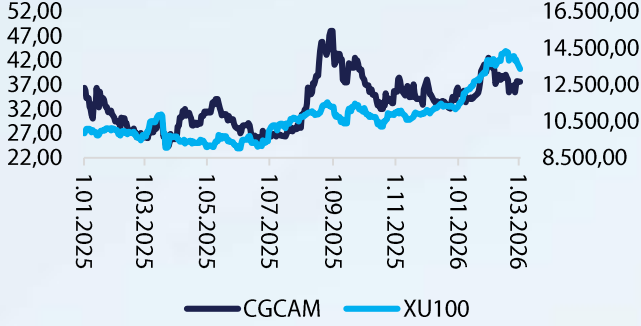


Son Fiyat	37,60
Piyasa Değeri (mln TL)	6.317
Piyasa Değeri (mln \$)	144
F/K	13,87
FD/FAVÖK	11,21
PD/DD	1,37
Hisse Sayısı (mln lot)	168
FDPO (%)	24,92
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	392



ORTAKLIK YAPISI	%
Ömer Seyfedin Pirinç	26,07
Diğer	25
Betül Pirinç Yıldız	16,31
Serdar Raşit Pirinç	16,31
Raşit Pirinç	16,31

CGCAM	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-0,27	-8,07	43,62
Getiri (\$)	-0,26	-9,03	19,24
Getiri (XU100-Rölatif)	2,44	-6,05	5,44

Çeyreklik	2025/09	2025/12
Yıllık	2024/12	2025/12
Brüt Kar Marjı (Y%)	26,49	34,54
Brüt Kar Marjı (Ç%)	27,71	29,96
FAVÖK Marjı (Y%)	18,53	21,46
FAVÖK Marjı (Ç%)	26,27	25,50
Net Kar Marjı (Y%)	9,15	18,55
Net Kar Marjı (Ç%)	15,04	44,40
Net Borç (mln TL)	-577,27	-411,36
İşletme Sermayesi (mln TL)	641,65	811,30
Cari Oran	2,92	3,30
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	25,01	73,28
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	3,56	1,86
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-12,51	4,26
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	28,59	4,26
FAVÖK Büyüme (Y%)	21,62	-1,06
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-11,25	8,04
Net Kar Büyüme (Y%)	-23,68	73,20
Net Kar Büyüme (Ç%)	14,19	410,41

Çağdaş Cam - Olumlu

İnovatif sonuçlar

Çağdaş Cam, 2025 4.çeyrekte 584 milyon TL hasılat, 153 milyon TL FAVÖK ve 287 milyon TL net kar ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. Net karda tahminlere etki eden husus 153,1 milyon TL'lik net parasal kazanç oldu (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım:521 milyon TL hasılat, 141 milyon TL FAVÖK ve 65 milyon TL net kar)

Türkiye Cam sektöründeki zorluğu inovatif şekilde yönetiyor. Sektörde özellikle fiyatlama çerçevesine rağmen satışlarda yaşanan daralmaları gözle görülür şekilde elimine eden bir yapı takip ediyoruz. Maliyetlerin yönetişim becerisiyle azaltan şirketin özellikle 2025 yılında satışlar %15 azalırken, brüt karın %6, FAVÖK'ün ise yalnızca %1 azalmasına neden oldu. Maliyet optimizasyonu net bir şekilde etkili oldu.

Hasılatın daralmasını olağan karşılıyoruz. Sektörde yaşanan zorluklar ve kur-TÜFE makası çerçevesinde döviz bazlı gelirin tam olarak yansımaması ile birlikte 2025 yılında %15 daralma ile 2,45 milyar TL; 4. çeyrekte %20,96 daralma ile 584 milyon TL hasılat elde edildi. Zorlu çerçevede hasılat düşüşünü olağan karşılıyoruz.

Yeni iş ilişkileri zamanla realize olacak. Hasılatla oranla %68,8'i oluşturan 1,69 milyar TL yeni iş ilişkisi 2025'te; 2026 yılında ise 139 milyon TL iş ilişkisi imzalandı. Özellikle gelire realize olmuş gibi görünse de bir çok iş ilişkisinin 2026 yılında realize olacağını değerlendiriyoruz.

Maliyet yönetişim becerisi net bir şekilde ön planda. Maliyetlerde açık ve net vurgulamak gerekirse %30,63 azalışın ardından brüt kar 4. çeyrekte %6,05 artışla 206,6 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Marj tarafında 273 baz puan artışla %29,96'ya ulaşırken gelirler düşse de maliyetlerde yaşanan yönetişim becerisi karlılıklara açıkça yansımış oldu.

Operasyonel karlılıkta her geçen çeyrek iyileşme görüldü. FAVÖK, maliyet yönetişim çerçevesiyle birlikte %9,55 artışla 153 milyon TL olurken marj nezdinde ise 293 baz puan artışla %21,46'ya yükseldi. Önümüzdeki dönemde iyileşme çerçevesinin devamını beklemeyi sürdürüyoruz.

Nakit yaratım çerçevesi devam ediyor. Gelir çerçevesi bakımından şirket elde ettiği güçlü operasyonel karlılık ile birlikte 73 milyon TL net nakit ile yılı tamamladı. Net borç/FAVÖK rasyosu -0,78 seviyesinde gerçekleşti.

CGCAM nezdinde finansalları olumlu bulmakla birlikte önümüzdeki dönemde daha inovatif finansallar takip etmeyi sürdüreceğiz. Şirketi yakından takip etmeyi ve beğenmeyi sürdürüyoruz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle 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

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No:74 A/53 34394
Şişli/İstanbul