

SİSE

SİSE

SİSE 1.çeyrek bilançosu yayımlandı;

- Satışlara çeyreklik olarak baktığımızda geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %19 daralarak 45.6mı TL olarak açıklandığını ve konsensüs beklentilere paralel sonuçlandığını görmekteyiz.
- Kırılımlara baktığımız zaman satış anlamında en büyük daralmanın cam-ev eşyası ve kimyasal grubunda gerçekleştiğini görmekteyiz. Mimari cam ve endüstriyel cam segmentinde daralmanın %11 olduğunu görmekteyiz. Coğrafi satışlarda ise iç Pazar ve Avrupa kötü bir ilk çeyrek geçirirken Amerika ve Rusya/Ukrayna'da ise daralmaların sınırlı kaldığını görmekteyiz. Üretim verilerine baktığımız zaman 1Q25'de geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 1.3m ton cam üreterek paralel sonuçlar gerçekleştiren soda külü üretimi %8 daralarak 1.1m ton olarak gerçekleşmiştir.
- Ürün marjlarına baktığımız zaman cam ambalaj dışında tüm segmentlerde 1Q24 dönemine göre daralmanın sürdüğünü görmekteyiz. Çeyreklik anlamda toparlanma görsek de geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre zayıf seyrir devam etmektedir. Şirket 1Q25 döneminde 2.7mı TL FAVOK ve 1.25mı TL Net Kar açıklamıştır. Piyasa beklentisi net zarar iken beklentinin üzerinde karlılık görmekteyiz , bu sapmanın temel sebebi ise faaliyet zararı açıklamasına rağmen net karı destekleyici net parasal pozisyon kazancı olduğunu görmekteyiz. Borçluluk yapısına baktığımızda ise finansal borçlarda azalma olmasına karşın parasal pozisyon değişiminden kaynaklı net borcun %23 arttığını görmekteyiz. Şirket 9.5x Net Borç/FAVOK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Beklentinin üzerinde sonuçları pozitif yorumlamaktayız. 1Q25 döneminde marjlarda hafif de olsa toparlanma olsa da hem küresel ticaret savaşları , jeopolitik gerginliklerin sürmesi ve bunun Avrupa başta olmak üzere bir çok ülkede görüş açısını sınırlandırması sonucu düşen iş hacmi , otomotiv – inşaat ve cam sektörlerinde daralmanın sürmesi ve iç pazarda bunlara ek olarak yüksek faiz ortamının talep yönlü daralmalara yol açması kısa vadeli toparlanma görsek de net toparlanma için henüz yeterli olmadığını düşünmekteyiz. Yüksek borç yapısının da marjlar üzerinde baskı yarattığını da belirtmek isteriz. Şirket 19.4x FD/FAVOK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

	2022	2023	2024	2025/3	2024/3	DEĞİŞİM		2022	2023	2024	2025/3	2024/3	
Mimari Cam	47,715,332	48,235,688	43,795,906	11,504,474	12,815,176	-10.2%	TÜRKİYE	75,054,913	141,972,076	119,275,822	26,954,383	35,369,593	-23.8%
	27.96%	21.98%	23.60%	25.30%	22.86%			44.0%	64.7%	64.3%	59.3%	63.1%	
Endüstriyel Cam	13,937,877	22,862,975	20,475,172	5,645,464	6,423,285	-12.1%	AVRUPA	39,580,488	45,841,470	38,144,969	10,622,444	12,768,685	-16.8%
	8.17%	10.42%	11.03%	12.42%	11.44%			23.2%	20.9%	20.6%	23.4%	22.8%	
Cam Ev Eşyası	17,819,821	25,411,534	23,323,065	5,628,547	7,216,305	-22.0%	AMERİKA	16,785,221	26,661,413	19,051,980	5,568,539	5,593,630	-0.4%
	10.44%	11.58%	12.57%	12.87%	12.71%			12.1%	10.3%	10.2%	12.2%	10.0%	
Cam Ambalaj	32,553,700	40,962,088	38,442,832	9,283,616	9,950,242	-6.7%	RUSYA/U	14,147,146	15,957,017	16,667,078	4,357,588	4,667,462	-6.6%
	19.07%	18.67%	20.71%	20.42%	17.75%			8.3%	7.3%	9.0%	9.6%	8.3%	
Kimyasal	47,489,877	62,209,856	46,726,816	11,807,242	14,588,808	-19.1%	DİĞER	25,057,396	3,554,659	4,259,141	1,084,696	1,354,161	-19.9%
	27.82%	28.35%	25.17%	25.97%	26.03%			14.7%	1.6%	2.3%	2.4%	2.4%	
Enerji	23,833,383	31,197,611	22,366,865	3,207,957	7,601,920	-57.8%	konsolidasyon düzeltme	-14,539,186	-11,809,766		-3,123,485	-3,705,008	
	13.96%	14.22%	12.05%	7.06%	13.56%		TOPLAM	170,625,164	219,447,449	185,589,224	45,464,165	56,048,523	-18.9%
Diğer	7,888,061	9,092,041	9,629,453	2,382,424	2,895,794	-17.7%							
	4.62%	4.14%	5.19%	5.24%	5.17%								
düzeltilme	-20,562,887	-20,524,344	-19,150,685	-3,993,559	-5,440,006								
TOPLAM	170,675,164	219,447,449	185,609,224	45,466,165	56,051,524	-18.9%							
Satışların Maliyeti	-116,072,653	-159,076,738	-143,564,346	-34,698,670	-43,397,861								
BRÜT KAR	54,602,511	60,370,711	42,044,878	10,767,495	12,653,663	-14.9%							
%	31.99%	27.51%	22.65%	23.68%	22.58%								
BRÜT KAR	2022	2023	2024	2025/3	2024/3								
Mimari Cam	18,241,210	13,074,487	10,324,955	2,383,648	2,669,656	-10.7%							
	38.2%	27.1%	23.6%	20.7%	20.8%								
Endüstriyel Cam	2,244,411	4,175,815	1,553,177	-338,468	458,587								
	16.1%	16.3%	7.6%	-6.0%	7.1%								
Cam Ev Eşyası	4,909,004	7,145,892	4,569,625	1,595,741	2,077,118	-23.2%							
	27.5%	28.1%	19.6%	28.4%	28.8%								
Cam Ambalaj	8,066,017	10,935,647	8,909,184	2,382,613	2,142,839	-11.2%							
	24.8%	26.7%	23.2%	25.7%	21.5%								
Kimyasal	20,088,086	24,075,719	15,331,072	4,175,434	4,695,322	-11.1%							
	42.3%	38.7%	32.8%	35.4%	32.2%								
Enerji	782,146	58,979	23,971	37,459	-4,652								
	3.3%	0.2%	0.1%	1.2%	-0.1%								
Diğer	1,540,393	1,570,292	1,498,363	337,135	354,509	-4.9%							
	19.5%	17.3%	15.6%	14.2%	12.2%								
düzeltilme	-1,298,756	-668,120	-185,469	191,933	257,484								
	-6.28%	-6.28%	-6.28%	6.28%	6.28%								

ÇEYREKLİK

SİSE	2024/3	2025/3		2024/3	2025/3
Satışlar	56,048,524,000	45,464,165,000	Net Borç	52,074,842,000	100,210,305,000
satış büyümesi%		-18.88%			92.4%
Brüt Kar	12,650,863,000	10,765,495,000	Nakit	38,392,769,000	36,125,721,000
%brüt	22.57%	24%			-5.9%
Net Kar	3,193,301,000	1,254,131,000	netborç/özkaynak	0.33	0.49
%net kar	5.70%	2.76%			
				2025/3	beklenti 2025/3
EBIT%	-	1.20	Satış	45,464,165,000	43,825,000,000
EBITDA%	7.30	5.92	FAVÖK	2,690,641,000	2,033,000,000
NET KAR%	5.70	2.76	NET KAR	1,254,131,000	-1,393,700,000
					4%
Genel Yön.Gid.%	7.03%	9.3%			32%
Paz.Sat.Dağ.Gid.%	16.28%	17.2%			
Arge%	0.46	0.81			

