

Şişe Cam (EP)

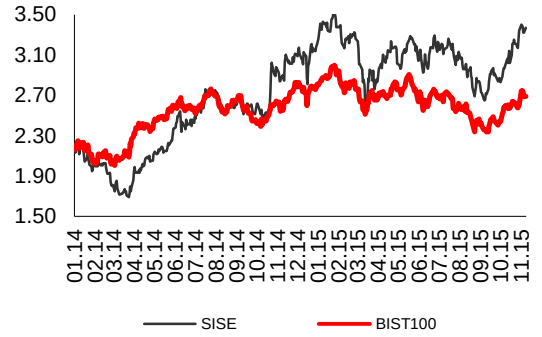
3Ç15 Finansal Sonuçlar - Olumsuz

- Şişe Cam 3Ç15'te 186mn TL net kar açıkladı. Bu rakam yıllık %53 artarken ve çeyreksele %18 azalmıştır. 3Ç15 karı bizim tahminimiz olan 174mn TL'nin üzerinde iken piyasa beklentisi olan 204mn TL'nin altında gerçekleşmiştir.
- Net karın yıllık olarak artışında, gelirlerdeki %12'lik ve FVAÖK'teki %14'lük artışla birlikte operasyonel olmayan gelirler etkili olmuştur. (3Ç14'teki 21mn TL'lik net diğer gelir ve 23mn TL'lik net finansal gidere karşın, 3Ç15'te 45mn TL'lik net diğer gelir ve 32mn TL'lik net finansal gelir.)
- 2Ç15'e göre gelirlerdeki %2'lik daralmaya karşın, daha yüksek satılan malların maliyeti ve faaliyet giderleri nedeniyle FVAÖK %7 azalmıştır. 2Ç15'teki 38mn TL'lik net finansal gidere karşın elde edilen 32mn TL'lik net finansal gelire rağmen, net diğer gelir ve yatırım faaliyetleri gelirlerindeki düşüşler net yarı çeyreksele olarak %18 azalmasında neden olmuştur. Şişe Cam 2Ç15'te gayrimenkul satışı sebebiyle 66mn TL'lik yatırım faaliyetleri geliri kaydetmişti.
- Şişe Cam'ın 3Ç15 sonuçları karlılık ve FVAÖK tarafında zayıf olup ve piyasa beklentilerinin altındadır. 3Ç15 finansalların piyasa etkisinin olumsuz olmasını bekliyoruz. Şirket için Endekse Paralel getiri tavsiyemizi sürdürüyoruz. Şişe Cam, mevcut NAD'ine göre %5 primli işlem görürken, hissenin 2013 yılından bu yana ortalama iskontosu ise %4'tür.

Mevcut Hisse Fiyatı (TL)	3.37
12 Aylık Hedef Hisse Fiyatı (TL)	3.35
Potansiyel Getiri	-1%
Mevcut Piyasa Değeri (TLmn)	6,403

3Ç15	Açıklanan	Kons.	G. Yatırım
Net Satışlar (TLmn)	1,860	1,822	1,931
FVAÖK (TLmn)	352	388	384
FVAÖK Marjı	18.9%	21.3%	19.9%
Net Kar (TLmn)	186	204	174

Fiyat Performans (TL)



Hisse Senedi Bilgileri

Bloomberg/Reuters:	SISE.TI / SISE.IS		
Relatif Performans:	1 ay	3 ay	12 ay
	8%	9%	11%
52 Hafta Aralığı (TL):	2.62 / 3.57		
Ort. Günlük Hacim (mn TL) 3 ay:	3.8		
YBB TL Getiri:	5%		
Ödenmiş Sermaye (mnTL):	1,900		
Halka Açıklık Oranı (%):	34		

Özet Finansallar	2013	2014	2015T	2016T
Net Satışlar (TLmn)	5,954	6,876	7,452	8,292
FVAÖK (TLmn)	940	1,242	1,451	1,637
Net Kar (TLmn)	432	413	600	695
FVAÖK Marjı	15.8%	18.1%	19.5%	19.7%
F/K (x)	14.8	15.5	10.7	9.2
FD/FVAÖK (x)	8.4	6.4	5.4	4.8
FD/Satışlar (x)	1.33	1.15	1.06	0.95
Hisse başı kar (TL)	0.23	0.22	0.32	0.37

