

18.08.2025 08:50

SISE (EP) 2Ç25 Finansal Sonuçlar – Olumlu

2Ç25	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	52,580	49,893	50,056
FVAÖK (TLmn)	5,283	3,149	3,304
FVAÖK Marjı	10.0%	6.3%	6.6%
Net Kar (TLmn)	2,652	468	1,101

Beklentilerden güçlü sonuçlar

- Şişe Cam 2Ç25'te piyasa beklentisi olan 468mn TL'nin oldukça üstünde 2.652mn TL net kar açıklamıştır. Net kar yıllık %15 daralmıştır.
- Yıllık olarak FAVÖK'teki %79'luk artışa karşın, 1.567mn TL net finansal gider (2Ç24'te 436mn TL net finansal gelir) ve 1.206mn TL olarak gerçekleşen vergi gideri (2Ç24'te 4.154mn TL vergi geliri) net karın yıllık azalmasına neden olmuştur.
- Operasyonel olmayan gelirlerin dağılımına bakıldığında, Şişe Cam 2Ç25'te yatırım amaçlı gayrimenkul değerlendirme farkından kaynaklanan 1.532mn TL yatırım faaliyetlerinden gelir kaydetmiştir (2Ç24'te 339mn TL). 2Ç25'te kaydedilen 1.621mn TL'lik net diğer gelir (2Ç24'te 380mn TL net diğer gider) temel olarak esas faaliyetlerle ilgili kur farkı gelirinden kaynaklanmıştır. Şirket, 2Ç25'te 1.567mn TL net finansal gider kaydetmiştir. (2Ç24'te 436mn TL net finansal gelir).
- Şişe Cam'ın 52.580mn TL olan 2Ç25 konsolide gelirleri yıllık %7 azalırken, piyasa beklentisinin %5 üstünde gerçekleşmiştir. 2Ç25'te gelirlerin segmentlere göre dağılımına baktığımızda ise, %23 mimari cam, %13 sanayi camı, %11 cam ev eşyası, 24% cam ambalaj, 21% kimya, %6 enerji ve %2 diğer gelirlerdir. Şirketin 2Ç25'te uluslararası faaliyetlerden elde ettiği gelir, konsolide gelirlerinin %60'ını oluşturmuştur.
- Konsolide gelirlerin 2Ç25'te bölümlere göre dağılımına bakıldığında:
 - Mimari cam gelirleri yıllık olarak %4 daralmıştır. (-%5 hacim, +%1 fiyatlandırma, ürün karması, kur etkisi),
 - Sanayii cam gelirleri yıllık %15 artmıştır (-5% hacim, +%20 fiyatlandırma, ürün karması, kur etkisi),
 - Cam ev eşyası geliri ise yıllık olarak %17 daralmıştır. (-%23 hacim, +%6 fiyatlandırma, ürün karması, kur etkisi),
 - Cam Ambalaj gelirleri yıllık bazda %14 artmıştır. (+%9 hacim, +%5 fiyatlandırma, ürün karması, kur etkisi),
 - Kimyasallar segmenti gelirleri ise yıllık %12 daralmıştır. (-%2 hacim, -%10 fiyatlandırma, ürün karması, kur etkisi).
 - Enerji segment geliri ise yıllık olarak %52 daralmıştır. (-%45 hacim, -%7 fiyatlandırma, ürün karması, kur etkisi).
- Şişe Cam, 2Ç25'te beklentilerin %68 üstünde ve yıllık %79 artışla 5.283mn TL FVAÖK kaydetmiştir. %10 olan FVAÖK marjı geçen yılın aynı dönemine göre 8,1 puan iyileşirken, %6,3 olan piyasa FVAÖK marjı beklentisinin üstünde gerçekleşmiştir. FVAÖK marjında iyileşmenin temel nedenleri amortisman giderlerinde azalma ve ticari mal satış maliyetlerinde düşüş ve gider optimizasyonu ile faaliyet giderlerinde, yıllık bazda %10 azalma olarak sıralanabilir.

Olumlu piyasa etkisi bekliyoruz

- Şişe Cam'ın 2Ç25 finansalları net kar, FVAÖK ve FVAÖK marjı tarafında beklentilerden güçlüdür. Bu sebeple 2Ç25 sonuçlarının hisse etkisini Olumlu olarak değerlendiriyoruz.

Sise Cam Özet Finansal Sonuçlar						Değişim		
(mn TL)	2Ç24	1Ç25	2Ç25	6A24	6A25	2Ç25/2Ç24	2Ç25/1Ç25	6A25/6A24
Satış Gelirleri	56,447	48,195	52,580	115,862	100,776	-7%	9%	-13%
Brüt Kar (Zarar)	13,117	11,412	15,479	26,528	26,891	18%	36%	1%
Faaliyet Karı	-1,774	-1,739	2,031	-2,490	292	a.d.	a.d.	a.d.
FVAÖK	2,948	2,852	5,283	7,284	8,135	79%	85%	12%
Net Diğer Gelir/Gider	-380	1,092	1,621	665	2,713	a.d.	48%	308%
Yatırım Faal.Gelir/Gider	339	43	1,532	1,045	1,575	351%	3467%	51%
Net Finansal Gelir / Gider	436	2,041	-1,567	5,393	474	a.d.	a.d.	-91%
Parasal Kazanç / (Kayıp)	3,603	7,033	4,580	10,311	11,613	27%	-35%	13%
VÖK	-992	1,594	3,877	5,646	5,471	a.d.	143%	-3%
Vergi Geliri (Gideri)	4,154	-186	-1,206	999	-1,392	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar	3,123	1,329	2,652	6,508	3,981	-15%	99%	-39%
Net Nakit	-65,598	-100,210	-112,547	-65,598	-112,547	a.d.	a.d.	a.d.
Çalışma Sermayesi	-54,979	-58,287	-59,401	-54,979	-59,401	a.d.	a.d.	a.d.
Esas Faaliyet ile İlgili Oluşan Nakit	5,246	3,861	12,248	10,058	16,108	133%	217%	60%
Özsermaye	261,420	241,528	242,494	261,420	242,494	-7%	0%	-7%
Rasyolar								
Brüt Kar Marjı	23.2%	23.7%	29.4%	22.9%	26.7%	6.2 puan	5.8 puan	3.8 puan
Faaliyet Kar Marjı	a.d.	a.d.	3.9%	a.d.	0.3%	a.d.	a.d.	a.d.
FVAÖK Marjı	5.2%	5.9%	10.0%	6.3%	8.1%	4.8 puan	4.1 puan	1.8 puan
Net Kar Marjı	5.6%	2.9%	44.6%	30.0%	40.3%	39 puan	41.7 puan	10.4 puan

Analist: Halil Kahve

+90 (212) 384 1137

Hkahve@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr