

1Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %3,39 azalışla 57.478 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %14,44 artışla 4.030 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 109 baz puan artışla %7,0 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %14,77 artışla 1883,57 milyon TL olmuştur.

Sonuç:

1Ç26'da net satış gelirleri yıllık %3 düşüşle 57,5 mlr TL'de gerçekleşirken sonuçlar beklentilerle uyumlu geldi (Kons.: 57,4 mlr TL; Gedik: 57,4 mlr TL). Mimari cam gelirleri, Kuzey İtalya'daki soğuk tamir tamamlanması ve yeni kaplamalı cam hatlarının desteğiyle hacimlerdeki %2 düşüşe rağmen fiyatlardaki %7 artış sayesinde yıllık %5 artarak 14,9 mlr TL'ye ulaştı. Endüstriyel cam hacimlerdeki %7 düşüşe karşın %10 fiyat artışıyla yıllık %3 yükselerek 7,6 mlr TL oldu. Cam ambalaj, hacimlerdeki %2 gerilemeye rağmen %8 fiyat artışıyla yıllık %5 artarak 12,5 mlr TL'ye çıktı; ton başına USD fiyat yıllık %15 yükseldi. Cam ev eşyası %9 hacim düşüşü ve %5 fiyat gerilemesiyle yıllık %14 azalarak 6,3 mlr TL'ye geriledi. Kimyasallar, Çin kaynaklı arz baskısıyla soda külü USD fiyatlarının %8 gerilemesi ve hacimlerin %2 düşmesiyle yıllık %15 azalarak 12,4 mlr TL oldu; krom kimyasal fiyatları ise USD bazında yıllık %10 yükseldi. Enerji hacimlerdeki %60 düşüşe rağmen %57 fiyat artışıyla yıllık %3 geriledi. Yurt içi satış payı %39'a yükselirken (1Ç25: %37) uluslararası gelirler toplamın %61'ini oluşturdu. FAVÖK marjı yıllık 109 baz puan artışla %7,0'a yükselirken FAVÖK %14 artarak 4,0 mlr TL ile beklentinin %29 üzerinde geldi (Kons.: 3,1 mlr TL; Gedik: 2,8 mlr TL). Mimari ve endüstriyel cam segmentlerindeki kapasite kullanım toparlanması, verimlilik kazanımları ve fiyat ayarlamalarının katkısıyla brüt kâr marjı 405 baz puan artarak %27,7'ye yükseldi. Beykoz'a ilişkin 3,2 mlr TL değer düşüklüğüne rağmen net kâr yıllık %15 artarak 1,9 mlr TL ile konsensüs (1,0 mlr TL) ve 600 mn TL net zarar beklentimizin belirgin üzerinde gerçekleşti. Net borç çeyreksele %7 iyileşmeyle 124 mlr TL'ye gerilerken Net Borç/FAVÖK 5,8x'e düştü. Hisse 2026T 9,8x FD/FAVÖK ve 10,9x F/K ile işlem görmekte olup, XU100'ün yılbaşından %0,9, çatışmanın başından %5,2 üzerinde performans sergiledi. **Sonuçları pozitif değerlendiriyoruz.**

Endeksin Üzerinde Getiri

1Ç26 Finansal Sonuçları	
Hisse Bilgileri	
Sektör	CAM
Bloomberg / Reuters Kodu	SISE:TI/SISE:IS
Fiyat (TL/hisse)	51,8
Hedef Fiyat	60
Potansiyel Getiri	%15,83
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	31,94-52,60
Piyasa Değeri(milyon TL)	158.674
Firma Değeri(milyon TL)	304.500
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	77.750
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	3.063
Dolaşımdaki Paylar (%)	49,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%11,39
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%12,48

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	95.017	65.934	68.029	52.467
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	4.718.794	3.202.747	3.187.509	2.178.620
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	46,0-51,8	45,9-51,8	40,4-51,8	32,1-51,8
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	9	9	47	55
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	2	-1	3	-4

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

Şirket Faaliyet Alanı

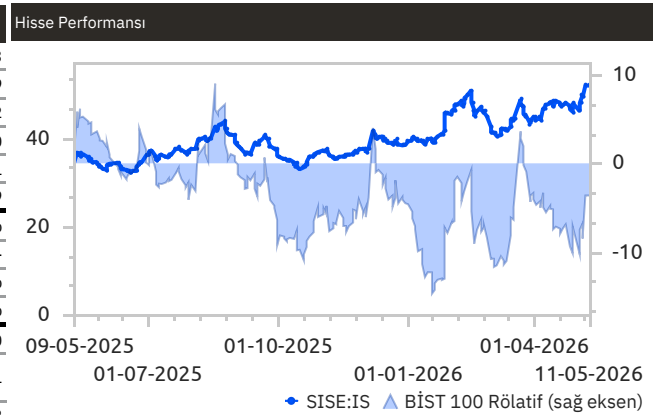
Şirket, cam sanayisi ve yardımcı sektörleri kurarak, yerli veya yabancı şirketlere katılabilir. Menkul kıymetler satın alabilir, hisse devredebilir ve garantiler verebilir. Gayrimenkul ve menkul mallar edinip kiralayabilir, teminatlar alıp verebilir. İşbirlikleri yaparak sosyal amaçlı vakıflar oluşturabilir. 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	2025/03	2026/03	Δ	2025/1Ç	2025/2Ç	2025/3Ç	2025/4Ç	2026/1Ç	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	59.497	57.478	-%3,4	59.497	64.910	61.941	60.722	57.478	-%3,4	-%5,3
Brüt Kâr	14.088	15.936	%13,1	14.088	19.109	18.595	16.415	15.936	%13,1	-%2,9
Faaliyet Kârı	-2.147	-884	-%58,8	-2.147	2.508	2.633	-1.408	-884	-%58,8	-%37,2
FAVÖK	3.521	4.030	%14,4	3.521	6.524	7.453	3.225	4.030	%14,4	%25,0
Net Parasal Kayıp / Kazanç	8.682	9.648	%11,1	8.682	5.654	7.782	3.640	9.648	%11,1	%165,1
Net Kâr	1.641	1.884	%14,8	1.641	3.273	1.680	4.275	1.884	%14,8	-%55,9
Brüt Kâr Marjı	%23,7	%27,7	405bp	%23,7	%29,4	%30,0	%27,0	%27,7	405bp	69bp
Faaliyet Marjı	-%3,6	-%1,5	-	-%3,6	%3,9	%4,3	-%2,3	-%1,5	-	-
FAVÖK Marjı	%5,9	%7,0	109bp	%5,9	%10,1	%12,0	%5,3	%7,0	109bp	170bp
Net Kâr Marjı	%2,8	%3,3	52bp	%2,8	%5,0	%2,7	%7,0	%3,3	52bp	-376bp
Net Borç	131.141	123.599	-%5,8	131.141	138.940	131.039	132.899	123.599	-%5,8	-%7,0
Net Döviz Pozisyonu	-94.289	-113.345	%20,2	-94.289	-112.207	-108.301	-115.778	-113.345	%20,2	-%2,1
Net Borç/FAVÖK	10,2	5,8	-%42,9	10,2	8,8	6,6	6,4	5,8	-%42,9	-%9,2

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.03.2026)

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.