

## 4Ç22 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2022/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %11,6 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %94,0 artışla 29.1 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net satışları %197,4 artışla 95.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %19,2 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %94,0 artışla 4.6 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre %170,5 artışla 20.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 607 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 568 baz puan düşüşle %15,9 olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre 214 baz puan düşüşle %21,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %16,40 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %13,0 artışla 5.6 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net karı %114,0 artışla 19.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirket, 4Ç22'de 29.070 mn TL satış geliri (kons: 29.102 mn TL-Gedik: 28.921 mn TL), 4.631 mn TL FAVÖK (kons: 5.779 mn TL-Gedik: 5.747 mn TL) ve 5.589 mn TL net kar (kons: 4.675 mn TL-Gedik: 4.981 mn TL) açıklamıştır. Şirketin 4Ç22'de euro bazında satış gelirleri yıllık %77 artışla 1,5 milyar euro olurken, TL bazında satış gelirleri yıllık %163 yükseliş (%131 organik, %32 inorganik) kaydetmiştir. Şirketin satış gelirlerinin %24'ünü oluşturan mimari cam segmenti gelirleri (4Ç21: %29), satış hacminin yıllık %13 azalışı, %132 fiyatlama, ürün dağılımı ve kur etkisi sonrası yıllık %119 artış göstermiştir. Şirketin satış gelirlerinin %7'sini oluşturan otocam segmenti gelirleri (4Ç21: %9), satış hacminin yıllık %3 artışı, %93 fiyatlama, kur etkisi ve ürün dağılımı sonrası yıllık %96 yükseliş kaydetmiştir. Şirketin satış gelirlerinin %11'ini oluşturan cam ev eşyası segmenti gelirleri (4Ç21: %16), satış hacminin yıllık %20 azalışı, %109 fiyatlama, ürün dağılımı ve kur etkisi sonrası yıllık %89 artış göstermiştir. Şirketin satış gelirlerinin %20'sini oluşturan cam ambalaj segmenti gelirleri (4Ç21: %22), satış hacminin yıllık %12 düşüşü, %148 fiyatlama, ürün dağılımı ve kur etkisi sonrası yıllık %136 artış göstermiştir. Şirketin satış gelirlerinin %28'ini oluşturan kimya segmenti gelirleri (4Ç21: %18), satış hacminin yıllık %50 artışı, %260 fiyatlama, ürün dağılımı ve kur etkisi sonrası yıllık %310 artış göstermiştir. Türkiye'de doğal gaz tarifelerinde yıllık %500 artış, ton başına işçilik maliyetinde yıllık %160 yükseliş ve 2 katına çıkan soda külü fiyatları sonrası 4Ç21'de %34 olan brüt kar marjı 4Ç22'de %28'e gerilemiştir. Küresel tedarik zinciri problemleri ve akaryakıt fiyatlarındaki artış sonrası, lojistik maliyetlerdeki artış nedeniyle, operasyonel giderler/satışlar 140bp artışla oranı %19 olmuştur. Yatırım amaçlı gayrimenkullerdeki 3,8 milyar TL yeniden değerlendirme kazancıyla, diğer gelir & yatırım faaliyetlerinden gelirler 4,7 milyar TL'ye (4Ç21: 1,1 mlr TL) çıkmıştır. 4Ç22'de 417 milyon TL ertelenmiş vergi geliri yazmış ve net kara katkı sağlanmıştır. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 4,8x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Operasyonel sonuçlar bir miktar beklentilerin altında olup, hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

## Endekse Paralel Getiri

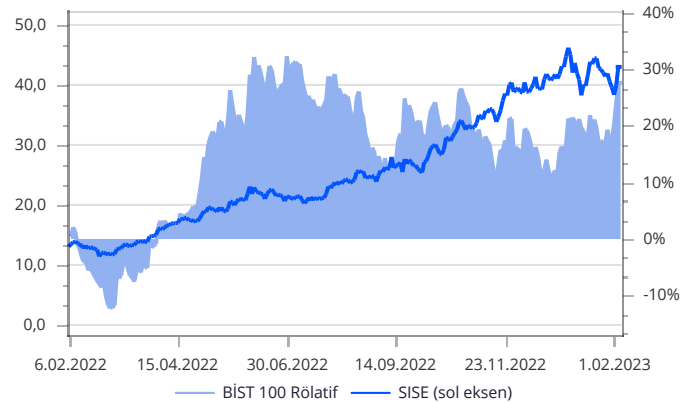
## 4Ç22 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri				
Sektör	CAM			
Bloomberg / Reuters Kodu	SISE:TI/SISE:IS			
Fiyat (TL/hisse)	43,04			
Hedef Fiyat(12A, TL/hisse)	42,29			
Potansiyel Getiri	%2			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	11,37-46,68			
Piyasa Değeri (milyon TL)	131.841			
Firma Değeri (milyon TL)	149.680			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	64.602			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	3.063			
Dolaşımdaki Paylar (%)	49,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	25%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	24%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	97.249	83.427	85.782	101.371
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	3.914.573	3.464.315	3.431.204	2.560.547
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	38,3-43,0	38,2-44,4	33,8-46,1	11,5-46,1
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-1	28	46	228
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	6	8	4	27
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Türkiye İş Bankası A.Ş.	51,06			
Diğer	42,90			
Efes Holding A.Ş.	6,04			

## Şirket Faaliyet Alanı

Topluluk, yönetim muhasebesi açısından düzcama, cam ev eşyası, cam ambalaj, kimyasallar ve ithalat, ihracat enerji, ambalaj atıklarının toplanması, ayrılması, işlenmesi, geri dönüşümü ve kazanımı ile sigorta aracılık hizmetleri yapan şirketleri kapsayan diğer grubu olmak üzere beş faaliyet grubuna ayrılmış olup, fiili faaliyet konusu cam üretimi ve buna yardımcı, tamamlayıcı sınıai ve ticari faaliyette bulunmak, her türlü sınıai ve ticari kuruluşun sermaye ve yönetimine iştirak etmektir.

## Hisse Performansı



TL mn	2021/12	2022/12	Δ	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	32.058	95.349	197,4%	11.045	16.974	23.258	26.047	29.070	163,2%	11,6%
Brüt Kar	11.180	33.710	201,5%	3.748	6.853	8.789	9.883	8.185	118,4%	-17,2%
Faaliyet Karı	5.501	15.354	179,1%	1.790	3.589	4.605	4.528	2.632	47,1%	-41,9%
FAVÖK	7.562	20.455	170,5%	2.387	4.456	5.637	5.731	4.631	94,0%	-19,2%
Net Kar	9.040	19.345	114,0%	4.945	3.576	5.379	4.801	5.589	13,0%	16,4%
Brüt Kar Marjı	34,9%	35,4%	48bp	33,9%	40,4%	37,8%	37,9%	28,2%	-578bp	-979bp
Faaliyet Kar Marjı	17,2%	16,1%	-106bp	16,2%	21,1%	19,8%	17,4%	9,1%	-715bp	-833bp
FAVÖK Marjı	23,6%	21,5%	-214bp	21,6%	26,3%	24,2%	22,0%	15,9%	-568bp	-607bp
Net Kar Marjı	28,2%	20,3%	-791bp	44,8%	21,1%	23,1%	18,4%	19,2%	-2.554bp	79bp

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

### Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.