Analist: Halil İbrahim Kahve

+90 (212) 384 1137

Hkahve@garanti.com.tr

ŞiŖe Cam, 3Ç15'te 1,860mn TL gelir elde etmiŖtir. Bu rakam yıllık %12 artarken 2Ç15'e göre %2 azalmıŖtır. 9A15'te Ŗirket'in konsolide gelirler yıllık %6'lık bir artıŖla 5,389mn TL olmuŖtur.

ŞiŖe Cam 3Ç15'te, 352mn TL FVAÖK kaydetmiŖtir. Bu rakam yıllık %14 artarken ve 2Ç15'e göre ise %7 daralmıŖtır. Ŗirket'in FVAÖK marjı yıllık 0.3 puan artarken,  eyreksel olarak 0.9 puan azalarak %18.9 olmuŖtur. Düz cam ve kimyasallar segmentlerinin toplam FVAÖK'e katkıları %56 civarında ger ekleŖmiŖtir.

ŞiŖe Cam 3Ç15'te 32mn TL net finansal gelir kaydetmiŖtir. Ŗirket 3Ç14'te 23mn TL ve 2Ç15'te ise 38mn TL net finansal gider a ıklamıŖtı.

 zet Finansal Sonuçlar

Sise Cam �zet Finansal Sonuçlar								DeęiŖim		
(mn TL)	3Ç14	4Ç14	1Ç15	2Ç15	3Ç15	9A14	9A15	3Ç15/3Ç14	3Ç15/2Ç15	9A15/9A14
Net SatıŖlar	1,666	1,789	1,627	1,903	1,860	5,087	5,389	12%	-2%	6%
Brüt Kar	460	453	483	564	533	1,420	1,579	16%	-5%	11%
Faaliyet Karı	132	100	147	192	167	454	506	26%	-13%	11%
FVAÖK	310	275	316	378	352	968	1,046	14%	-7%	8%
Net Diğer Gelir/Gider	9	-9	37	61	45	43	143	383%	-27%	233%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	21	-5	6	66	1	28	73	-95%	-98%	163%
Finansal Gelirler (net)	-23	-83	-7	-38	32	-99	-13	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi	-22	-35	-32	-40	-42	-40	-114	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar	122	22	151	229	186	391	566	53%	-18%	45%
Net Nakit	-1,815	-1,067	-1,275	-1,449	-1,497	-1,815	-1,497			
�alıŖma Sermayesi	2,053	1,913	2,271	2,287	2,438	2,053	2,438			
�zsermaye	6,929	7,239	7,455	7,772	7,856	6,929	7,856			
Rasyolar										
Brüt Kar Marjı	27.6%	25.3%	29.7%	29.6%	28.7%	27.9%	29.3%	1 puan	-1 puan	1.4 puan
Faaliyet Kar Marjı	7.9%	5.6%	9.0%	10.1%	9.0%	8.9%	9.4%	1 puan	-1.2 puan	0.5 puan
FVAÖK Marjı	18.6%	15.4%	19.4%	19.9%	18.9%	19.0%	19.4%	0.3 puan	-0.9 puan	0.4 puan
Net Kar Marjı	7.3%	1.2%	9.3%	12.0%	10.0%	7.7%	10.5%	2.7 puan	-2 puan	2.8 puan

UYARI NOTU

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapordaki veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. Rapor 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.

Garanti Yatırım

Etiler Mahallesi Tepecik Yolu Demirkent Sokak

No.1 34337 Beşiktaş, İstanbul

Telefon: 212 384 11 21

Faks: 212 352 42 40

E-mail: arastirma@garanti.com.tr

Hisse Senedi Tavsiye Tanımları

EÜ	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BİST 100 endeksinin getirisinin üzerinde olması beklenmektedir.
EP	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BİST 100 endeksinin getirisine yakın olması beklenmektedir.
EA	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BİST 100 endeksinin getirisinin altında olması beklenmektedir.
