

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	SISE
Sektör	:	Holding ve Yatırım
Halka Açıklık Oranı	:	49.00
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺110,275,706.02
Halka Açık Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺19,003,544.22
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺224,388,289.02
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	36.00
Hedef Fiyat(TL)	:	55.57
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	54.36

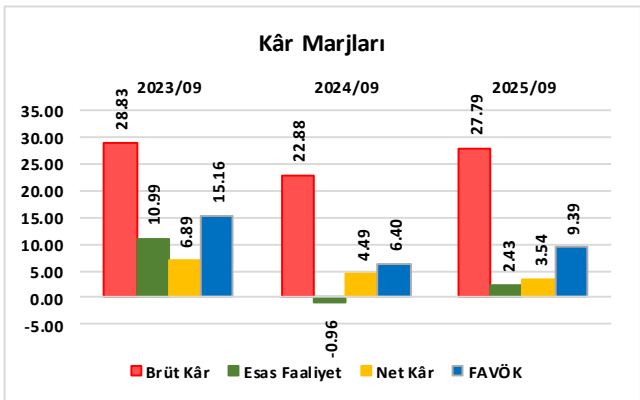
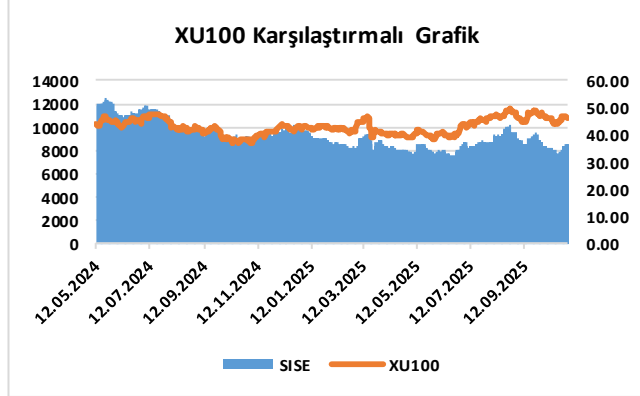
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺141,093,390.00
Duran Varlıklar	:	₺338,398,896.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺113,123,067.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺110,546,974.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺229,735,142.00
Hasılat	:	₺162,277,574.00
Satışların Maliyeti	:	₺117,175,358.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺45,102,216.00
FAVÖK	:	₺15,237,282.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺5,742,750.00

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	15.54
F/K	:	42.15
PD/DD	:	0.48
Öz Sermaye Kârlılığı	:	1.28

Kâr Marjları



Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları

Hasılatdaki Düşüşe Karşın, Daha Yüksek Maliyet ve Gider Azalışları; Faaliyet Kârlarını İyileştirmiştir!

- Şirketin, 2025/09 döneminde elde ettiği **Hasılat**; geçen yılın aynı dönemine(2024/09) göre 19,42 Milyar TL(yüzde 10,69) civarında azalış(-) göstererek, **162,28 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşmiştir. **Satışların Maliyeti** ise; aynı dönemler arasında 22,95 Milyar TL civarında(yüzde 16,38) azalmış ve cari dönemde **117,17 Milyar TL** olmuştur. Satışların Maliyeti'ndeki azalışın, Hasılat tarafındaki azalıştan yüksek olması(+) sonrasında; şirketin **Brüt Kâr** rakamı, senelik bazda 3,53 Milyar TL(yüzde 8,50) tutarında artmış ve cari dönemde **45,10 Milyar TL** düzeyinde yer almıştır. Şirketin Brüt Kâr Marjı da; geçen seneki yüzde 22,88 seviyesinden yüzde 27,79 düzeyine yükselmiştir.
- Şirketin **Faaliyet Giderleri**; geçen yılın aynı dönemine göre 1,82 Milyar TL(yüzde 4,11) düzeyinde azalmış ve cari dönemde **42,49 Milyar TL** tutarında gerçekleşmiştir. **Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri** kalemi ise; cari dönemde 345,9 Milyon TL artmış ve **1,34 Milyar TL** düzeyinde yer almıştır. Bu iki ana kalemden ortaya çıkan 2,17 Milyar TL'lik senelik iyileşmenin yanı sıra, Brüt Kârdan gelen 3,53 Milyar TL'lik pozitif etki sonrasında; şirketin **Esas Faaliyet Kârı**, geçen yılki 1,75 Milyar TL'lik Zarardan **3,95 Milyar TL'lik Kâr** rakamına evrilmiştir. Amortisman giderlerinin dahil edilip, kur farkları ve tek seferlik kalemlerin dahil edilmediği **FAVÖK** rakamı ise; senelik bazda 3,61 Milyar TL(yüzde 31,11) düzeyinde artışla **15,24 Milyar TL** olmuştur. Bu gelişmeler sonrasında, şirketin Esas Faaliyet Kârı ve FAVÖK Marjları; sırasıyla yüzde -(eksi) 0,96'dan yüzde 2,43'e ve yüzde 6,40'dan yüzde 9,39'a yükselmiştir(-).

