

4Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %19,32 azalışla 40.730 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %76,81 azalışla 944 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 575 baz puan azalışla %2,3 olmuştur.

Geçen yılın 4. çeyreğinde 13.150 milyon TL net kar açıklayan şirket, bu yılın 4. çeyreğinde 1.527 milyon TL net zarar açıklamıştır.

Kümüle rakamlara bakacak olursak;

2024 yılında bir önceki yıla göre net satışları %15,43 azalışla 185.589 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

2024 yılında bir önceki yıla göre brüt karı %30,39 azalışla 42.025 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında 14.853 milyon TL faaliyet karı açıklayan şirket, 2024 yılında 4.269 milyon TL faaliyet zararı açıklamıştır.

2024 yılında bir önceki yıla göre FAVÖK'ü %63,54 azalışla 10.822 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılında bir önceki yıla göre net parasal kazancı %161,03 artışla 15.851 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılında bir önceki yıla göre net karı %79,74 azalışla 5.022 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Şirket, 4Ç24'te 40.730 mn TL satış geliri (kons: 42.770 mn TL; yıllık: -%19), 944 mn TL FAVÖK (kons: 2.702 mn TL; yıllık: -%77) ve 1.527 mn TL net zarar (kons: 358 mn TL; 4Ç23: +13.150 mn TL) açıklamıştır. Reel olarak, satış gelirleri 2024 yılında Rusya&Gürcistan&Ukrayna hariç tüm ana coğrafi segmentlerde (Türkiye, Avrupa, Diğer) bölgesel gerileme göstermiştir, çeyreklik olarak ise %19 oranında daralarak 40.730 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt kar marjı yıllık bazda 232bp daralarak %20,8 olarak gerçekleşmiştir (4Ç23: %23,1). FAVÖK 4Ç24'te yıllık bazda %77 daralarak %2,3 (3Ç24: %7,0, 4Ç23: %8,1) marj ile 944 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Yatırım harcamaları 4Ç24'te 8.472 milyon TL (4Ç23: 2.751 mn TL) olarak gerçekleşirken, net borç 4Ç24'te yıllık bazda %26 artışla 73.795 milyon TL'ye (6,8x FAVÖK) ulaşmıştır ki bu düşük FAVÖK üretimi ile biraz daha kötüleşmiştir. Net zarar 4Ç24'te 1.527 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu çeyrekte diğer gelirlerin yıllık bazda düşük kalması faaliyet karının 4Ç24'te negatife dönmesine neden olurken, iştiraklerden gelen zarar da, faaliyetlere negatif katkı sağlamıştır. Şirketin faaliyet alanı doğası gereği sabit maliyetlerin yüksek olduğu bir yapıya sahiptir, ancak yönetim zorlu bir faaliyet ortamında yol almaya çalışmış gibi görünmektedir. Nakit akışı tarafında, ana faaliyetlerden nakit üretiminin iyileştiğini görmemiz gerekmektedir (4Ç24: 17,9 milyar TL; 4Ç23: 34,4 milyar TL). Hisse 2025 yılı beklentilerine göre 11,0x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Şirketin finansal sonuçlarının hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2023/12	2024/12	Δ	4Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	219.447	185.589	-%15,4	50.486	50.925	48.380	45.555	40.730	-%19,3	-%10,6
Brüt Kâr	60.371	42.025	-%30,4	11.659	11.643	11.376	10.546	8.460	-%27,4	-%19,8
Faaliyet Kârı	14.853	-4.269	-	-187	-398	-1.329	148	-2.691	%1341,2	-
FAVÖK	29.682	10.822	-%63,5	4.073	3.947	2.719	3.212	944	-%76,8	-%70,6
Net Parasal Pozisyon	6.073	15.851	%161,0	-2.435	5.642	3.017	4.322	2.870	-	-%33,6
Net Kâr	24.789	5.022	-%79,7	13.150	2.955	2.749	845	-1.527	-	-
Brüt Kâr Marjı	%27,5	%22,6	-487bp	%23,1	%22,9	%23,5	%23,2	%20,8	-232bp	-238bp
Faaliyet Marjı	%6,8	-%2,3	-	-%0,4	-%0,8	-%2,7	%0,3	-%6,6	-	-
FAVÖK Marjı	%13,5	%5,8	-770bp	%8,1	%7,7	%5,6	%7,0	%2,3	-575bp	-473bp
Net Kâr Marjı	%11,3	%2,7	-859bp	%26,0	%5,8	%5,7	%1,9	-%3,8	-	-
Net Borç	58.361	73.795	%26,4	58.361	52.075	65.598	76.252	73.795	%26,4	-%3,2
Net Döviz Pozisyonu	-45.065	-52.107	%15,6	-45.065	-26.359	-37.636	-41.719	-52.107	%15,6	%24,9
Net Borç/FAVÖK	2,0	6,8	%246,8	2,0	2,3	3,6	5,5	6,8	%246,8	%24,8

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.12.2024)

a.d. anlamlı değil

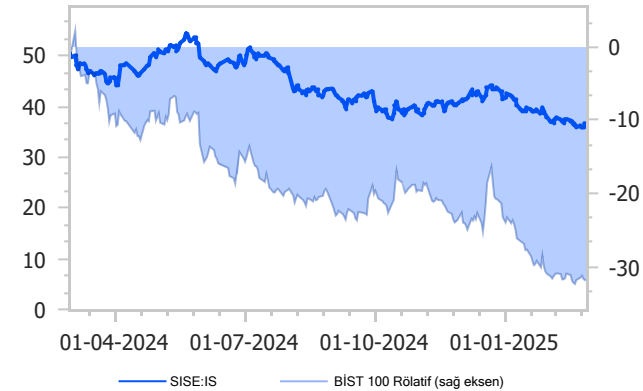
Endekse Paralel Getiri

4Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	CAM			
Bloomberg / Reuters Kodu	SISE:TI/SISE:IS			
Fiyat (TL/hisse)	36,54			
Hedef Fiyat	47,31			
Potansiyel Getiri	%29,47			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	35,50-55,64			
Piyasa Değeri(milyon TL)	111.930			
Firma Değeri(milyon TL)	185.725			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	54.846			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	3.063			
Dolaşımdaki Paylar (%)	49,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%12,13			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%16,07			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	28.340	35.188	39.207	33.330
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	1.026.828	1.317.712	1.575.453	1.486.503
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	35,8-36,5	35,8-39,8	35,8-44,3	35,8-54,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-8	-9	-16	-27
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-5	-10	-15	-32
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
TÜRKİYE İŞ BANKASI A.Ş.	52,12			
Diğer	40,86			
EFES HOLDİNG A.Ş.	7,02			
-	-			
-	-			

Şirket Faaliyet Alanı

Topluluk, yönetim muhasebesi açısından düzcamlar, cam ev eşyası, cam ambalaj, kimyasallar ve ithalat, ihracat enerji, ambalaj atıklarının toplanması, ayrılması, işlenmesi, geri dönüşümü ve kazanımı ile sigorta aracılık hizmetleri yapan şirketleri kapsayan diğer grubu olmak üzere beş faaliyet grubuna ayrılmış olup, fiali faaliyet konusu cam üretimi ve buna yardımcı, tamamlayıcı sinai ve ticari faaliyette bulunmak, her türlü sinai ve ticari kuruluşun sermaye ve yönetimine iştirak etmektir.

Hisse Performansı



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.