

3Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %10,63 azalışla 6.414 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net satışları** %18,10 azalışla 17.017 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %32,02 azalışla 1.083 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %46,10 azalışla 2.057 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 531 baz puan azalışla %16,9 olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 628 baz puan azalışla %12,1 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %39,05 azalışla 412,73 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %70,53 azalışla 487 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

3Ç25'te satış gelirleri yıllık bazda %10,6 azalarak 6,4 milyar TL olarak açıklanmıştır (kons: 6,3 mlr TL). Bu düşüşün başlıca nedenleri, hazır beton hacimlerinde %11'lik bir düşüş ve zorlu fiyatlandırma ortamının etkisidir. Yurt içi satışlar %16 düşerken, yurt dışı satışlar 3Ç25'te %10 artmıştır. Çimento ve ilgili ürünlerin satış hacmi 3Ç25'te yıllık bazda %10 artarken, 9A25 itibarıyla %1 yükselmiştir. Öte yandan, hazır beton satış hacmi 3Ç25'te %31 artarken, 9A25'te %11 azalmıştır. FAVÖK %32 azalarak 1,1 milyar TL (kons: 1,1 mlr TL) olarak açıklanmış ve FAVÖK marjı yıllık bazda 531bp daralarak %16,9 olmuştur (3Ç24: %22,2). Zorlu piyasa dinamikleri ve maliyetler üzerindeki süregelen enflasyonist baskı, FAVÖK üzerinde baskı yaratmıştır. Satışların maliyetinde yıllık bazda %5'lik bir düşüşe rağmen, gelirlerdeki %11'lik önemli ölçüdeki düşüş, brüt kar marjında 476bp'lık bir daralmaya yol açmıştır. Buna ek olarak, operasyonel giderler yıllık %18 artarak baskıları daha da artırmıştır. Şirket, 3Ç25'te 19 milyon TL net parasal zarar kaydetmiştir (3Ç24: -73 mn TL). Net kar 413 milyon TL (kons: 410 mn TL) olarak gerçeklemiştir. Ayrıca, net borç çeyreklik olarak %42,8 azalarak 575 milyon TL olarak açıklanmıştır. **Sonuçlar genel olarak beklentilerle uyumlu olduğu için piyasanın nötr tepki vermesini bekliyoruz. FAVÖK, konsensüs beklentilerle uyumlu ve çeyrek bazında iyileşme göstermiştir, ancak marjların zayıflaması ve maliyetlerin artması nedeniyle geçen yılın seviyesinin oldukça altında kalmıştır. Hisse son 12 aylık verilere göre 7,8x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Sonuçları nötr olarak değerlendiriyoruz.**

TL mn	2024/09	2025/09	Δ	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	20.777	17.017	-%18,1	7.178	6.333	4.897	5.706	6.414	-%10,6	%12,4
Brüt Kâr	3.569	1.947	-%45,4	1.503	953	202	707	1.038	-%30,9	%46,8
Faaliyet Kârı	2.625	827	-%68,5	1.190	623	-195	352	670	-%43,7	%90,6
FAVÖK	3.815	2.057	-%46,1	1.593	1.024	212	761	1.083	-%32,0	%42,3
Net Parasal Pozisyon	-36	-39	%9,5	-73	-61	-55	34	-19	-%74,8	-
Net Kâr	1.654	487	-%70,5	677	444	-203	278	413	-%39,0	%48,4
Brüt Kâr Marjı	%17,2	%11,4	-573bp	%20,9	%15,1	%4,1	%12,4	%16,2	-476bp	379bp
Faaliyet Marjı	%12,6	%4,9	-778bp	%16,6	%9,8	-%4,0	%6,2	%10,4	-613bp	428bp
FAVÖK Marjı	%18,4	%12,1	-628bp	%22,2	%16,2	%4,3	%13,3	%16,9	-531bp	354bp
Net Kâr Marjı	%8,0	%2,9	-510bp	%9,4	%7,0	-%4,2	%4,9	%6,4	-300bp	156bp
Net Borç	-449	575	-	-449	-2.121	363	1.007	575	-	-%42,8
Net Döviz Pozisyonu	69	302	%339,9	69	-196	39	18	302	%339,9	%1554,9
Net Borç/FAVÖK	-0,1	0,2	-	-0,1	-0,4	0,1	0,3	0,2	a.d.	-%33,4

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2025)

a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarılan göz önünde bulundurunuz.

Gözden Geçiriliyor

3Ç25 Finansal Sonuçları

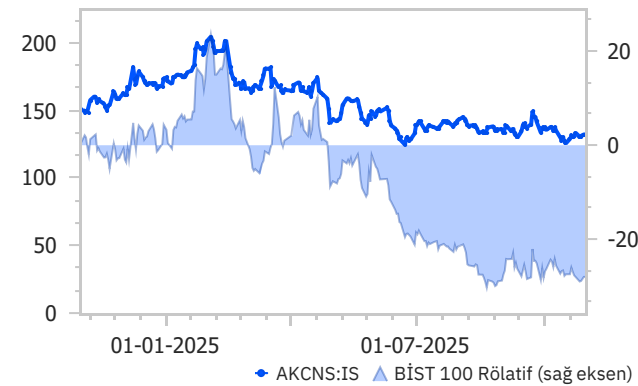
Hisse Bilgileri

Sektör	ÇİMENTO
Bloomberg / Reuters Kodu	AKCNS:TI/AKCNS:IS
Fiyat (TL/hisse)	132,10
Hedef Fiyat	Gözden Geçiriliyor
Potansiyel Getiri	Gözden Geçiriliyor
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	121,80-210,14
Piyasa Değeri(milyon TL)	25.290
Firma Değeri(milyon TL)	25.866
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	4.805
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	191
Dolaşımdaki Paylar (%)	19,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%13,27
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%13,98

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	392	693	875	677
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	51.867	91.913	119.441	105.027
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	130,5-133,4	125,4-137,8	125,4-149,5	124,5-204,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-4	-7	-6	-12
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-2	-8	-21	-28
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
HEIDELBERG MATERIALS AG	-			
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.

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.