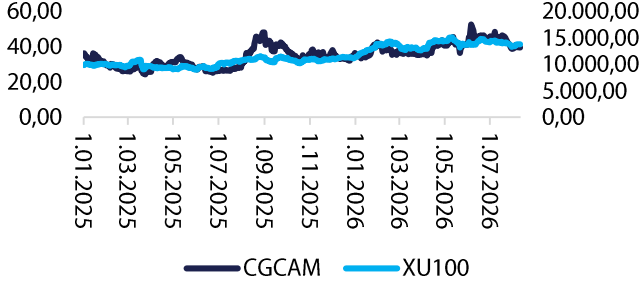


Son Fiyat	39,62
Piyasa Değeri (mln TL)	6.656
Piyasa Değeri (mln \$)	140
F/K	39,99
FD/FAVÖK	17,40
PD/DD	1,27
Hisse Sayısı (mln lot)	168
FDPO (%)	25,54
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	392



ORTAKLIK YAPISI %

Ortaklar	63
Diğer	37

mln TL	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Hasılat		606,30	700,98
FAVÖK		82,45	20,07
Net Kar		30,88	-222,53

CGCAM	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-0,45	-13,08	13,26
Getiri (\$)	-0,49	-14,42	-3,28
Getiri (XU100-Rölatif)	-0,69	-9,52	-12,61

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	26,71	6,20
Brüt Kar Marjı (Ç%)	30,57	24,26
FAVÖK Marjı (Y%)	19,11	16,64
FAVÖK Marjı (Ç%)	15,60	2,86
Net Kar Marjı (Y%)	7,56	7,44
Net Kar Marjı (Ç%)	5,10	-31,75
Net Borç (mln TL)	-518,40	-176,71
İşletme Sermayesi (mln TL)	585,65	1.034,92
Cari Oran	3,20	2,71
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	266,71	-290,85
Net Finansman Gideri/Satışlar	1,28	2,41
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-20,71	-78,03
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	17,77	-78,03
FAVÖK Büyüme (Y%)	0,00	-37,76
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-21,52	-86,43
Net Kar Büyüme (Y%)	0,00	-29,66
Net Kar Büyüme (Ç%)	19,95	0,00

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Çağdaş Cam – CGCAM - Olumsuz

Cam sanayi için zorlu dönem

Çağdaş Cam, 2026 2.çeyrekte 701 milyon TL hasılat, 20 milyon TL FAVÖK ve 223 milyon TL net zarar ile beklenti altı sonuç paylaştı.

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- ▲ Özellikle doğalgaz ve elektriğe yapılan her %10 zam esas faaliyet kar marjına 1,2; FAVÖK'e 1 puan etki etmesi nedeniyle şirket açıkça finansallarda etki gördü. Bu nedenle finansalları **olumsuz** değerlendiriyoruz.

Pusulanın 4 Yönü:

- ▲ Olumsuz değerlendirmemizin ana nedeni operasyonel karlılıktaki sert bozulma.
- ▲ Net zararda ertelenmiş vergi gideri belirleyici olsa da faaliyet tarafındaki zayıflık bunun öncesinde başlıyor.
- ▲ Faaliyet raporundaki hesaplama göre 176,7 milyon TL net nakit pozisyonu bilanço tarafında destekleyici.
- ▲ Manisa'daki yeni hat yatırımı orta vadeli görünüm açısından ana destekleyici unsur.

Operasyon tarafında, şirket marj baskısında küresel cam fiyatlarındaki gerileme ve talep koşullarının yanı sıra, devreye alınan kapasite yatırımlarıyla artan amortisman yükünün de etkili olduğunu belirtiyor. Kapasite kullanım oranının yükselmesiyle amortismanın birim maliyetler üzerindeki etkisinin kademeli olarak azalması bekleniyor.

Bilanço tarafında, faaliyet raporundaki hesaplama göre şirket 176,7 milyon TL net nakit pozisyonunda bulunuyor. Bununla birlikte bu tutar 2025 yıl sonundaki 484,4 milyon TL seviyesinin altında. İlk yarıda işletme faaliyetlerinden 82,2 milyon TL nakit yaratılırken, yatırım harcamalarının da etkisiyle serbest nakit akışı sınırlı negatif gerçekleşti.

Yatırım tarafında Manisa OSB 1'de devam eden yeni hatla enerji camı kapasitesinin 5 milyon m²/yıldan 14 milyon m²/yıla yükselmesi hedefleniyor. Yaklaşık 233 milyon TL sabit yatırım tutarına sahip hattın 4Ç26'da tamamlanması ve şirketin öngörüsüne göre yıllık yaklaşık 22 milyon dolar gelir katkısı sağlaması bekleniyor. Şirket yılın ikinci yarısında yeni kapasitenin kullanım oranını yükseltmeyi, işletme sermayesi yönetimini etkinleştirmeyi ve katma değerli ihracat payını artırmayı önceliklendiriyor.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul