

3Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %5,60 azalışla 53.940 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %10,69 azalışla 162.278 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %72,07 artışla 6.490 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %31,11 artışla 15.237 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 543 baz puan artışla %12,0 olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 299 baz puan artışla %9,4 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %26,87 artışla 1462,9 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %29,53 azalışla 5.743 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Net satışlar yıllık %6 azalarak 53,9 milyar TL'ye gerilemiş, tahminlerin %3 altında kalmıştır. Mimari cam gelirleri, hem hacim hem de fiyatlarda %2'lik artışın etkisiyle yıllık %4 artmıştır, AB'deki kapasite azaltımları fiyatları desteklemiştir. Endüstriyel cam gelirleri, hacimlerin %3 düşmesine rağmen fiyatlardaki %13'lük artış sayesinde yıllık bazda %10 büyümeye göstermiştir. Cam ev eşyası gelirleri, hacimlerin %14 düşmesiyle birlikte yıllık bazda %7 daralmıştır. Cam ambalaj gelirleri yıllık bazda yatay kalırken, kimyasallar segmenti gelirleri %24 azalmıştır; burada hacimler %4, fiyatlar ise %15 düşerken, ton başına ortalama fiyatlar dolar bazında %5 artmıştır. Enerji gelirleri ise fiyatlardaki %15 düşüş nedeniyle yıllık %8 gerilemiştir. Bölgesel olarak, Türkiye'deki satışlar yıllık bazda yatay kalırken, Avrupa ve ABD'deki satışlar sırasıyla yıllık %11 ve %17 azalmış, bu da yurt içi satış payını %44'e (3Ç24: %42) çıkarmıştır. FAVÖK marjı yıllık 543bp artarak %12'ye yükselmiş, FAVÖK %72 artışla 6,5 milyar TL'ye ulaşmış, tahminlerinin %6 üzerinde gerçekleşmiştir (kons: 6,1 mlr TL; Gedik: 7,1 mlr TL). Marj artışı, temel olarak mimari, endüstriyel ve cam ambalaj segmentlerindeki daha güçlü kârlılıktan kaynaklanmıştır. 2,4 milyar TL'lik ceza karşılığı ve gayrimenkul satışından kaynaklanan 825 milyon TL'lik net zarara rağmen, net kar yıllık %27 artışla 1,5 milyar TL'ye yükselmiştir. Net borç, güçlü FAVÖK etkisiyle çeyreklik bazda %6 azalarak 114 milyar TL'ye gerilemiş, Net Borç/FAVÖK oranı 6,6x'e düşmüştür. **Operasyonel marjlardaki iyileşme ve beklentilerin üzerinde operasyonel sonuçlar sonrası piyasa tepkisinin sınırlı pozitif olacağını düşünüyoruz.**

TL mn	2024/09	2025/09	Δ	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	181.696	162.278	-%10,7	57.140	51.088	51.812	56.526	53.940	-%5,6	-%4,6
Brüt Kâr	41.569	45.102	%8,5	13.051	11.142	12.268	16.641	16.193	%24,1	-%2,7
Faaliyet Kârı	-2.747	2.606	-	-70	-2.608	-1.870	2.184	2.292	-	%5,0
FAVÖK	11.622	15.237	%31,1	3.772	1.952	3.068	5.679	6.490	%72,1	%14,3
Net Parasal Pozisyon	16.881	19.261	%14,1	5.796	3.001	7.561	4.924	6.777	%16,9	%37,6
Net Kâr	8.149	5.743	-%29,5	1.153	-1.850	1.429	2.851	1.463	%26,9	-%48,7
Brüt Kâr Marjı	%22,9	%27,8	491bp	%22,8	%21,8	%23,7	%29,4	%30,0	718bp	58bp
Faaliyet Marjı	-%1,5	%1,6	312bp	-%0,1	-%5,1	-%3,6	%3,9	%4,3	437bp	39bp
FAVÖK Marjı	%6,4	%9,4	299bp	%6,6	%3,8	%5,9	%10,0	%12,0	543bp	198bp
Net Kâr Marjı	%4,5	%3,5	-95bp	%2,0	-%3,6	%2,8	%5,0	%2,7	69bp	-233bp
Net Borç	101.639	114.113	%12,3	101.639	92.562	114.202	120.993	114.113	%12,3	-%5,7
Net Döviz Pozisyonu	-55.609	-94.312	%69,6	-55.609	-71.374	-82.109	-97.714	-94.312	%69,6	-%3,5
Net Borç/FAVÖK	6,1	6,6	%9,3	6,1	6,8	9,5	8,4	6,6	%9,3	-%20,6

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2025)

a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

3Ç25 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri

Sektör	CAM
Bloomberg / Reuters Kodu	SISE:TI/SISE:IS
Fiyat (TL/hisse)	36,00
Hedef Fiyat	48
Potansiyel Getiri	%33,33
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	31,94-44,20
Piyasa Değeri(milyon TL)	110.276
Firma Değeri(milyon TL)	224.388
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	54.035
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	3.063
Dolaşımdaki Paylar (%)	49,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 En Son)	%9,49
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%11,68

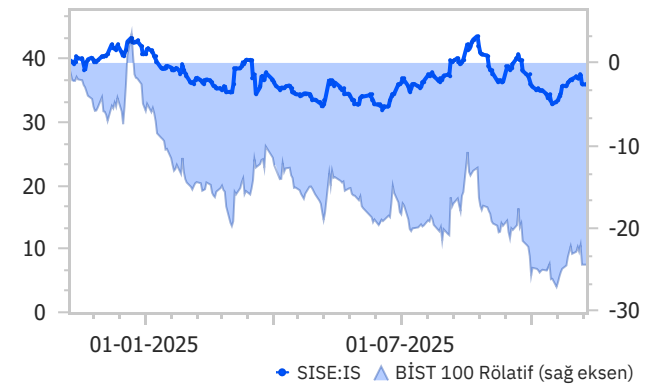
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	32.938	47.299	51.599	40.513
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	1.217.754	1.657.475	1.961.443	1.529.973
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	36,0-37,6	32,9-37,6	32,9-43,7	32,1-43,7
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	3	-9	7	-10
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	1	-9	-8	-24

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.

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.