Finansman ve Vergi Giderleri; Net Kârı Olumsuz Etkilemiştir!

- Rudnik Krecnjaka Vijenac D.O.O, Solvay Sisecam Holding AG, Saint Gobain Glass Egypt S.A.E., Icron Teknoloji Bilişim A.Ş. ve Saint-Gobain Egypt For Glass Industries S.A.E.'den oluşan **Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımları**'ndan elde ettiği kâr payı; 898,6 Milyon TL azalan şirketin, **Net Yatırım Faaliyet Gelirleri** ve TFRS 9 uyarınca belirlenen **Değer Düşüklüğü Kazançları**; sırasıyla 175,6 Milyon TL ve 97,8 Milyon TL civarlarında iyileşmiştir. Geçtiğimiz sene 9,74 Milyar TL düzeyinde bulunan **Net Finansman Giderleri** kaleminin; "Net Kambiyo Kârları/Zararları" kalemindeki 5,57 Milyar TL tutarındaki kötüleşmenin büyük orandaki etkisiyle 6,20 Milyar TL artması ise; şirketin Dönem Net Kârı açısından sert bir baskı unsuru olmuştur. Keza, 2024/09 dönemi finansallarına 963,9 Milyon TL düzeyinde Ertelenmiş Vergi Geliri(+) kaydeden şirketin, cari dönemde **3,26 Milyar TL** tutarında **Vergi Gideri** yazması da 4,22 Milyar TL'lik baskı oluşturmuştur. Son olarak, geçtiğimiz yıl Enflasyon Muhasebesi(TMS 29) kaynaklı olarak ortaya çıkan 16,88 Milyar TL'lik **Net Parasal Pozisyon Kazancı**; cari dönemde 19,26 Milyar TL 'ye yükselerek Net Kâr üzerindeki baskıyı sınırlamıştır.
- Özetle; Esas Faaliyet Kârından gelen 5,70 Milyar TL'lik pozitifliğe karşın, Faaliyet Dışı Gelir/Gider kalemlerinin oluşturduğu 8,17 Milyar TL'lik negatif etki sonrasında; şirketin **Dönem Net Kârı**, senelik bazda 2,41 Milyar TL azalış göstermiş ve cari dönemde **5,74 Milyar TL** olmuştur. Böylece, şirketin Net Kâr Marjı da; geçen seneki yüzde 4,49 düzeyinden yüzde 3,54'e gerilemiştir(-).

Operasyonel Gelişmeler, Olumlu Yönler ve Riskler;

➤ Şirketin operasyonel gelişmelerinin detayları

✓ Cari dönemde(2025/09), Şirketin Net Satışları'nın coğrafi dağılımını incelediğimizde;

- Yurt İçi Satış Hasılatı; yüzde 9,91 oranında(7,89 Milyar TL) azalışla 7,89 Milyar TL olmuştur.
- Yurt Dışı Satış Hasılatı içerisinde, Avrupa satış hasılatı; yüzde 13,21 oranında(6,04 Milyar TL) düşüşle 39,49 Milyar TL olurken, Rusya, Ukrayna ve Gürcistan satış hasılatı; yüzde 5,68 oranında(964,1 Milyon TL) artışla 17,94 Milyar TL, Amerika satış hasılatı; yüzde 11,74 oranında(2,07 Milyar TL) gerilemeyle 15,56 Milyar TL ve Diğer bölgelere ilişkin satış hasılatı da yüzde 20,00(4,38 Milyar TL) oranında düşüş göstererek 17,54 Milyar TL olarak yer almıştır. Şirketin toplam satışları içerisindeki uluslararası satışların payı; 90,53 Milyar TL tutar ile yüzde 55,79 seviyesinde(2024/09'da; 102,06 Milyar TL tutarla yüzde 56,17) gerçekleşirken, Türkiye'den yapılan ihracatla Türkiye dışı üretimlerden yapılan satışların toplamını ifade eden uluslararası satışların konsolide satışlar içindeki payı ise yüzde 60 seviyesinde olmuştur.

