

2Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %9,31 artışla 7.665 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %4,93 artışla 13.672 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %63,70 azalışla 340 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %33,06 azalışla 801 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 891 baz puan azalışla %4,4 olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 332 baz puan azalışla %5,9 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %26,19 azalışla 250,6 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında 92 milyon TL **net kar** açıklayan şirket, 2026 yılının ilk 6 ayında 96 milyon TL **net zarar** açıklamıştır.

Sonuç: 2Ç26'da net satışlar yıllık %9,3 artarak 7,7 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Bu rakam, 7,56 mlr TL seviyesindeki konsensüs beklentisinin ve 7,58 mlr TL seviyesindeki tahminimizin hafif üzerinde gerçekleşti. Güçlü yurt içi talep ve satış hacimlerindeki artış, enflasyonun gerisinde kalan fiyatlama ortamına rağmen ciroyu destekledi. Toplam çimento satış hacmi, Marmara Bölgesi'ndeki güçlü talebin etkisiyle yıllık bazda %9,5 artarken, hazır beton satış hacmi proje bazlı santrallerdeki faaliyetlerin ve şirketin ana faaliyet bölgelerindeki güçlü talebin katkısıyla %27,7 yükseldi. FAVÖK yıllık %63,7 azalarak 340 mn TL seviyesinde gerçekleşti ve hem 359 mn TL seviyesindeki konsensüs beklentisinin hem de 397 mn TL seviyesindeki tahminimizin altında kaldı. FAVÖK marjı ise yıllık 891bp daralarak %4,4 oldu. Net kâr tarafında şirket 251 mn TL ile beklentilerin oldukça üzerinde sonuç açıldı. Bu rakam, 319 mn TL net zarar seviyesindeki konsensüs beklentisinin ve 302 mn TL net zarar yönündeki tahminimizin belirgin üzerinde gerçekleşirken, 2Ç25'te açıklanan 340 mn TL net kârın altında kaldı. Beklentilerin üzerindeki net kâr performansı büyük ölçüde 495 mn TL tutarındaki ertelenmiş vergi gelirinden kaynaklandı. Genel olarak sonuçları nötr değerlendiriyoruz. Güçlü satış hacmi büyümesi, beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşen ciro ve net kârın beklentileri belirgin şekilde aşması; beklentilerin altında kalan FAVÖK ve marjlardaki sert daralma ile dengelenmektedir. Bununla birlikte, açıklanan operasyonel kârlılığın Heidelberg Materials konsolidasyonu sonrasında değişen muhasebe uygulamasından olumsuz etkilendiğini, net kârdaki olumlu sürprizin ise ertelenmiş vergi gelirinden kaynaklandığını özellikle not ediyoruz. Hisse, tahminlerimize göre 2026T 8,8x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmekte olup, yılbaşından bu yana BIST100 endeksinin %17,5 üzerinde performans göstermiştir. **(NÖTR)**

TL mn	2025/06	2026/06	Δ	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	13.030	13.672	%4,9	7.012	7.882	8.067	6.007	7.665	%9,3	%27,6
Brüt Kâr	1.118	740	-%33,8	869	1.275	1.327	415	325	-%62,6	-%21,8
Faaliyet Kârı	193	-257	-	432	823	887	-67	-191	-	%187,0
FAVÖK	1.196	801	-%33,1	936	1.331	1.402	461	340	-%63,7	-%26,4
Net Parasal Pozisyon	-26	-	-%98,3	42	-23	-150	-65	64	%53,6	-
Net Kâr	92	-96	-	340	507	256	-347	250,6	-%26,2	-
Brüt Kâr Marjı	%8,6	%5,4	-316bp	%12,4	%16,2	%16,4	%6,9	%4,2	-816bp	-268bp
Faaliyet Marjı	%1,5	-%1,9	-	%6,2	%10,4	%11,0	-%1,1	-%2,5	-	-
FAVÖK Marjı	%9,2	%5,9	-332bp	%13,3	%16,9	%17,4	%7,7	%4,4	-891bp	-325bp
Net Kâr Marjı	%0,7	-%0,7	-	%4,8	%6,4	%3,2	-%5,8	%3,3	-157bp	905bp
Net Borç	1.237	446	-%63,9	1.237	707	-1.297	-77	446	-%63,9	-
Net Döviz Pozisyonu	22	19	-%13,0	22	371	-10	-190	19	-%13,0	-
Net Borç/FAVÖK	0,3	0,1	-%55,7	0,3	0,2	-0,3	-0,0	0,1	-%55,7	a.d.

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2026)

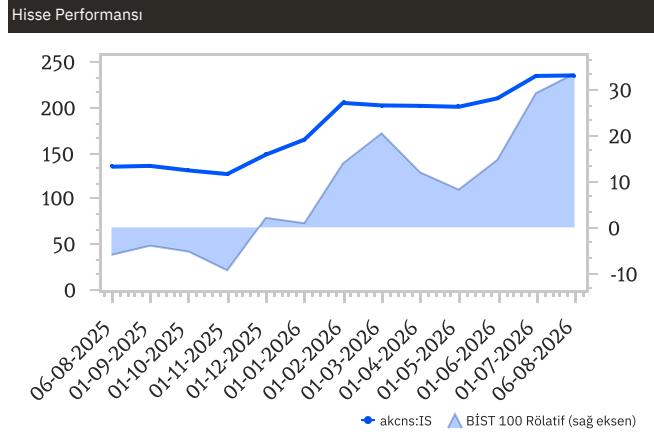
a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

2Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	ÇİMENTO			
Bloomberg / Reuters Kodu	AKCNS:TI/AKCNS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	234,60			
Hedef Fiyat	313,23			
Potansiyel Getiri	%33,52			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	120,79-244,50			
Piyasa Değeri(milyon TL)	44.913			
Firma Değeri(milyon TL)	45.359			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	8.534			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	191			
Dolaşımdaki Paylar (%)	19,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%12,09			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%12,67			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	245	363	676	916
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	57.838	85.695	147.306	163.266
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	234,6-237,3	231,5-241,3	183,6-241,3	122,4-241,3
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	1	12	21	66
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	6	22	20	32
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
HEIDELBERG MATERIALS AG	-			
HACİ ÖMER SABANCI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	39,72			
Diğer	20,56			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

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



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.