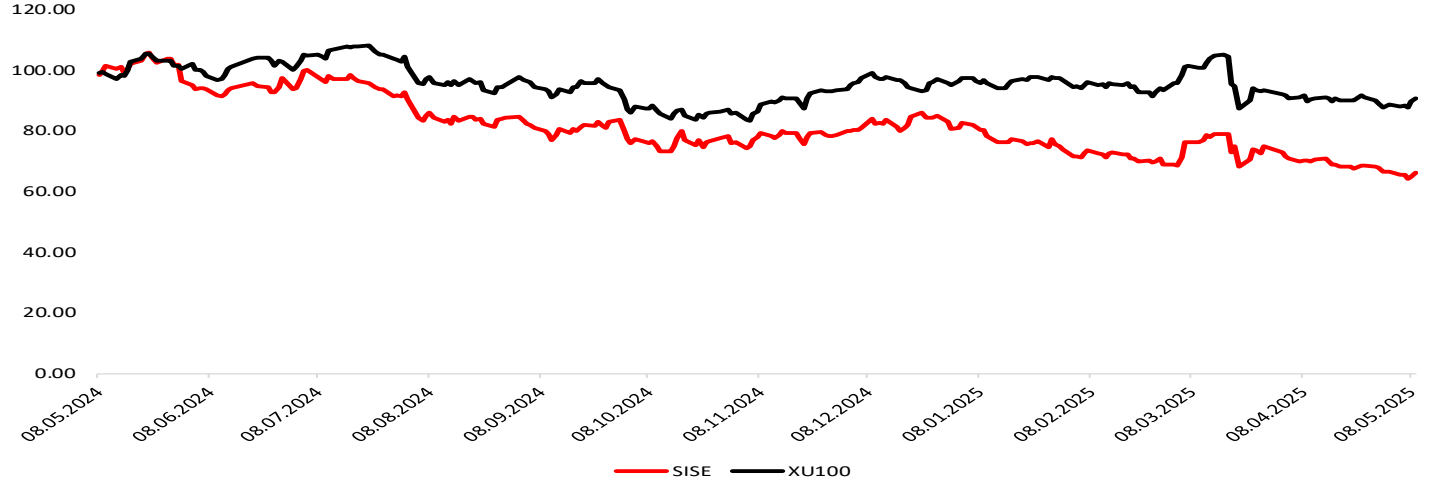
Şişe Cam Şirket Kartı

Künye

Hisse Adı	Şişe Cam
Sektör	Cam
Halka Açıklık Oranı	49.0%
Kuruluş Tarihi	24.10.1935
Yaşı	90
Personel Sayısı	24,945

Fiyat & Getiri

Kapanış Fiyatı	34.16
Günlük Getiri	2.28
Haftalık Getiri	-0.29
Aylık Getiri	-5.64
Göreceli Getiri	1.06
Yıllık En Düşük - En Yüksek	32.90-55.64
Yıllık Ortalama Fiyat	41.91