1.Çeyreklerdeki Şişe Cem'in Hasılat Kırılımı Karşılaştırması										
Sene	Satış Türü	Mimari Camlar	Endüstriyel Camlar	Cam Ev Eşyası	Cam Ambalaj	Kimyasallar	Enerji	Diğer	Konsolidasyon Düzeltmeleri	Konsolide
2025/09	Net Grup Dışı	38,401,570	20,011,801	18,783,551	37,489,827	35,214,798	9,333,874	3,042,153	0	162,277,574
	Gruplar Arası	2,104,860	0	64,966	722,362	2,720,496	3,665,150	5,251,477	-14,529,311	0
2024/09	Net Grup Dışı	39,537,300	19,385,742	22,395,687	36,645,953	42,759,636	17,366,671	3,604,878	0	181,695,867
	Gruplar Arası	2,789,651	2,936	14,472	439,596	3,475,436	6,149,687	5,432,546	-18,304,324	0
FARK	Net Grup Dışı	-1,135,730	626,059	-3,612,136	843,874	-7,544,838	-8,032,797	-562,725	0	-19,418,293
	Gruplar Arası	-684,791	-2,936	50,494	282,766	-754,940	-2,484,537	-181,069	3,775,013	0

✓ Şirketin Net Satışları'nı segment bazında incelediğimiz ise;

- 19,42 Milyar TL'lik hasılat azalışına tutar olarak en büyük etki; 8,03 Milyar TL ile 'Enerji' segmentinden gelirken, bu segmenti; 7,54 Milyar TL'lik azalışla 'Kimyasallar', 3,61 Milyar TL'lik düşüşle 'Cam Ev Eşyası', 1,13 Milyar TL'lik azalışla 'Mimari Camlar', 626,1 Milyon TL'lik azalışla 'Endüstriyel Camlar' ve 574,0 Milyon TL'lik azalışla da 'Diğer' segmentler izlemiştir. 'Cam Ambalaj' tarafında ise; 843,9 Milyon TL'lik artış görülmüştür.

✓ Şirketin Üretim ve Yatırım Faaliyetleri;

- Şirket 2025/09 döneminde, şu ana kadar 22,9 Milyar TL tutarında yatırım yapmıştır. Bu dönemde 4,2 Milyon Ton 'Cam' üreten şirket, 3,2 Milyon Ton 'Soda Külü' ve 2,9 Milyon Ton 'Endüstriyel Hammadde' üretimi gerçekleştirmiştir.

➤ Şirkete ve Sektöre Dair Olumlu Yönler ve Riskler;

✓ Olumlu Yanlar

- Şirketin ihracat kolunun güçlü olması ve kurdaki artışın finansallara TL bazında olumlu etki yapması.
- Yeni yatırımların(Tarsus) devreye alınması/alınacak olması.
- Gerek segment bazında, gerekse de coğrafi dağılım anlamında şirketin iyi çeşitlendirilmiş/konumlanmış bir portföye sahip olması. Yine, farklı coğrafyalarda üretimlerin yapılmasıyla; son zamanlarda küresel tarafta artan belirsizlikler karşısında avantajlı çıkma potansiyeli.

