

2Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %15,72 azalışla 5.308 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %22,03 azalışla 9.863 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %47,84 azalışla 708 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %56,19 azalışla 906 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 822 baz puan azalışla %13,3 olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 716 baz puan azalışla %9,2 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %71,47 azalışla 258,64 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %92,35 azalışla 69 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

2Ç25'te satış gelirleri yıllık bazda %15,7 azalarak 5,3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir (kons: 5,3 milyar TL). 1Y25'te zayıflayan talep nedeniyle zorlu piyasa koşulları devam etmiştir. FAVÖK %43,6 azalarak 708 milyon TL (kons: 717 milyon TL) olarak açıklanmıştır. FAVÖK marjı %13,3 olarak gerçekleşmiş ve yıllık bazda 661bp daralmıştır (2Ç24: %19,9). Enflasyon kaynaklı maliyet artışları da dahil olmak üzere olumsuz piyasa koşulları, FAVÖK üzerinde baskı yaratmıştır. Net kar 259 milyon TL (kons: 229 milyon TL) olarak gerçekleşmiş, bu da %4,9'luk bir net kar marjına denk gelmektedir (2Ç24: %14,4). Ayrıca, net borç yıllık bazda %113 artarak 936 milyon TL olarak kaydedilmiştir. **Karlılıktaki önemli ölçüdeki düşüş, keskin FAVÖK marjı daralması, yüksek operasyonel giderler ve net borç artışından dolayı piyasanın negatif tepki vermesini bekliyoruz. İhracat odaklı satışlarda hafif bir toparlanma ve net gelirin konsensüsün üzerinde gerçekleşmesine rağmen, özellikle marj cephesinde genel finansal performans zayıf seyrini sürdürmektedir. Hisse son 12 aylık verilere göre 7,3x FD/FAVÖK ile işlem görürken, yıl başından bu yana BIST-100 Endeksi'nin %26,1 altında performans göstermiştir.**

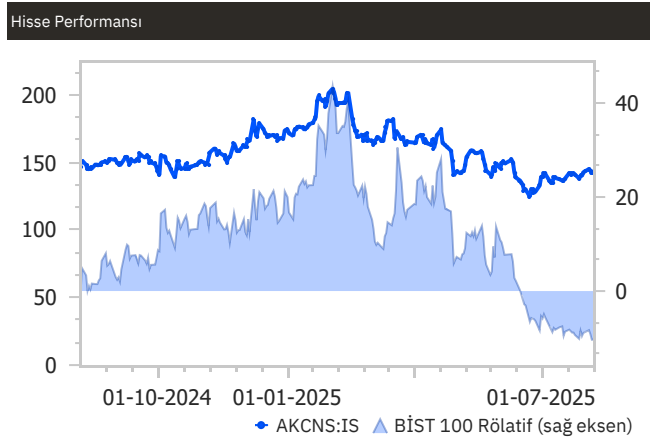
Gözden Geçiriliyor

2Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	ÇİMENTO			
Bloomberg / Reuters Kodu	AKCNS:TI/AKCNS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	142,40			
Hedef Fiyat	Gözden Geçiriliyor			
Potansiyel Getiri	Gözden Geçiriliyor			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	122,60-210,14			
Piyasa Değeri(milyon TL)	27.262			
Firma Değeri(milyon TL)	28.198			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	5.180			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	191			
Dolaşımdaki Paylar (%)	19,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%13,50			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%15,40			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	653	584	493	567
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	93.651	82.056	69.696	91.473
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	142,4-145,0	134,8-145,0	124,5-159,0	124,5-204,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	5		-26	-3
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-3	-17	-33	-10
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
HEIDELBERG MATERIALS AG	39,72			
HACI ÖMER SABANCI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	39,72			
Diğer	20,56			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Çimento Üretimi, Satışı- Hazır Beton Üretimi, Satışı ve Esas Sözleşmede Kayıtlı Diğer İşler.

TL mn	2024/06	2025/06	Δ	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	12.650	9.863	-%22,0	6.297	6.677	5.891	4.555	5.308	-%15,7	%16,5
Brüt Kâr	1.921	846	-%56,0	1.286	1.398	887	188	658	-%48,8	%249,4
Faaliyet Kârı	1.335	146	-%89,1	1.011	1.107	580	-181	327	-%67,7	-
FAVÖK	2.067	906	-%56,2	1.358	1.482	953	197	708	-%47,8	%258,6
Net Parasal Pozisyon	35	-20	-	89	-68	-56	-51	32	-%64,5	-
Net Kâr	909	69	-%92,4	906	630	413	-189	258,64	-%71,5	-
Brüt Kâr Marjı	%15,2	%8,6	-661bp	%20,4	%20,9	%15,1	%4,1	%12,4	-803bp	826bp
Faaliyet Marjı	%10,6	%1,5	-908bp	%16,1	%16,6	%9,8	-%4,0	%6,2	-989bp	1.013bp
FAVÖK Marjı	%16,3	%9,2	-716bp	%21,6	%22,2	%16,2	%4,3	%13,3	-822bp	901bp
Net Kâr Marjı	%7,2	%0,7	-648bp	%14,4	%9,4	%7,0	-%4,2	%4,9	-952bp	903bp
Net Borç	440	936	%112,7	440	-337	-1.973	319	936	%112,7	%193,7
Net Döviz Pozisyonu	-21	17	-	-21	51	-182	34	17	-	-%50,0
Net Borç/FAVÖK	0,1	0,3	%223,0	0,1	-0,1	-0,5	0,1	0,3	%223,0	%250,8
Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2025) a.d: anlamlı değil										

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.