
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	87,285,795.00	36,004,259.00	142.43	68,435,922.00	27.54
Net Dönem Karı veya Zararı	17,121,367.00	13,359,946.00	28.15	22,738,790.00	-24.70
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	24,771,517.00	23,085,904.00	7.30	30,653,230.00	-19.19
TOPLAM KAYNAKLAR	291,211,843.00	222,439,694.00	30.92	288,985,246.00	0.77

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU (Bin TL)	2023/12	2023/09	Çeyreklik Değişim (%)	2022/12	Yıllık Değişim (%)
HASILAT	151,994,022.00	94,840,349.00	60.26	170,655,164.00	-10.93
SATIŞLARIN MALİYETİ	110,055,800.00	62,450,828.00	76.23	116,072,653.00	-5.18
BRÜT KAR (ZARAR)	41,938,222.00	32,389,521.00	29.48	54,582,511.00	-23.17
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ (-)	9,892,248.00	5,603,962.00	76.52	8,640,212.00	14.49
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ (-)	21,110,880.00	12,855,147.00	64.22	23,429,238.00	-9.90
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ (-)	479,304.00	257,365.00	86.24	566,507.00	-15.39
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	15,980,119.00	9,282,503.00	72.15	10,111,309.00	58.04
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	11,808,980.00	7,264,487.00	62.56	7,734,154.00	52.69
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	14,626,929.00	15,691,063.00	-6.78	24,323,709.00	-39.87
FAVÖK	20,727,010.00	18,358,922.00	12.90	33,777,547.00	-38.64
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	6,773,344.00	2,569,031.00	163.65	9,685,824.00	-30.07
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	1,303,627.00	386,017.00	237.71	2,116,034.00	-38.39
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEREN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	1,091,500.00	701,203.00	55.66	581,250.00	87.78
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	21,198,769.00	18,604,314.00	13.95	32,363,519.00	-34.50
FİNANSMAN GELİRLERİ	18,257,753.00	10,753,590.00	69.78	17,923,899.00	1.86
FİNANSMAN GİDERLERİ	19,898,368.00	11,554,482.00	72.21	23,399,822.00	-14.96
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	23,589,944.00	17,803,422.00	32.50	25,705,181.00	-8.23
DÖNEM VERGİ GİDERİ/GİDERİ	2,198,117.00	1,646,374.00	33.51	2,269,383.00	-3.14
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	2,413,852.00	1,412,307.00	70.92	-597,335.00	-504.10
DÖNEM NET KÂRİ (Ana Ortaklık Payları)	17,121,367.00	13,359,946.00	28.15	22,738,790.00	-24.70

Kaynak: Finnet

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak
Araştırma Müdürü