

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 %40,01 artışla 10.895 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %30,56 artışla 20.335 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %13,94 artışla 2.029 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %14,95 artışla 3.189 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 426 baz puan azalışla %18,6 olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 213 baz puan azalışla %15,7 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %58,43 azalışla 717,13 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %55,46 azalışla 1.005 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

2Ç25'te satış gelirleri yıllık bazda %40 artışla 10,9 milyar TL olarak gerçekleşmiştir (kons: 10,3 mlr TL). FAVÖK %14 artışla 2 milyar TL olarak açıklanmıştır (kons: 2 milyar TL). Bu büyüme şirketin operasyonel dayanıklılığını yansıtmakla birlikte, geçen yılın yüksek baz etkisi ve maliyetlerdeki artış, FAVÖK marjının 426bp daralmasına ve %18,6'ya gerilemesine neden olmuştur. 2Ç25'te, yurt içi satış gelirleri yıllık bazda %11 artarken, ihracat gelirleri %62 yükselmiş; ihracat gelirlerinin toplam gelirler içindeki payı ise %64'ten %75'e çıkmıştır. Satışların maliyetleri yıllık bazda %54 artarken, operasyonel giderler %346 artmıştır. Şirket, 2Ç25'te 717 milyon TL (kons: 776 milyon TL) net kar elde ederken, 2Ç24'te 1,7 milyar TL net kar elde etmişti. Net kar marjı %6,6 (2Ç24: %22,2) olarak gerçekleşmiştir. Net karın yıllık bazda düşmesinin ana nedenleri, net finansal giderlerin artması, parasal kazançların katkısının azalması ve SAHOL hisselerinden elde edilen gelirin 2Ç24'e kıyasla azalmasıdır. SAHOL hisselerinin fiyat hareketlerinin katkısı, 2Ç24'te 335 milyon TL iken, 2Ç25'te 103 milyon TL'ye gerilemiştir. **Şirketin güçlü gelir artışı ve operasyonel dayanıklılığının, net karlılıktaki yıllık düşüşü telafi etmesi beklenildiğinden, piyasanın nötr bir tepki vermesi öngörülmektedir. Hisse 2025T 8,5x FD/FAVÖK ile işlem görürken, yıl başından bu yana BIST-100 Endeksi'nin %1,4 altında performans göstermiştir.**

TL mn	2024/06	2025/06	Δ	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	15.576	20.335	%30,6	7.782	7.350	9.919	9.440	10.895	%40,0	%15,4
Brüt Kâr	3.239	3.754	%15,9	2.202	2.198	1.614	1.457	2.297	%4,3	%57,7
Faaliyet Kârı	1.801	1.587	-%11,9	1.519	1.603	245	364	1.223	-%19,5	%235,7
FAVÖK	2.774	3.189	%14,9	1.781	2.059	1.101	1.160	2.029	%13,9	%75,0
Net Parasal Pozisyon	579	918	%58,6	447	539	344	766	152	-%65,9	-%80,1
Net Kâr	2.256	1.005	-%55,5	1.725	1.443	-563	288	717,13	-%58,4	%149,3
Brüt Kâr Marjı	%20,8	%18,5	-234bp	%28,3	%29,9	%16,3	%15,4	%21,1	-721bp	565bp
Faaliyet Marjı	%11,6	%7,8	-376bp	%19,5	%21,8	%2,5	%3,9	%11,2	-830bp	736bp
FAVÖK Marjı	%17,8	%15,7	-213bp	%22,9	%28,0	%11,1	%12,3	%18,6	-426bp	634bp
Net Kâr Marjı	%14,5	%4,9	-954bp	%22,2	%19,6	-%5,7	%3,0	%6,6	-	353bp
Net Borç	4.717	20.761	%340,1	4.717	3.150	16.104	18.143	20.761	%340,1	%14,4
Net Döviz Pozisyonu	604	-7.589	-	604	-4.631	-5.559	-6.345	-7.589	-	%19,6
Net Borç/FAVÖK	0,8	3,3	%293,5	0,8	0,5	3,2	3,0	3,3	%293,5	%7,5

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2025)

a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Gözden Geçiriliyor

2Ç25 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri

Sektör	ÇİMENTO
Bloomberg / Reuters Kodu	CIMSA:TI/CIMSA:IS
Fiyat (TL/hisse)	49,40
Hedef Fiyat	Gözden Geçiriliyor
Potansiyel Getiri	Gözden Geçiriliyor
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	29,24-56,69
Piyasa Değeri(milyon TL)	46.712
Firma Değeri(milyon TL)	67.473
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	21.020
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	946
Dolaşımdaki Paylar (%)	45,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%8,71
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%8,51

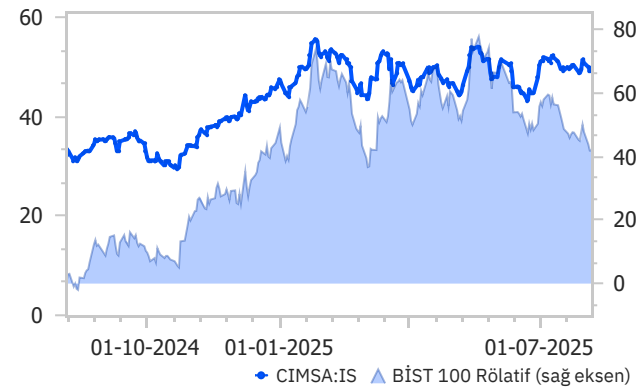
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	9.820	8.827	9.604	11.810
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	495.008	446.718	473.580	521.480
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	49,4-51,8	48,8-52,6	43,2-54,3	29,5-55,8
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-5	11	-8	56
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-10	-7	-17	42

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
HACI ÖMER SABANCI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	54,54
Diğer	36,48
AKÇANSA ÇİMENTO SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	8,98
-	-
-	-

Şirket Faaliyet Alanı

ÇİMENTO,KLİNKER VE HAZIR BETON ÜRETİM VE SATIŞI

Hisse Performansı



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.