

12.05.2025 08:50

SİSE (EP) 1Ç25 Finansal Sonuçlar – Nötr

1Ç25	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	45,464	45,198	43,511
FVAÖK (TLmn)	2,691	1,916	1,827
FVAÖK Marjı	5.9%	4.2%	4.2%
Net Kar (TLmn)	1,254	-1,199	-1,914

Düşük vergi gideri net karı desteklemiştir

- Şişe Cam 1Ç25'te piyasanın 1.199mn TL net zarar beklentisine karşın, 1.254mn TL net kar açıklamıştır. Bu rakam yıllık %61 azalmıştır.
- Yıllık olarak bakıldığında, 1.641mn TL'lik faaliyet zararına ve toplamda daha düşük operasyonel olmayan gelirlerle karşın, 175mn TL olarak gerçekleşen daha düşük vergi gideri (1Ç24'te 2.976mn TL vergi gideri şirketin net kar kaydetmesinden etkilidir).
- Operasyonel olmayan gelirlerin dağılımına bakıldığında, Şişe Cam 1Ç25'te 1.925mn TL net finansal gelir (1Ç24'te 4.676mn TL), 1.031mn TL net diğer gelir (1Ç24, 985mn TL) ve 41mn TL yatırım faaliyetlerinden gelir (1Ç24'te 666mn TL) kaydetmiştir.
- Şişe Cam'ın 45.464mn TL olan 1Ç25 konsolide gelirleri yıllık %19 azalırken, piyasa beklentisiyle uyumlu gerçekleşmiştir. Şirketin 1Ç25'te uluslararası faaliyetlerden elde ettiği gelir, konsolide gelirlerinin yaklaşık %60'ını oluşturmuştur.
- Şişe Cam 1Ç25'te piyasa beklentisinin %40 üstünde, yıllık %34 düşüşle 2.691mn TL FVAÖK kaydetmiştir. %5,9 olan FVAÖK marjı geçen yılın aynı dönemine göre 1,4 puan daralırken, %4,2 olan piyasa beklentisinin üstünde gerçekleşmiştir. Brüt kar marjında yıllık 1.1 puanlık iyileşmeye karşın, faaliyet giderlerinin, konsolide gelirlerin %27,3'ünü oluşturması (1Ç24'te %23,8'i) FVAÖK marjında daralmaya neden olmuştur.

Nötr piyasa etkisi bekliyoruz

- Şişe Cam'ın 1Ç25 piyasanın net zarar beklentisinin aksine net kar kaydedilmesinde temel olarak düşük vergi gideri etkilidir. Bu sebeple sonuçlarının hisse etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.
- Şişe Cam için Endekse Paralel Getiri (EP) tavsiyemizi 12 Aylık hedef fiyatımız olan 52TL ile koruyoruz.

Sise Cam Özet Finansal Sonuçlar			Değişim		
(mn TL)	1Ç24	4Ç24	1Ç25	1Ç25/1Ç24	1Ç25/4Ç24
Satış Gelirleri	56,049	44,829	45,464	-19%	1%
Brüt Kar (Zarar)	12,651	9,311	10,765	-15%	16%
Faaliyet Karı	-675	-2,962	-1,641	a.d.	a.d.
FVAÖK	4,090	1,039	2,691	-34%	159%
Net Diğer Gelir/Gider	985	958	1,031	5%	8%
Yatırım Faal.Gelir/Gider	666	148	41	-94%	-73%
Net Finansal Gelir / Gider	4,676	-872	1,925	-59%	a.d.
Parasal Kazanç / (Kayıp)	6,328	3,159	6,635	5%	110%
VÖK	6,262	-3,323	1,504	-76%	a.d.
Vergi Geliri (Gideri)	-2,976	1,462	-175	a.d.	a.d.
Net Kar	3,193	-1,681	1,254	-61%	a.d.
Net Nakit	-52,075	-81,221	-100,210	a.d.	a.d.
Çalışma Sermayesi	-49,937	-48,739	-58,287	a.d.	a.d.
Esas Faaliyet ile İlgili Oluşan Nakit	4,539	18,734	3,642	-20%	-81%
Özsermaye	253,246	229,053	227,843	-10%	-1%
Rasyolar					
Brüt Kar Marjı	22.6%	20.8%	23.7%	1.1 puan	2.9 puan
Faaliyet Kar Marjı	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
FVAÖK Marjı	7.3%	2.3%	5.9%	-1.4 puan	3.6 puan
Net Kar Marjı	5.9%	a.d.	34.6%	28.7 puan	a.d.

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