

2Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %6,85 azalışla 52.580 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %13,02 azalışla 100.776 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %99,73 artışla 5.283 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %11,69 artışla 8.135 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 536 baz puan artışla %10,0 olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 179 baz puan artışla %8,1 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %15,08 azalışla 2651,64 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %38,82 azalışla 3.981 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

2Ç25'te net satışlar y/y %7 azalarak 52,6 milyar TL'ye gerilemiş ve tahminlerin %5 üzerinde gerçekleşmiştir. Mimari cam gelirleri, hacimde %5'lik düşüş nedeniyle y/y %4 azalmıştır. Bu segmentte, AB'deki kapasite azaltımı fiyatları artırırken, endüstriyel cam gelirleri hacimde %5'lik düşüşe rağmen fiyatlardaki %20'lik artışın desteğiyle y/y %15 yükselmiştir. Cam eşyası gelirleri hacimde %23'lük düşüşün etkisiyle y/y %17 azalırken, cam ambalaj gelirleri y/y %9 artmıştır. Kimya ürünleri gelirleri, hacimlerdeki %2'lik ve fiyatlardaki %10'luk düşüşle (ton başına ortalama fiyatlar USD cinsinden yıllık: +%13) y/y %12 azalmıştır. Enerji gelirleri ise hacimlerdeki %45'lik düşüşün etkisiyle y/y %52 gerilemiştir. Bölgesel olarak, Türkiye, Avrupa ve ABD'deki satışlar sırasıyla y/y %7, %12 ve %14 azalırken, yurt içi satışların payı %40 olarak gerçekleşmiştir (1Ç24: %40). FAVÖK marjı y/y 536bp artarak %10'a yükselmiş ve FAVÖK yıllık iki katına çıkarak 5,3 milyar TL'ye ulaşmış ve konsensüs tahminlerini (kons: 3,2 mlr TL, Gedik: 3,3 mlr TL) önemli ölçüde aşmıştır. Personel maliyetlerindeki düşüşün desteğiyle operasyonel giderler %10 azalmıştır. 2,6 milyar TL net kar, iyileşen operasyonel performans, önceki çeyreğe göre 1,3 milyar TL azalan amortisman giderleri ve 1,7 milyar TL yeniden değerlendirme kazancı ile desteklennmiştir. 6,4 milyar TL'lik yatırım harcamaları ve 2,2 milyar TL'lik temettü ödemeleriyle net borç çeyreklik bazda %6 artışla 112 milyar TL'ye yükselmiş, ancak nispeten güçlü FAVÖK sayesinde Net Borç/FAVÖK 8,4x'e gerilemiştir.

TL mn	2024/06	2025/06	Δ	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	115.862	100.776	-%13,0	56.447	53.151	47.522	48.195	52.580	-%6,8	%9,1
Brüt Kâr	26.528	26.891	%1,4	13.117	12.633	9.871	11.412	15.479	%18,0	%35,6
Faaliyet Kârı	-2.490	292	-	-1.774	648	-3.139	-1.739	2.031	-	-
FAVÖK	7.284	8.135	%11,7	2.645	4.240	1.102	2.852	5.283	%99,7	%85,2
Net Parasal Pozisyon	10.311	11.613	%12,6	3.603	4.835	3.349	7.033	4.580	%27,1	-%34,9
Net Kâr	6.508	3.981	-%38,8	3.123	1.134	-1.782	1.329	2651,64	-%15,1	%99,5
Brüt Kâr Marjı	%22,9	%26,7	379bp	%23,2	%23,8	%20,8	%23,7	%29,4	620bp	576bp
Faaliyet Marjı	-%2,1	%0,3	244bp	-%3,1	%1,2	-%6,6	-%3,6	%3,9	701bp	747bp
FAVÖK Marjı	%6,3	%8,1	179bp	%4,7	%8,0	%2,3	%5,9	%10,0	536bp	413bp
Net Kâr Marjı	%5,6	%4,0	-167bp	%5,5	%2,1	-%3,8	%2,8	%5,0	-49bp	228bp
Net Borç	88.589	112.547	%27,0	88.589	94.544	86.100	106.230	112.547	%27,0	%5,9
Net Döviz Pozisyonu	-50.826	-90.893	%78,8	-50.826	-51.727	-66.391	-76.378	-90.893	%78,8	%19,0
Net Borç/FAVÖK	3,4	8,4	%148,0	3,4	5,5	8,0	9,2	8,4	%148,0	-%9,7

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2025)

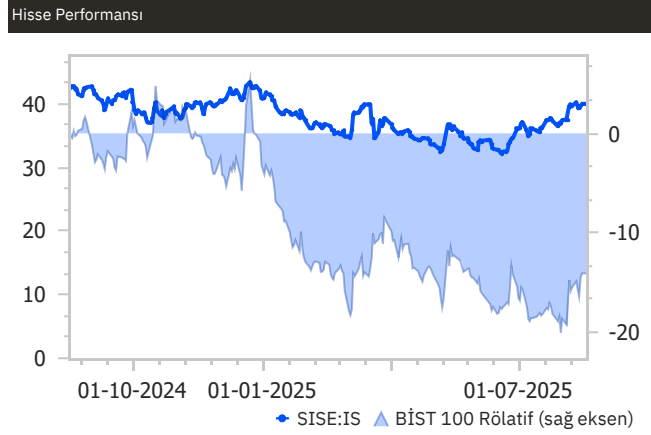
a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

2Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	CAM			
Bloomberg / Reuters Kodu	SISE:TI/SISE:IS			
Fiyat (TL/hisse)	39,98			
Hedef Fiyat	47,31			
Potansiyel Getiri	%18,33			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	31,94-44,14			
Piyasa Değeri(milyon TL)	122.467			
Firma Değeri(milyon TL)	235.014			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	60.009			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	3.063			
Dolaşımdaki Paylar (%)	49,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%12,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%11,88			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	28.218	35.120	29.476	33.650
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	1.122.971	1.352.810	1.070.018	1.282.291
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	39,2-40,2	36,3-40,2	32,1-40,2	32,1-43,4
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	10	10	10	-5
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	5	-2		-14
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.



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.