✓ Riskler

- İç tarafta, TCMB'nin faiz indirim politikasındaki yavaşlama ve kredi kısıtları gibi makroihtiyati tedbirlerin gevşetilmesine yönelik piyasa öngörülerinin ötelenmesi; şirketin faaliyetleri gereğince satış yaptığı alt endüstri kollarındaki faaliyetlerin sınırlanmasına yol açabilir.
- Toplam hasılatın yüzde 12'sini ABD'de yerleşik üretim faaliyetleri kanalıyla elde eden ve ihracatının da yüzde 8'sini ABD'ye gerçekleştiren şirket için; ABD Başkanı Donald Trump'ın sürekli değişen ticaret politikaları, olası riskler açısından izlenmesi gereken bir unsur olarak karşımıza çıkmakta.
- Sektörel olarak da, ABD ve Çin'in geçtiğimiz haftadaki tarife düşürme/öteleme hamlelerine karşın; küresel ekonomiye dair halen devam eden belirsizliklerle gerek endüstriyel camlar(otomotiv, beyaz eşya, cam elyaf vb.), gerekse de kimyasallar ve diğer segmentler için 2025'in kalanı ve 2026 yılı zorluklara gebe.

Finansal Tahminler ve Değerleme;

➤ Finansal Tahminler:

- ✓ Şirketin finansal sonuçları, sektörde bulunan güçlü rekabet koşulları ve küresel ekonomideki bozulmalarla zayıf seyretmeye devam ediyor. Ancak, 2026 ve 2027 yıllarından itibaren ise; gerek İtalya'daki operasyonların kapasite artışı ile normale dönmesi, gerek Tarsus yatırımının tamamen devreye girmesi, gerekse de ABD'deki soda külü yatırımının bitmesi ile şirketin net satışlarının ve kârlılığının hızla artışa geçebileceğini öngörmekteyiz. Hasılat büyümesi için 2025 yılında yüzde 5 daralma beklerken, yatırımların faaliyete geçmesi ve iç tarafta makroihtiyati tedbirlerde gevşeme beklentimizle 2026 ve 2027 yıllarında yüzde 40'ar büyüme öngörüyoruz. Esas Faaliyet ve Net Kâr Marjlarının, 2025 yılında yüzde 3,00 ve yüzde 2,85'lik oranlarla zayıf seyretilmesini, sonrasındaki 2026 ve 2027 yıllarında ise SMM ve faaliyet giderlerinin daha önceki ortalama düzeylere(2019-2022) çekilmeye başlayacağına dair tahminlerimizle birlikte; marjların da güçleneceğini beklemekteyiz.

Özet Finansallar	2024/12	FİNANSAL TAHMİNLER(1000 TL)				
		2025/12T	2026/12T	2027/12T	2028/12T	2029/12T
Hasılat	185,589,224	176,309,763	246,833,668	345,567,135	414,680,562	497,616,675
Hasılat Büyümesi	-15.43%	-5.00%	40.00%	40.00%	20.00%	20.00%
Satılan Malın/Hizmetin Maliyeti	143,564,346	126,061,480	172,783,568	238,441,323	281,982,782	338,379,339
SM(H)M Oranı	77.36%	71.50%	70.00%	69.00%	68.00%	68.00%
Brüt Kar	42,024,878	50,248,282	74,050,100	107,125,812	132,697,780	159,237,336
Brüt Kâr Marjı	22.64%	28.50%	30.00%	31.00%	32.00%	32.00%
Faaliyet Giderleri	44,627,897	44,958,990	58,746,413	76,024,770	82,936,112	89,571,001
Faaliyet Giderleri Oranı	24.05%	25.50%	23.80%	22.00%	20.00%	18.00%
Esas Faaliyet Karı	-2,603,019	5,289,293	15,303,687	31,101,042	49,761,667	69,666,334
Esas Faaliyet Kârı Marjı	-1.40%	3.00%	6.20%	9.00%	12.00%	14.00%
Amortisman Giderleri	15,090,852	15,867,879	24,683,367	34,556,714	41,468,056	49,761,667
Net Vergi Giderleri(Gelirleri)	2,015,507	-4,118,322	346,258	-2,122,322	-5,025,330	-8,011,276
Net Kâr(Ana ortaklığa ait)	5,022,436	5,033,505	-1,385,033	8,489,287	20,101,322	32,045,105
Net Kâr Marjı	2.71%	2.85%	-0.56%	2.46%	4.85%	6.44%
Sermaye Harcamaları	74,467,795	25,319,050	27,850,955	30,636,051	33,699,656	37,069,622
Temettü Ödemeleri	2,000,000	2,987,308	3,883,501	4,466,026	5,135,930	5,906,319
Net İşletme Sermayesi	68,530,704	-29,712,277	-27,658,702	-15,878,344	172,221	17,370,830
Firmaya Serbest Nakit Akımları	-58,274,233	-2,091,530	12,527,833	60,962,444	88,628,238	121,994,166
İndirgenmiş Serbest Nakit Akımları		-1,722,399	8,496,014	34,046,401	40,761,539	46,204,805
					Terminal	42,450,618

➤ Değerleme:

- ✓ Şirket değerlemesi için İNA(İndirgenmiş Nakit Akımları) yöntemini yüzde 100 ağırlık ile kullandık. Buna göre; 170,24 Milyar TL civarında hedef piyasa değerine ulaşılmış olup, hisse başına hedef fiyatımızı, daha önce belirlediğimiz 52,00 TL seviyesinden **55,57** TL'ye yükseltiyoruz ve "AL" olan tavsiyemizi koruyoruz.

Değerleme Bileşenleri(1000 TL)		
Yöntem	Ağırlık	Değerleme Sonucu
İndirgenmiş Nakit Akımları	100.0%	₺170,236,977.58
Uç Değer İskontosu		0.00%
Hedef Piyasa Değeri		₺170,236,977.58
Ödenmiş Sermaye		₺3,063,214.06
Hisse Başı Hedef Fiyat		₺55.57
Son Fiyat		₺36.00
Yükseliş Potansiyeli		54.37%

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2025/09	2024/09	2025/2024 Yıllık Değişim(%)	2023/09	2024/2023 Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	141,093,390.00	152,605,420.00	-7.54	99,531,756.00	53.32
Nakit ve Nakit Benzerleri	42,353,052.00	62,323,019.00	-32.04	31,321,279.00	98.98
Ticari Alacaklar	34,692,724.00	35,524,167.00	-2.34	26,157,402.00	35.81
Stoklar	50,524,505.00	42,798,801.00	18.05	25,838,608.00	65.64
Peşin Ödenmiş Giderler	3,586,433.00	5,015,488.00	-28.49	2,271,431.00	120.81
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	852,926.00	448,168.00	90.31	74,219.00	503.85
Diğer Dönen Varlıklar	2,675,165.00	2,769,938.00	-3.42	1,942,256.00	42.61
DURAN VARLIKLAR	338,398,896.00	238,939,353.00	41.63	122,907,938.00	94.41
Maddi Duran Varlıklar	227,314,585.00	158,091,160.00	43.79	72,500,569.00	118.06
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	60,203,510.00	41,720,192.00	44.30	31,635,067.00	31.88
Ertelenmiş Vergi Varlığı	9,011,918.00	3,722,666.00	142.08	1,779,398.00	109.21
TOPLAM VARLIKLAR	479,492,286.00	391,544,773.00	22.46	222,439,694.00	76.02
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	113,123,067.00	59,480,445.00	90.19	56,212,823.00	5.81
Kısa Vadeli Borçlanmalar	15,132,488.00	16,952,493.00	-10.74	28,827,004.00	-41.19
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	55,019,209.00	10,961,681.00	401.92	5,670,048.00	93.33
Ticari Borçlar	24,031,377.00	18,346,475.00	30.99	12,694,370.00	44.52
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1,517,252.00	1,283,657.00	18.20	739,543.00	73.57
Diğer Borçlar	660,389.00	907,548.00	-27.23	946,300.00	-4.10
Türev Araçlar	1,766,005.00	408,071.00	332.77	682,829.00	-40.24
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	275,313.00	199,491.00	38.01	485,311.00	-58.89
Kısa Vadeli Karşılıklar	7,109,896.00	4,330,311.00	64.19	2,129,248.00	103.37
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	4,409,338.00	3,610,378.00	22.13	2,496,640.00	44.61
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	110,546,974.00	125,590,862.00	-11.98	49,173,859.00	155.40
Uzun Vadeli Borçlanmalar	88,925,002.00	111,485,481.00	-20.24	42,530,438.00	162.13
Uzun Vadeli Karşılıklar	6,111,242.00	6,289,857.00	-2.84	4,362,668.00	44.17
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	10,326,701.00	6,053,052.00	70.60	1,487,978.00	306.80
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	281,083.00	221,561.00	26.86	282,441.00	-21.55
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	223,670,041.00	185,071,307.00	20.86	105,386,682.00	75.61
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	255,822,245.00	206,473,466.00	23.90	117,053,012.00	76.39
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	229,735,142.00	178,510,909.00	28.70	93,967,108.00	89.97
Ödenmiş Sermaye	3,063,214.00	3,063,214.00	0.00	3,063,214.00	0.00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	35,108,166.00	22,108,843.00	58.80	15,629,167.00	41.46
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 71,765,822.00 -	41,568,096.00	72.65	24,333,946.00	-270.82
Yeniden Değerleme Artışı	35,108,166.00	22,108,843.00	58.80	15,629,167.00	41.46
Kar Yedekleri	- 38,031,751.00 -	19,938,963.00	90.74	6,143,163.00	224.57
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	21,541,404.00	11,571,232.00	86.16	1,135,832.00	918.75
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	189,031,335.00	138,672,887.00	36.31	36,004,259.00	285.16
Net Dönem Karı veya Zararı	5,742,750.00	6,163,464.00	-6.83	13,359,946.00	-53.87
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	26,087,103.00	27,962,557.00	-6.71	23,085,904.00	21.12
TOPLAM KAYNAKLAR	479,492,286.00	391,544,773.00	22.46	222,439,694.00	76.02