Özet Bilanço

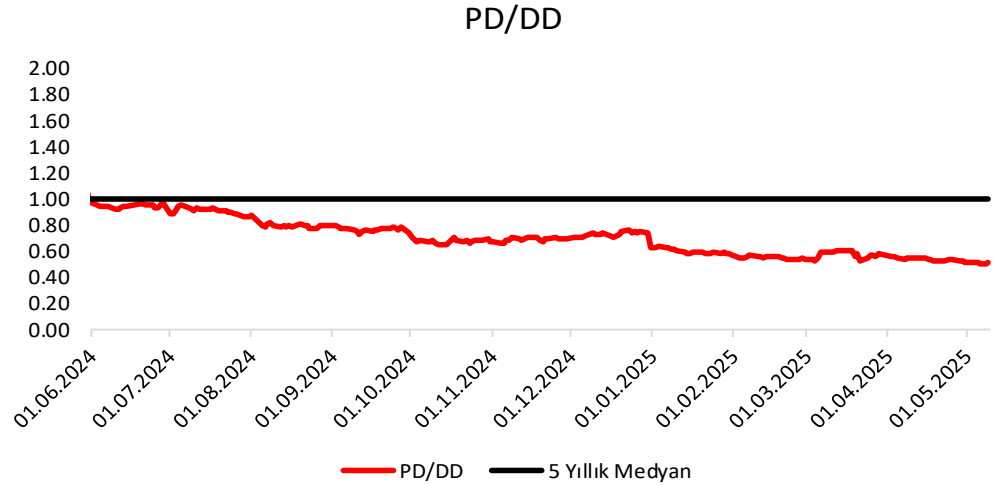
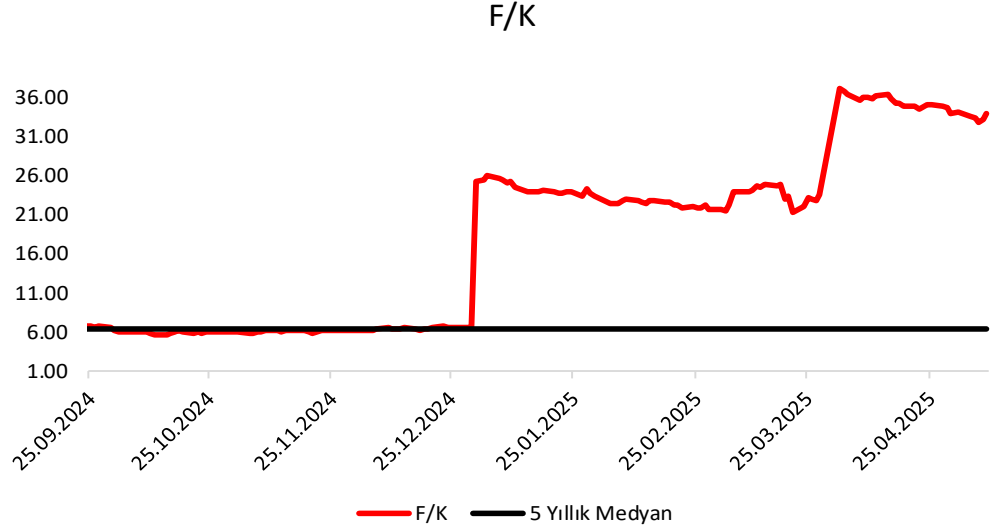
Kalemler	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	125,140	147,714	-15.28
Nakit ve Benzerleri	36,126	59,059	-38.83
Stoklar	45,502	46,750	-2.67
Ticari Alacaklar	33,624	28,722	17.06
Duran Varlıklar	295,169	291,468	1.27
Maddi Duran Varlıklar	197,794	191,652	3.20
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	52,077	53,717	-3.05
Aktifler	420,309	439,182	-4.30
Kısa Vadeli Yükümlülükler	92,548	87,579	5.67
Uzun Vadeli Yükümlülükler	99,918	122,550	-18.47
Toplam Borç	192,466	210,129	-8.41
Net Borç	100,210	81,221	23.38
Sermaye	3,063	3,063	0.00
Özkaynaklar	203,683	204,791	-0.54

Özet Bilanço

İtems	2025/03	2024/12	2024/12	Değişim(%)
Net Satışlar	45,464	185,589	185,589	-75.50
Yurt İçi Satışlar	26,954	119,276	119,276	-77.40
Yurt Dışı Satışlar	20,549	73,864	73,864	-72.18
Diğer Satışlar	1,085	4,259	4,259	-74.53
Satışların Maliyeti	34,699	143,564	143,564	-75.83
İskontolar	3,123.49	11,809.77	11,809.77	-73.55
İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d
Brüt Kar	10,765	42,025	42,025	-74.38
Faaliyet Giderleri	12,406	46,294	46,294	-73.20
Esas Faaliyet Karı	-1,641	-4,269	-4,269	61.57
Amortisman	4,332	15,091	15,091	-71.30
FAVÖK	2,691	10,822	0	-75.14
Vergi Öncesi Kar	1,504	3,227	3,227	-53.41
Ana Ortaklık Net Ka	1,254	5,022	5,022	-75.03

Oran Analizi

Oranlar	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Likidite			
Cari Oran	1.35	1.69	-0.33
Likit Oran	0.83	1.11	-0.29
Değerleme			
F/K	33.94	25.32	8.61
PD/DD	0.51	0.62	-0.11
FD/FAVOK	21.74	19.26	2.48
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	0.70	2.45	-1.76
Aktif Karlılık	0.34	1.17	-0.83
Brüt Kar Marjı	23.68	22.64	1.04
Net Kar Marjı	2.76	2.71	0.05
FAVÖK Marjı	5.92	5.83	0.09
Büyüme			
Net Kar Büyüme	-60.73	-79.74	19.01
FAVÖK Büyüme	-34.21	-63.54	29.33
Özsermaye Büyüme	30.04	-0.08	30.13
Aktif Büyüme	30.09	4.41	25.68
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	3.10	3.49	-0.39
Alacak Devir Hızı	5.34	5.81	-0.47
Ticari Borç Devir Hızı	7.22	5.61	1.61



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

📠 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş
Hanı No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul