

ŞİŞE CAM

1Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %18,88 azalışla 45.464 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %34,21 azalışla 2.691 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 138 baz puan azalışla %5,9 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %60,73 azalışla 1.254 milyon TL olmuştur.

Sonuç:

Şirket, 1Ç25'te 45.464 mın TL satış geliri (kons: 44.839 mın TL; Gedik: 43.825 mın TL; yıllık: -%19), 2.691 mın TL FAVÖK (kons: 1.955 mın TL; Gedik: 1.227 mın TL; yıllık: -%34) ve 1.254 mın TL net kar (kons: -1.394 mın TL; Gedik: -1.860 mın TL; yıllık: -%61) açıklamıştır. TMS-29 rakamlarına göre 1Ç25'te net satışlar yıllık bazda %19 azalarak 45,5 milyar TL'ye gerilemiş ve tahminlere paralel gerçekleşmiştir. Segment bazında, mimari cam gelirleri %7 hacim artışına rağmen %9 azalırken, fiyatlar %16 düşmüştür. Endüstriyel cam gelirleri hem hacim hem de fiyatlardaki düşüşle yıllık bazda %12 gerilemiştir. Cam ev eşyası gelirleri, hacimdeki %23'lük düşüşün etkisiyle %22 daralmıştır. Cam ambalaj gelirleri %7 azalmıştır. Kimyasallar gelirleri, hacimlerin %4 ve fiyatların %12 düşmesiyle yıllık bazda %16 düşmüştür. Enerji gelirleri, temel olarak hacimdeki %59'luk düşüş nedeniyle %63 oranında azalmıştır. Bölgesel olarak, Türkiye, Avrupa ve ABD satışları sırasıyla %22, %16 ve %5 oranında azalmıştır. Yurtiçi satışların payı %41 olarak gerçekleşmiştir (1Ç24: %43). FAVÖK marjı yıllık bazda 138bp daralarak %5,9 olarak gerçekleşmiştir. Böylece, FAVÖK %34 düşüşle 2,7 milyar TL'ye gerilerken, konsensüs tahminleri olan 1,9 milyar TL'nin üzerinde gerçekleşmiştir. Faaliyet Giderleri/Satışlar, artan nakliye ve personel maliyetleri nedeniyle 351bp artarak %27,3'e yükselmiştir. Yüksek parasal kazançlar ve düşük vergi giderlerinin desteğiyle 1,3 milyar TL net kar kaydedilmiştir. Serbest nakit akışı, zayıf operasyonel performans ve yatırımlardan 11 milyar TL nakit çıkışı nedeniyle negatif 14 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Sonuç olarak, net borç bir önceki çeyreğe göre %23 artarak 100 milyar TL'ye ulaşmış ve Net Borç/FAVÖK oranı 9,5x seviyesine yükselmiştir. Hisse 2025 yılı beklentilerine göre 10,0x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Sonuçlar beklentileri aşmış olsa da, operasyonel zayıflık devam etmekte ve artan net borç önemli bir endişe kaynağı olmaya devam etmektedir. Finansal sonuçları sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Endekse Paralel Getiri

1Ç25 Finansal Sonuçları	
Hisse Bilgileri	
Sektör	CAM
Bloomberg / Reuters Kodu	SISE:TI/SISE:IS
Fiyat (TL/hisse)	34,16
Hedef Fiyat	47,31
Potansiyel Getiri	%38,50
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	32,90-55,64
Piyasa Değeri(milyon TL)	104.639
Firma Değeri(milyon TL)	224.302
Fiiili Dolaşım PD(milyon TL)	51.273
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	3.063
Dolaşımdaki Paylar (%)	49,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%11,74
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%12,44

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	21.253	24.008	38.262	33.875
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	715.898	836.571	1.420.930	1.427.376
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	33,0-34,2	33,0-36,6	33,0-40,7	33,0-54,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-6	-7	-15	-35
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-6	-3	-16	-29

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
TÜRKİYE İŞ BANKASI A.Ş.	52,12
Diğer	40,86
EFES HOLDİNG A.Ş.	7,02
-	-
-	-

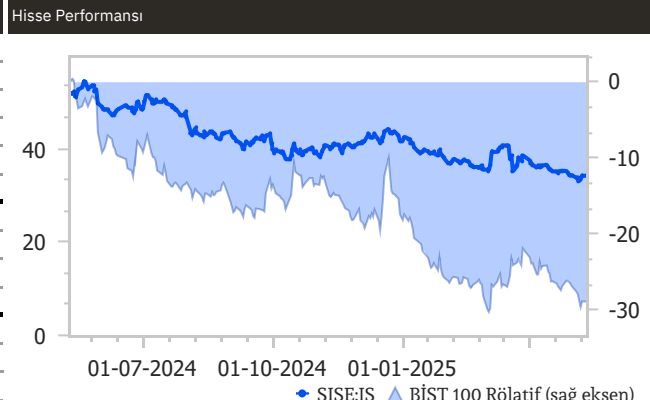
Şirket Faaliyet Alanı

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	2024/03	2025/03	Δ	2024/1Ç	2024/2Ç	2024/3Ç	2024/4Ç	2025/1Ç	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	56.049	45.464	-%18,9	56.049	53.248	50.139	44.829	45.464	-%18,9	%1,4
Brüt Kâr	12.651	10.765	-%14,9	12.651	12.684	11.607	9.311	10.765	-%14,9	%15,6
Faaliyet Kârı	-675	-1.641	%143,1	-675	-1.226	163	-2.962	-1.641	%143,1	-%44,6
FAVÖK	4.090	2.691	-%34,2	4.090	4.070	2.711	1.039	2.691	-%34,2	%158,9
Net Parasal Kayıp / Kazanç	6.328	6.635	%4,9	6.328	3.202	4.757	3.159	6.635	%4,9	%110,0
Net Kâr	3.193	1.254	-%60,7	3.193	3.085	930	-1.681	1.254	-%60,7	-
Brüt Kâr Marjı	%22,6	%23,7	111bp	%22,6	%23,8	%23,2	%20,8	%23,7	111bp	291bp
Faaliyet Marjı	-%1,2	-%3,6	-	-%1,2	-%2,3	%0,3	-%6,6	-%3,6	-	-
FAVÖK Marjı	%7,3	%5,9	-138bp	%7,3	%7,6	%5,4	%2,3	%5,9	-138bp	360bp
Net Kâr Marjı	%5,7	%2,8	-294bp	%5,7	%5,8	%1,9	-%3,8	%2,8	-294bp	651bp
Net Borç	52.075	100.210	%92,4	52.075	65.598	76.252	81.221	100.210	%92,4	%23,4
Net Döviz Pozisyonu	-26.359	-72.050	%173,3	-26.359	-37.636	-41.719	-57.350	-72.050	%173,3	%25,6
Net Borç/FAVÖK	2,2	9,5	%341,0	2,2	3,7	5,5	7,5	9,5	%341,0	%27,0

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.03.2025)

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.