

28.02.2025 08:50

SİSE (EP) 4Ç24 Finansal Sonuçlar – Olumsuz

4Ç24	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	40,730	42,121	41,703
FVAÖK (TLmn)	944	2,766	2,294
FVAÖK Marjı	2.3%	6.6%	5.5%
Net Kar (TLmn)	-1,527	543	509

Beklentilerden daha zayıf sonuçlar

- Şişe Cam 4Ç24'te piyasa beklentisi olan 543mn TL net karla kıyaslandığında, 1.527mn TL net zarar açıklamıştır. Şirket geçen sene 4Ç23'te 13.150mn TL net kar kaydetmişti.
- Yıllık olarak bakıldığında, 4Ç24'te 1.328TL vergi gelirine ve daha düşük gerçekleşen TL793mn TL net finansal gidere karşın (4Ç23'te 3.464mn TL net finansal gider), 2.691mn TL faaliyet zararı ve daha düşük gerçekleşen operasyonel olmayan gelirler net zararda etkilidir.
- Operasyonel olmayan gelirlerin dağılımına bakıldığında, Şişe Cam 4Ç24'te 870mn TL net diğer gelir (4Ç23, 2.493mn TL) ve 135mn TL yatırım faaliyetlerinden gelir (4Ç23, 3,602mn TL) kaydetmiştir.
- Şişe Cam'ın 40,730mn TL olan 4Ç24 konsolide gelirleri yıllık %19 azalırken, piyasa beklentisinin %3 altında gerçekleşmiştir.
- Şişe Cam 4Ç24'te piyasa beklentisinin %66 altında, yıllık %77 düşüşle 944mn TL FVAÖK kaydetmiştir. %2.3 olan FVAÖK marjı geçen yılın aynı dönemine göre 5.7 puan daralırken, %6.6 olan piyasa beklentisinin altında gerçekleşmiştir. Brüt kar marjında yıllık 2.3 puanlık daralma, yıllık %6 artan faaliyet giderlerinin, konsolide gelirlerin %27.4'ünü oluşturması (4Ç23'te %23.5'i) FAVÖK marjında daralmaya neden olmuştur.

Olumsuz piyasa etkisi bekliyoruz

- Şişe Cam'ın 4Ç24 sonuçları beklentilerin oldukça altında gerçekleşmiştir. Sonuçlarının hisse etkisini olumsuz olarak değerlendiriyoruz.

Sise Cam Özet Finansal Sonuçlar			Değişim					
(mn TL)	4Ç23	3Ç24	4Ç24	12A23	12A24	4Ç24/4Ç23	4Ç24/3Ç24	12A24/12A23
Satış Gelirleri	50,486	42,867	40,730	219,447	185,589	-19%	-5%	-15%
Brüt Kar (Zarar)	11,659	9,924	8,460	60,371	42,025	-27%	-15%	-30%
Faaliyet Karı	-187	140	-2,691	14,853	-4,269	a.d.	a.d.	a.d.
FVAÖK	4,073	3,022	944	29,682	10,822	-77%	-69%	-64%
Net Diğer Gelir/Gider	2,493	213	870	6,022	1,666	-65%	309%	-72%
Yatırım Faal.Gelir/Gider	3,602	-186	135	7,897	833	-96%	a.d.	-89%
Net Finansal Gelir / Gider	-3,464	716	-793	3,704	4,412	a.d.	a.d.	19%
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-2,435	4,067	2,870	6,073	15,851	a.d.	-29%	161%
VÖK	2,863	1,109	-3,019	34,067	3,227	a.d.	a.d.	-91%
Vergi Geliri (Gideri)	10,768	-63	1,328	-6,598	2,016	-88%	a.d.	a.d.
Net Kar	13,150	795	-1,527	24,789	5,022	a.d.	a.d.	-80%
Net Nakit	-58,361	-76,252	-73,795	-58,361	-73,795	a.d.	a.d.	a.d.
Çalışma Sermayesi	-62,744	-59,976	-44,283	-62,744	-44,283	a.d.	a.d.	a.d.
Esas Faaliyet ile İlgili Oluşan Nakit	32,941	5,293	17,021	57,879	31,264	-0.4832967	2.21546417	-0.4598358
Özsermaye	240,725	206,473	208,110	240,725	208,110	-14%	1%	-14%
Rasyolar								
Brüt Kar Marjı	23.1%	23.2%	20.8%	27.5%	22.6%	-2.3 puan	-2.4 puan	-4.9 puan
Faaliyet Kar Marjı	a.d.	0.3%	a.d.	6.8%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
FVAÖK Marjı	8.1%	7.0%	2.3%	13.5%	5.8%	-5.7 puan	-4.7 puan	-7.7 puan
Net Kar Marjı	26.0%	1.9%	a.d.	11.3%	2.7%	a.d.	a.d.	-8.6 puan

Analist: Halil Kahve

+90 (212) 384 1137

Hkahve@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

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 içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, 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 Menkul Kıymetler A.Ş

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr