

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2023 yılında net satışları reel olarak bir önceki yıla göre %10,9 düşüyle 152 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK'ü reel olarak bir önceki yıla göre %38,6 düşüyle 20.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK marjı reel olarak bir önceki yıla göre 616 baz puan düşüyle %13,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında net karı reel olarak bir önceki yıla göre %24,7 düşüyle 17.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirketin finansal sonuçları 31 Aralık 2023'teki satınalma gücüne göre düzeltilerek, enflasyona endeksli olarak açıklanmıştır. Şirket, 2023 yılında 151.994 m TL satış geliri (yıllık: reel -%11), 20.727 m TL FAVÖK (yıllık: reel -%39) ve 17.121 m TL net kar (yıllık: reel -%25) açıklamıştır. Önceki dönemde 0,87x olan Net Borç/FAVÖK rasyosu, 2023 yılında 1,95'e çıkarken, net borç yıllık %37,5 artışla 40.422 milyon TL olmuştur. Ayrıca Şirket Yönetim Kurulu, 1 TL nominal değerli pay için brüt nakit 0,7181 TL (temettü verimi: %1,4) kar payı ödemesinin 31.05.2024 tarihinde ödenmesine karar vermiştir. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 3,9x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Şirketin hem brüt kar marjı hem de FAVÖK marjı bu dönemde daralmış olup, finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisinin sınırlı negatif olabileceğini değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/12	2023/12	reel Δ
Net Satışlar	170.655	151.994	-10,9%
Brüt Kar	54.583	41.938	-23,2%
Faaliyet Karı	21.947	10.456	-52,4%
FAVÖK	33.778	20.727	-38,6%
Net Kar	22.739	17.121	-24,7%
Brüt Kar Marjı	32,0%	27,6%	-439bp
Faaliyet Kar Marjı	12,9%	6,9%	-598bp
FAVÖK Marjı	19,8%	13,6%	-616bp
Net Kar Marjı	13,3%	11,3%	-206bp

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Endekse Paralel Getiri

### 4Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	CAM
Bloomberg / Reuters Kodu	SISE:TI/SISE:IS
Fiyat (TL/hisse)	50,80
Hedef Fiyat(TL/hisse)	54,14
Potansiyel Getiri	%7
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	34,71-57,45
Piyasa Değeri (milyon TL)	155.611
Firma Değeri (milyon TL)	196.034
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	76.250
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	3.063
Dolaşımdaki Paylar (%)	49,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	21%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	22%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	60.012	55.242	38.824	54.530
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	3.068.747	2.866.516	1.929.263	2.648.343
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	50,4-51,2	50,0-53,6	44,5-53,6	35,0-56,6

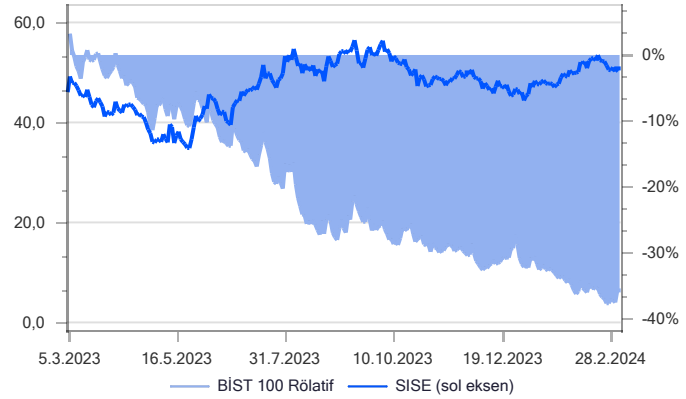
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	2	5	4	10
BIST 100'e Göre Rölafif Getiri	0	-5	-10	-36

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
Türkiye İş Bankası A.Ş.	51,06
Diğer	42,17
Efes Holding A.Ş.	6,77

### 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 sını ve ticari faaliyette bulunmak, her türlü sını ve ticari kuruluşun sermaye ve yönetimine iştirak etmektir.

### Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com  
+90 (216) 453 00 00

## 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.