

4Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %3,64 artışla 6.850 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **net satışları** %13,02 azalışla 24.609 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %11,37 artışla 1.190 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **FAVÖK'ü** %33,93 azalışla 3.337 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 121 baz puan artışla %17,4 olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **FAVÖK marjı** 429 baz puan azalışla %13,6 olmuştur.

Net karı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %53,02 azalışla 217,54 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **net karı** %66,83 azalışla 726 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Satış gelirleri 4Ç25'te yıllık %3,6 artarak 6,9 milyar TL seviyesinde gerçekleşti (kons: 6,8 milyar TL, Gedik: 7 milyar TL). 2025 yılında ise toplam satışlar, zayıf iç talep koşulları ve süregelen fiyat baskısı nedeniyle yıllık %13 daraldı. 2025'te yurtiçi satışlar %18 gerilerken, uluslararası satışlar %5 artış gösterdi. Çimento ve çimentoya dayalı ürün satış hacmi 4Ç25'te yıllık %5,1 artarken, 2025 yılında %4,6 yükseldi. Hazır beton satış hacmi ise 4Ç25'te çeyreklik bazda %1,8 artış kaydederken, 2025 yılı genelinde %1,9 geriledi. FAVÖK 4Ç25'te yıllık %11,4 artarak 1,2 milyar TL seviyesinde gerçekleşti (kons: 1,2 milyar TL, Gedik: 1,2 milyar TL). FAVÖK marjı yıllık 121bp artışla %17,4'e yükseldi (4Ç24: %16,2). Bununla birlikte, 2025'de FAVÖK'ü yıllık %34 düşüşle 3,3 milyar TL seviyesine gerilerken, FAVÖK marjı %17,9'dan %13,6'ya daraldı. Bu daralma, zorlu piyasa koşulları ve maliyetler üzerindeki devam eden enflasyonist baskıyı yansıtmaktadır. Şirket 4Ç25'te 126 milyon TL net parasal zarar kaydetti (4Ç24: 63 milyon TL). Net kar 218 milyon TL olarak gerçekleşti (kons: 261 mn TL, Gedik: 302 mn TL) ve net kar marjı %3,2 oldu (4Ç24: %7,0). Net kârdaki zayıflık büyük ölçüde enflasyon kaynaklı olumsuz fiyat-maliyet performansından kaynaklandı. Net nakit pozisyonu yıllık bazda %57,6 azalarak 1,1 milyar TL seviyesine geriledi. Ancak çeyreklik bazda bakıldığında, şirket 3Ç25'teki 600 milyon TL net borç pozisyonundan 4Ç25'te 1,1 milyar TL net nakit pozisyonuna geçiş yapmış olup, bu dönüşüm büyük ölçüde güçlü operasyonel nakit üretimiyle desteklenmiştir. **Genel olarak sonuçları sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz. Net karın beklentinin altında kalması ve yıl geneli marjlar üzerindeki baskının sürmesi, çeyreklik bazda iyileşen operasyonel momentumun olumlu etkisini sınırlamaktadır. (SINIRLI NEGATİF)**

TL mn	2024/12	2025/12	Δ	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	28.291	24.609	-%13,0	6.609	5.110	5.954	6.694	6.850	%3,6	%2,3
Brüt Kâr	4.719	3.159	-%33,1	995	211	738	1.083	1.127	%13,2	%4,0
Faaliyet Kârı	3.390	1.617	-%52,3	651	-203	367	699	754	%15,8	%7,8
FAVÖK	5.051	3.337	-%33,9	1.069	222	794	1.130	1.190	%11,4	%5,3
Net Parasal Pozisyon	-101	-169	%67,3	-63	-57	35	-19	-128	%101,7	%560,5
Net Kâr	2.189	726	-%66,8	463	-212	290	431	218	-%53,0	-%49,5
Brüt Kâr Marjı	%16,7	%12,8	-384bp	%15,1	%4,1	%12,4	%16,2	%16,4	139bp	27bp
Faaliyet Marjı	%12,0	%6,6	-541bp	%9,8	-%4,0	%6,2	%10,4	%11,0	116bp	56bp
FAVÖK Marjı	%17,9	%13,6	-429bp	%16,2	%4,3	%13,3	%16,9	%17,4	121bp	49bp
Net Kâr Marjı	%7,7	%3,0	-479bp	%7,0	-%4,2	%4,9	%6,4	%3,2	-383bp	-326bp
Net Borç	-2.599	-1.101	-%57,6	-2.599	379	1.050	600	-1.101	-%57,6	-
Net Döviz Pozisyonu	-205	-8	-%95,9	-205	40	19	315	-8	-%95,9	-
Net Borç/FAVÖK	-0,5	-0,3	-%35,8	-0,5	0,1	0,3	0,2	-0,3	-%35,8	a.d.

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.12.2025)

a.d. anlamlı değil

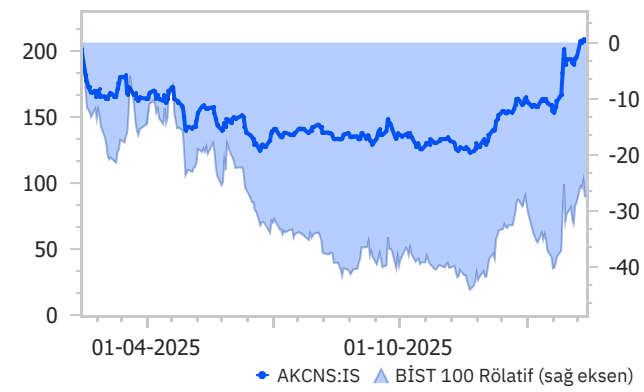
Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Gözden Geçiriliyor

4Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	ÇİMENTO			
Bloomberg / Reuters Kodu	AKCNS:TI/AKCNS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	208,00			
Hedef Fiyat	Gözden Geçiriliyor			
Potansiyel Getiri	Gözden Geçiriliyor			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	121,80-216,90			
Piyasa Değeri(milyon TL)	39.821			
Firma Değeri(milyon TL)	38.720			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	7.566			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	191			
Dolaşımdaki Paylar (%)	19,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%10,91			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%13,70			
İşlem Hacmi				
	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.514	1.887	1.127	806
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	312.264	361.403	194.518	126.430
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	195,3-210,0	153,9-210,0	123,4-210,0	123,4-210,0
Hisse Performans (%)				
	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	28	66	50	4
BIST 100'e Göre Rölaf Getiri	12	24	16	-27
Ortaklık Yapısı				
Sermaye Payı (%)				
HEIDELBERG MATERIALS AG	-			
HACI 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.

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.