

2Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %12,45 azalışla 60.816 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %8,12 azalışla 122.325 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %39,46 azalışla 3.593 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %26,44 azalışla 7.906 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 264 baz puan azalışla %5,9 olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 161 baz puan azalışla %6,5 olmuştur.

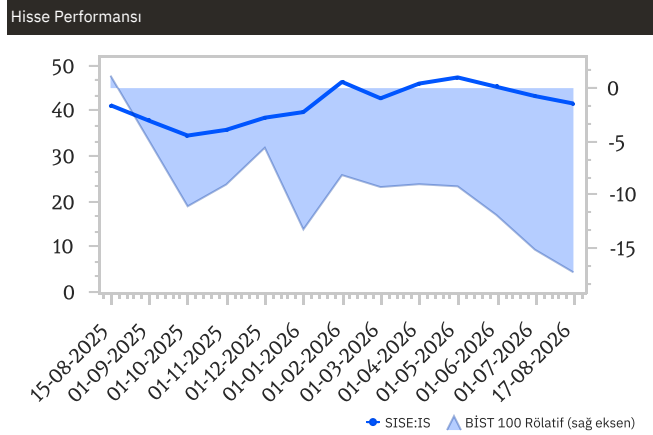
Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %4,38 azalışla 3349,76 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %2,02 artışla 5.365 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: 2Ç26'da net satışlar yıllık **%12** azaltarak **60,8 mlr TL** seviyesine düşürdü. **Ciro, 62,9 mlr TL** seviyesindeki konsensüs beklentisinin ve **bizim** tahminimizin altında kaldı. **Mimari cam** gelirleri, Avrupa'daki zayıf piyasa koşullarında fiyatların %4 gerilemesinin etkisiyle yıllık %3 düşerek **15,3 mlr TL** oldu. **Endüstriyel cam** gelirleri, ağırlıklı olarak %12'lik fiyat düşüşü nedeniyle %13 gerileyerek **8,1 mlr TL** seviyesinde gerçekleşti. **Cam ambalaj** gelirleri, satış hacimlerindeki %5'lik daralmanın etkisiyle %9 azalarak **15,1 mlr TL** olurken, **Cam ev eşyası** gelirleri devam eden zayıf talep ortamı nedeniyle %14 düşerek **6,8 mlr TL**'ye geriledi. **Kimyasallar** gelirleri ise küresel arz fazlasının devam etmesiyle soda külü fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle %14 azalarak **12,6 mlr TL** oldu. FAVÖK yıllık **%39** gerileyerek **3,6 mlr TL** seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK, **5,0 mlr TL** seviyesindeki konsensüs beklentisinin **%29, 4,6 mlr TL** seviyesindeki tahminimizin ise **%22** altında kaldı. FAVÖK marjı yıllık **264bp** daralarak **%5,9** oldu. Marjdaki gerilemede özellikle mimari cam ve cam ambalaj segmentlerindeki zayıf kârlılık etkili oldu. Faaliyet giderleri/net satışlar artan lojistik ve enerji maliyetleri nedeniyle yıllık **310bp** yükselerek **%29** seviyesine ulaştı. Net kâr yıllık **%4** gerileyerek **3,4 mlr TL** seviyesinde gerçekleşirken, çeyreklik **%66** arttı. Net kâr konsensüsün hafif altında, tahminimizin ise üzerinde gerçekleşti. Zayıf operasyonel performansa rağmen net kâr, büyük ölçüde **1,9 mlr TL ertelenmiş vergi geliri** ile desteklendi. Net borç, çeyreklik **%8** artarak **143,3 mlr TL**'ye yükseldi. **Net Borç/FAVÖK** oranı 1Ç26'daki **6,1x** seviyesinden **7,4x**'e yükseldi. **Genel olarak sonuçları negatif değerlendiriyoruz.** FAVÖK'ün beklentilerin belirgin şekilde altında kalması ve net kârın operasyon dışı kalemlerle desteklenmesi temel zayıflıklar olarak öne çıkıyor. Hisse, tahminlerimize göre **2026T 9,6x FD/FAVÖK** ve **13,7x F/K** çarpanlarıyla işlem görürken, yılbaşından bu yana **XU100 endeksinin %13** altında performans göstermiştir.

