

4Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %3,51 artışla 55.182 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **net satışları** %7,57 azalışla 224.527 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %43,88 artışla 2.930 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **FAVÖK'ü** %32,95 artışla 18.831 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 149 baz puan artışla %5,3 olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **FAVÖK marjı** 256 baz puan artışla %8,4 olmuştur.

Geçen yılın 4. çeyreğinde 1.930 milyon TL **net zarar** açıklayan şirket, bu yılın 4. çeyreğinde 3.885 milyon TL **net kar** açıklamıştır. 2025 yılında bir önceki yıla göre **net karı** %50,25 artışla 9.878 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Net karın beklentileri aşması, ertelenmiş vergi geliri ve beklentilerin altında kalan net finansal giderler (kur farkı zararları) gibi **faaliyet dışı kalemlerden** kaynaklanmaktadır.

Açıklanan 2.930 milyon TL tutarındaki FAVÖK, 4.564 milyon TL olan konsensüs tahmininin %36 altında kalmıştır. Net borç, TL cinsinden çeyreklik bazda neredeyse yatay kalırken, Net Borç/FAVÖK oranı 3Ç23'teki 6,6x'dan 3Ç25'te 6,4x'e hafif gerilemiştir. Genel olarak, sonuçları **sınırlı negatif** olarak değerlendiriyoruz. Hisse son bir ayda BIST-100 Endeksi'nin %13, son üç ayda ise endeksin %6 üzerinde performans sergilemiştir. Hisse, 2026 tahminlerimize göre **9,7x FD/FAVÖK** ile işlem görmektedir ve bu, tarihsel ortalamalara büyük ölçüde paraleldir. **(SINIRLI NEGATİF)**

Endekse Paralel Getiri

4Ç25 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri

Sektör	CAM
Bloomberg / Reuters Kodu	SISE:TI/SISE:IS
Fiyat (TL/hisse)	50,80
Hedef Fiyat	48
Potansiyel Getiri	-%5,51
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	31,94-50,90
Piyasa Değeri(milyon TL)	155.611
Firma Değeri(milyon TL)	276.385
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	76.250
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	3.063
Dolaşımdaki Paylar (%)	49,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%12,74
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%9,88

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	81.859	98.643	61.296	46.483
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	3.994.399	4.498.230	2.610.437	1.809.127
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	47,1-50,8	38,9-50,8	35,6-50,8	32,1-50,8
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	28	42	27	39
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	13	6	-4	-5

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.

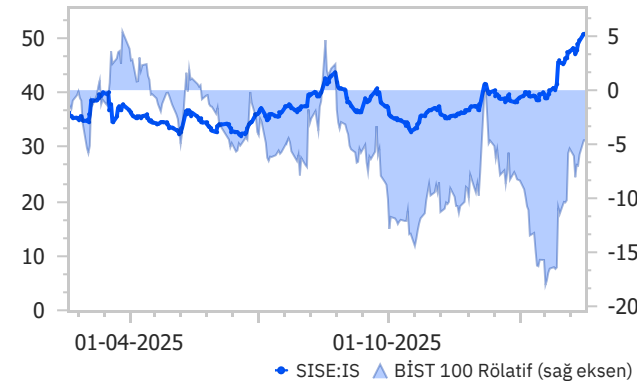
TL mn	2024/12	2025/12	Δ	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	242.921	224.527	-%7,6	53.312	54.068	58.988	56.289	55.182	%3,5	-%2,0
Brüt Kâr	55.007	61.984	%12,7	11.627	12.803	17.365	16.898	14.917	%28,3	-%11,7
Faaliyet Kârı	-5.588	1.441	-	-2.721	-1.951	2.279	2.392	-1.279	-%53,0	-
FAVÖK	14.165	18.831	%32,9	2.037	2.569	6.560	6.773	2.930	%43,9	-%56,7
Net Parasal Pozisyon	20.748	23.408	%12,8	3.132	7.890	5.138	7.072	3.308	%5,6	-%53,2
Net Kâr	6.574	9.878	%50,3	-1.930	1.491	2.975	1.527	3.885	-	%154,5
Brüt Kâr Marjı	%22,6	%27,6	496bp	%21,8	%23,7	%29,4	%30,0	%27,0	522bp	-299bp
Faaliyet Marjı	-%2,3	%0,6	294bp	-%5,1	-%3,6	%3,9	%4,3	-%2,3	-	-
FAVÖK Marjı	%5,8	%8,4	256bp	%3,8	%4,8	%11,1	%12,0	%5,3	149bp	-672bp
Net Kâr Marjı	%2,7	%4,4	169bp	-%3,6	%2,8	%5,0	%2,7	%7,0	1.066bp	433bp
Net Borç	96.592	120.773	%25,0	96.592	119.175	126.263	119.082	120.773	%25,0	%1,4
Net Döviz Pozisyonu	-74.482	105.214	%41,3	-74.482	-85.686	101.969	-98.420	105.214	%41,3	%6,9
Net Borç/FAVÖK	6,8	6,4	-%6,0	6,8	10,1	8,4	6,6	6,4	-%6,0	-%3,4

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.12.2025)

a.d. anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Hisse Performansı



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.