

## 3Ç21 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2021/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %16,1 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %42,0 artışla 8.2 milyar TL olmuştur. 2021 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %43,6 artışla 21 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %7,0 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %56,7 artışla 226 milyar TL olmuştur. 2021 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %81,0 artışla 5.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 205 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 226 baz puan artışla %24,1 olmuştur. 2021 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 509 baz puan artışla %24,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %3,04 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %56,2 artışla 1.4 milyar TL olmuştur. 2021 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %194,1 artışla 4.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirket, 3Ç21'de 8.236 mn TL satış geliri (kons: 8.185 mn TL-Gedik: 8.237 mn TL), 1.986 mn TL FAVÖK (kons: 1.872 mn TL-Gedik: 1.870 mn TL) ve 1.353 mn TL net kar (kons: 1.244 mn TL-Gedik: 1.217 mn TL) açıklamıştır. Şirketin 3Ç21'de euro bazında satış gelirleri yıllık %19 artışla 819 milyon euro olurken, TL bazında satış gelirleri yıllık %42 yükseliş kaydetmiştir. Şirketin toplam satış gelirlerinin %28'ini oluşturan mimari cam segmenti gelirleri (3Ç20: %25), satış hacminin yıllık %4 artışı, %11 pozitif kur etkisi ve %48 pozitif fiyatlamaya ve ürün dağılımı sonrası yıllık %63 artış göstermiştir. Şirketin toplam satış gelirlerinin %8'ini oluşturan otocam segmenti gelirleri (3Ç20: %12), satış hacminin yıllık %8 azalışı, kur etkisi ve %8 pozitif fiyatlamaya ve ürün dağılımı sonrası yıllık yatay kalmıştır. Şirketin toplam satış gelirlerinin %16'sını oluşturan cam ev eşyası segmenti gelirleri (3Ç20: %14), satış hacminin yıllık %23 artışı, kur etkisi ve %38 pozitif fiyatlamaya ve ürün dağılımı sonrası yıllık %61 artış göstermiştir. Şirketin toplam satış gelirlerinin %24'ünü oluşturan cam ambalaj segmenti gelirleri (3Ç20: %27), satış hacminin yıllık %9 yükselişi, %12 pozitif kur etkisi ve %8 pozitif fiyatlamaya ve ürün dağılımı sonrası yıllık %29 artış göstermiştir. Şirketin toplam satış gelirlerinin %17'sini oluşturan kimya segmenti gelirleri (3Ç20: %19), satış hacminin yıllık %11 artışı, %16 pozitif kur etkisi ve %4 pozitif fiyatlamaya ve ürün dağılımı sonrası yıllık %31 artış göstermiştir. Tüm segmentlerdeki daha yüksek kapasite kullanım oranı ve genişleyen operasyonlar, güçlü fiyatlamaya, yerel para biriminin değer kaybı ve hammadde koruma işlemleri (doğalgaz ve kömür) sonrası şirketin brüt kar marjı artış kaydetmiştir. Lojistik giderlerdeki enflasyon, yüksek satış hacmi ve daha olumlu fiyatlamaya ile telafi edilmiş, şirketin operasyonel giderler/satışlar rasyosu %17 ile yıllık 80bp gerilemiştir. Eurobond yatırımı, ticari borç ve alacak ile finansman faaliyetlerinden 133 milyon TL kur kazancı yazılmıştır. Şirketin finansal sonuçları beklentilerin üzerinde, güçlüdür. Hisse son 12 aylık verilere göre 4,6x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2020/09	2021/09	Δ	3Ç20	4Ç20	1Ç21	2Ç21	3Ç21	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	14.632	21.013	43,6%	5.798	6.708	5.686	7.091	8.236	42,0%	16,1%
Brüt Kar	4.470	7.432	66,3%	1.888	2.191	1.936	2.617	2.880	52,5%	10,0%
Faaliyet Karı	1.671	3.711	122,1%	852	1.084	879	1.359	1.474	73,1%	8,5%
FAVÖK	2.860	5.175	81,0%	1.267	1.546	1.334	1.855	1.986	56,7%	7,0%
Net Kar	1.392	4.096	194,1%	866	746	1.348	1.395	1.353	56,2%	-3,0%
Brüt Kar Marjı	30,6%	35,4%	482bp	32,6%	32,7%	34,0%	36,9%	35,0%	241bp	-194bp
Faaliyet Kar Marjı	11,4%	17,7%	624bp	14,7%	16,2%	15,5%	19,2%	17,9%	321bp	-126bp
FAVÖK Marjı	19,5%	24,6%	509bp	21,8%	23,0%	23,5%	26,2%	24,1%	226bp	-205bp
Net Kar Marjı	9,5%	19,5%	997bp	14,9%	11,1%	23,7%	19,7%	16,4%	149bp	-325bp

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Endeksin Üzerinde Getiri

## 3Ç21 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri				
Sektör	CAM			
Bloomberg / Reuters Kodu	SISE:TI/SISE:IS			
Fiyat (TL/hisse)	8,78			
Hedef Fiyat(12A, TL/hisse)	10,93			
Potansiyel Getiri	%24			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	6,13-9,03			
Piyasa Değeri (milyon TL)	26.895			
Firma Değeri (milyon TL)	30.646			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	13.179			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	3.063			
Dolaşımdaki Paylar (%)	49,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	30%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	29%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	105.470	82.181	72.807	112.586
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	895.910	676.356	606.073	835.693
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	8,4-8,8	7,9-8,8	7,5-9,0	6,0-9,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	9	18	13	42
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	0	5	2	5

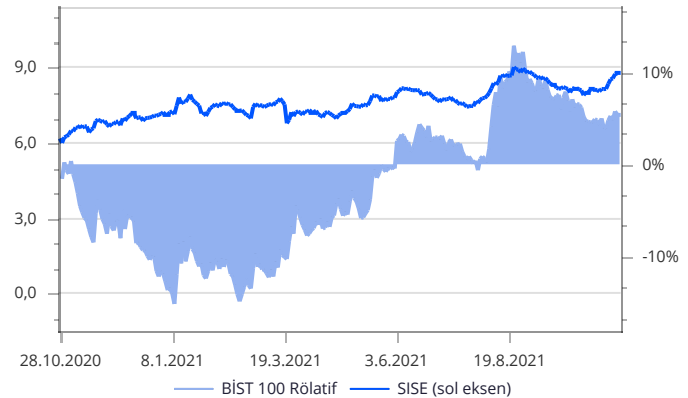
## Ortaklık Yapısı

	Sermaye Payı (%)
Türkiye İş Bankası A.Ş.	50,93
Diğer	43,03
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



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com  
+90 (212) 385 42 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.