

Finansal Değerlendirme Raporu

Şişecam <SISE>

Cam-Seramik-Porselen

Şişecam, 2026 yılının ilk çeyreğini beklentilere paralel 57,48 milyar TL ciro, beklentilerin üzerinde 4,03 milyar TL FAVÖK ve 1,88 milyar TL net kar ile tamamladı.

Ciro geçen yılın aynı çeyreğine göre %3 daralma gösterirken, segment bazında bakıldığında; mimari cam %5, endüstriyel cam %3, cam paketleme %5 artış, cam eşya %14, kimyasal %15, enerji %3, diğer kalemler %15 düşüş gösterdi. Satışların %39'u yurtiçi satışlardan oluşurken, %61'i yurtdışına yapıldı. Şirket, ilk çeyrekte 1,3 milyon ton cam, 1,1 milyon ton soda külü ve 0,9 milyon ton endüstriyel hammadde üretimi gerçekleştirdi.

Brüt marj 1Ç25'e kıyasla 4 puan iyileşme göstererek %28'e yükselirken, iyileşmede artan kapasite kullanım oranı, verimlilik önlemleri, fiyat düzenlemeleri ve geçen sene görülen stok maliyet etkisinin bu yıl görülmemesi oldu. Operasyonel giderlerin ciroya oranı ise 2 puan artarak %29 oldu.

İştiraklerden elde edilen kazançlar geçen seneki 161 milyon TL'den 204 mn TL'ye yükselirken, diğer gelir ve yatırım faaliyetleri kalemi -2,3 milyar TL bakiye verdi. 2,3 milyar TL'lik zararın oluşmasında Beykoz'daki, Şubat ayında satılan yatırım amaçlı gayrimenkulün 3,2 milyar TL'lik değerleme zararının etkisi oldu.

Şirketin brüt borcu 171 milyar TL olurken, %31'i euro, %57'si dolar cinsinden borçlardan oluştu. Vade bakımından değerlendirildiğinde %75'i uzun vadeli borç tarafında yer aldı. Net borç ise 124 milyar TL olurken, net borç/FAVÖK 5,3 olarak gerçekleşti.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	SISE
Hisse Kapanış Fiyatı (TL)	51,80
SIY En Yüksek	52,60
SIY En Düşük	31,94
Hisse Adedi (mn)	3.063,21
Fiili Dolaşım Hisse Adedi	47,10
Piyasa Değeri (TL mn)	158.674
Piyasa Değeri (USD mn)	3.514
Finansal Borç (TL mn)	170.715
Finansal Borç (USD mn)	3.846
3A OİH (USD mn)	74,17
3A OİH/HA Piyasa Değ.	0,04%

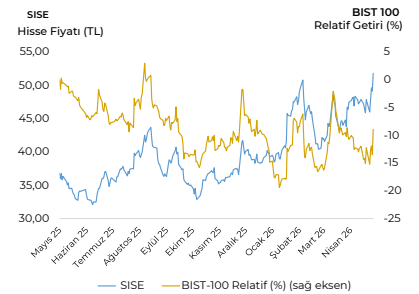
F / K

Güncel	15,68
6 Aylık Ortalama	17,83
1 Yıllık Ortalama	22,04

PD/DD

Güncel	0,62
6 Aylık Ortalama	0,48
1 Yıllık Ortalama	0,50

SISE (mn TL)	2025/12	2025/12	2025/03	2026/03
Hasılat	247.075	247.075	59.497	57.478
FAVÖK	20.722	20.722	3.521	4.030
Net Kar	10.869	10.869	1.641	1.884
Özkaynaklar	266.926	266.926	266.556	257.153



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 36
arastirma@infoyatirim.com.tr

ÇEKİNCE

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İno Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İno Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

İno Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Barbaros Mah., İhlamur Blv., N3, Ağaoğlu My Newwork, Ataşehir/İstanbul

Mersis No:0478003678700011,
Tel: 444 46 36 Web: www.infoyatirim.com