

## SISE 2024/6 Bilanço Analizi

- Şirket 2.çeyrek sonuçlarında **2.375 milyon TL net kâr açıkladı**. 2023/6 6 aylık sonuçlara kıyasla **net kârda 54% oranında daralma** yaşadı. 2Ç23 dönemine göre ise **2Ç24 sonuçlarında 51% daralma** gösterdi.
- Net satışlar 2024/6 sonuçları itibariyle 6 aylıkta 2023/6 dönemine göre 17% gerileme yaşandı. 1Y24 döneminde 2,7 milyon ton cam, 2,3 milyon ton soda külü, 1,8 milyon ton endüstriyel hammadde üretimi gerçekleştirdi. Şirket **satış gelirlerinde yaşanan düşüşün fiyatlama kaynaklı olduğu** bilgisini paylaştı.
- Mimari camda satış hacmi artarken (21%) cam ev eşyasında satış hacmi yatay seyretti. Endüstriyel camda ise 7% düşüşü görüldü. Buna karşın fiyatlandırma ve kur etkisi ile hacim düşüşü olan **endüstriyel camdan kaynaklı 10% pozitif etki izlenirken, mimari cam ve cam ev eşyasında sırasıyla 31% ve 11% negatif etki** izlendi.
- Hem çeyreklik hem 6 aylık kıyasta **ciroda gerilemenin daha aşağısında kalacak şekilde maliyetlerin sınırlı azalması** brüt kâr marjında baskı unsuru oluşturdu. Faaliyet giderlerinde ise çeyreklik ve kümülatif 6 aylık sonuçlarda **ciroda düşüşe karşın artış yaşandı**. Bu sonuçlarla **kâr marjlarında düşüş belirgin şekilde hissedilerek net kâr rakamı** üzerinde kayda değer baskı oluşturdu.
- Bu sonuçlarla esas faaliyet kârı **6 aylık sonuçlara göre kârdan zarara geçti**. FAVÖK geliri ise **64%** daraldı.
- Şirket yüksek faizin **önemli bir risk oluşturduğu finansman gelir/gider tarafında** 2023/6 dönemine kıyasla finansman giderlerini 466% artırarak net kâr rakamında önemli düzeyde baskı yaşadı. (**6A24 Net F. Gid:** 3.641 milyon TL)
- Açıklanan finansalları **negatif** olarak değerlendiriyoruz. Daralmanın global ve yurtiçinde etkilerinin talepte oluşturduğu baskı, maliyet ve giderlerde artış sonucunda düşen kâr marjları, finansman giderlerindeki agresif büyüme göz önüne alındığında **toparlanmanın kısa bir zamanda gerçekleşmesini güç buluyoruz**.
- Global tarafta faiz indirim beklentilerinin gerçekleşmesi ve ihracat kanadında talebin zamanla canlanabileceği senaryo, şirket adına takip edilmesi gereken en önemli başlık olarak karşımıza çıkıyor.
- Büyük ölçüde fiyata yansıyan olumsuzlukların, kısa vadede bir fırsat oluşturduğu konusu şüpheli olsa da **uzun vadeli perspektifte düşüşlerin fırsat oluşturacağı** düşünülebilir.

### Fiyat

Son Kapanış (TL, 30-Ağustos-24)	43,42		
Piyasa Değeri (bin TL)	133.004.754		
<b>Finansal Veriler (TL mn)</b>	<b>2022/06</b>	<b>2023/06</b>	<b>2024/06</b>
Net Satışlar	40.232	103.568	85.792
% büyüme		157	-17
Esas F. Kârı	7.814	9.057	-1.492
% büyüme		16	a.d
FAVÖK	10.011	15.992	5.745
% büyüme		60	-64
A.O Net Dönem Karı	8.908	10.660	4.928
% büyüme		20	-54
<b>Marjlar (%)</b>	<b>2022/06</b>	<b>2023/06</b>	<b>2024/06</b>
Brüt Kâr Marjı	38,00	28,33	23,18
Esas F. Kâr Marjı	19,42	8,74	-1,74
FAVÖK Marjı	24,88	15,44	6,70
Net Kâr Marjı	22,14	10,29	5,74
<b>Çarpan</b>	<b>2022/06</b>	<b>2023/06</b>	<b>2024/06</b>
PD/DD	1,23	1,52	0,80
F/K	4,33	5,56	11,68
FD/FAVÖK	5,82	4,31	18,95
Net Borç/FAVÖK	1,24	0,89	6,26
Özsermaye Kârlılığı (%)	38,36	34,21	8,89
<b>Sektör</b>	Cam		
<b>Hisse Sayısı (bin)</b>	3.063.214		
<b>Piyasa Verisi</b>			
BIST-100	9.833		
TL/US\$	34,07		

### Fiyat Eğrisi



<b>Fiyat Performansı</b>	<b>1A</b>	<b>3A</b>	<b>6A</b>
TL Nominal Getiri	-7,73	-17,27	0,32
BIST-100 Rölafif	0,29	-11,08	-0,46
<b>Ortaklık Yapısı</b>	<b>Pay Adedi</b>		<b>Pay (%)</b>
TÜRKİYE İŞ BANKASI A.Ş.	1.563.980.532		51,06
DiĞER	1.223.135.548		39,93
EFES HOLDİNG A.Ş.	207.319.559		6,77

## 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 olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Allbatross Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

**Allbatross Yatırım**  
**Araştırma Departmanı**