Endeksin Üzerinde Getiri

2Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	CAM			
Bloomberg / Reuters Kodu	SISE:TI/SISE:IS			
Fiyat (TL/hisse)	41,40			
Hedef Fiyat	68			
Potansiyel Getiri	%64,25			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	32,02-53,41			
Piyasa Değeri(milyon TL)	126.817			
Firma Değeri(milyon TL)	270.136			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	62.140			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	3.063			
Dolaşımdaki Paylar (%)	49,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%11,85			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%11,58			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	47.548	41.492	47.979	58.312
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	1.960.118	1.756.858	2.116.964	2.486.115
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	40,8-41,6	40,8-44,5	40,8-47,6	32,5-51,7
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-6	-13	-13	5
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-8	-12	-12	-20
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
TÜRKİYE İŞ BANKASI A.Ş.	52,12			
Diğer	40,86			
EFES HOLDİNG A.Ş.	7,02			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Şirket, cam sanayisi ve yardımcı sektörleri kurarak, yerli veya yabancı şirketlere katılabilir. Menkul kıymetler satın alabilir, hisse devredebilir ve garantiler verebilir. Gayrimenkul ve menkul mallar edinip kiralayabilir, teminatlar alıp verebilir. İşbirlikleri yaparak sosyal amaçlı vakıflar oluşturabilir. Lojistik hizmetleri sunarak taşımacılık, depolama ve gümrük işlemleri gerçekleştirebilir. Elektrik enerjisi üretimi ve ticareti yapabilir. Şirket, amacını gerçekleştirmek üzere her türlü faaliyeti yurt içinde ve dışında gerçekleştirebilir.



TL mn	2025/06	2026/06	Δ	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	133.134	122.325	-%8,1	69.464	66.285	64.981	61.509	60.816	-%12,4	-%1,1
Brüt Kâr	35.526	32.718	-%7,9	20.449	19.899	17.567	17.054	15.665	-%23,4	-%8,1
Faaliyet Kârı	386	-2.722	-	2.684	2.817	-1.507	-946	-1.777	-	-%87,9
FAVÖK	10.747	7.906	-%26,4	5.935	7.977	3.451	4.312	3.593	-%39,5	-%16,7
Net Parasal Pozisyon	15.342	16.991	%10,7	6.051	8.328	3.895	10.324	6.666	%10,2	-%35,4
Net Kâr	5.259	5.365	%2,0	3.503	1.798	4.575	2.016	3349,76	-%4,4	-%66,2
Brüt Kâr Marjı	%26,7	%26,7	6bp	%29,4	%30,0	%27,0	%27,7	%25,8	-368bp	-197bp
Faaliyet Marjı	%0,3	-%2,2	-	%3,9	%4,3	-%2,3	-%1,5	-%2,9	-	-
FAVÖK Marjı	%8,1	%6,5	-161bp	%8,5	%12,0	%5,3	%7,0	%5,9	-264bp	-110bp
Net Kâr Marjı	%4,0	%4,4	44bp	%5,0	%2,7	%7,0	%3,3	%5,5	47bp	223bp
Net Borç	148.685	143.319	-%3,6	148.685	140.230	142.220	132.269	143.319	-%3,6	%8,4
Net Döviz Pozisyonu	-120.077	-122.394	%1,9	-120.077	-115.897	-123.898	-121.296	-122.394	%1,9	%0,9
Net Borç/FAVÖK	8,8	7,4	-%16,2	8,8	6,6	6,4	6,1	7,4	-%16,2	%21,5
Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2026) a.d: anlamlı değil										

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.