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2025/09	2024/09	2025/2024 Yıllık Değişim(%)	2023/09	2024/2023 Yıllık Değişim(%)
HASILAT	162,277,574.00	181,695,867.00	-10.69	158,992,421.00	14.28
SATIŞLARIN MALİYETİ	117,175,358.00	140,126,534.00	-16.38	113,154,347.00	23.84
BRÜT KAR (ZARAR)	45,102,216.00	41,569,333.00	8.50	45,838,074.00	-9.31
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	14,894,576.00	14,190,351.00	4.96	10,090,564.00	40.63
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	26,436,473.00	28,984,411.00	-8.79	21,016,772.00	37.91
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	1,164,728.00	1,141,579.00	2.03	578,492.00	97.34
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	11,673,878.00	10,981,601.00	6.30	16,360,482.00	-32.88
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	10,329,832.00	9,983,431.00	3.47	13,039,177.00	-23.44
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	3,950,485.00	-1,748,838.00	-325.89	17,473,551.00	-110.01
FAVÖK	15,237,282.00	11,621,820.00	31.11	24,098,525.00	-51.77
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	2,804,638.00	1,350,222.00	107.72	4,695,882.00	-71.25
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	1,753,382.00	474,600.00	269.44	654,054.00	-27.44
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEREN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	575,113.00	1,473,737.00	-60.98	1,047,492.00	40.69
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	5,613,598.00	539,478.00	940.56	22,617,910.00	-97.61
FİNANSMAN GELİRLERİ	19,655,522.00	23,518,076.00	-16.42	19,466,507.00	20.81
FİNANSMAN GİDERLERİ	35,613,621.00	33,271,739.00	7.04	20,727,376.00	60.52
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	8,916,844.00	7,666,472.00	16.31	29,362,760.00	-73.89
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	898,809.00	640,190.00	40.40	2,588,454.00	-75.27
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	2,361,464.00	-1,604,081.00	-247.22	13,753,284.00	-111.66
DÖNEM NET KÂRİ (Ana Ortaklık Payları)	5,742,750.00	8,149,153.00	-29.53	10,952,278.00	-25.59

Kaynak: Finnet

AÇIKLAMALAR

- **NÖTR önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda, yüzde 0,01-14,99 aralığında getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.
- **TUT önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda yüzde 15,00-24,99 aralığında getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.
- **AL önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda yüzde 25,00 ve üzerinde getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.

KAYNAKLAR

- ✓ Türkiye Şişe Cam Fabrikaları Finansal Tabloları ve Dipnotları,
- ✓ Türkiye Şişe Cam Fabrikaları Faaliyet Raporu
- ✓ Türkiye Şişe Cam Fabrikaları Finansal Sonuçlar Bilgilendirme Bülteni
- ✓ Finnet(finansal veri ve tabloların çekilmesi hususunda)

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

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 ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak
Araştırma Müdürü