

1Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %28,29 azalışla 4.297 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %71,28 azalışla 186 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 649 baz puan azalışla %4,3 olmuştur.

Geçen yılın 1. çeyreğinde 2 milyon TL net kar açıklayan şirket, bu yılın 1. çeyreğinde 177 milyon TL net zarar açıklamıştır.

Sonuç:

Şirket, 1Ç25'te 4.297 mn TL satış geliri (kons: 4.425 mn TL; yıllık: -%28), 186 mn TL FAVÖK (kons: 296 mn TL; yıllık: -%71) ve 177 mn TL net zarar (kons: -43 mn TL; 1Ç24: +2 mn TL) açıklamıştır. Satış gelirleri reel olarak 1Ç25'te yıllık bazda %28 oranında azalarak 4,3 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Çimento esaslı malzemeler ve hazır beton hacimleri sırasıyla %14 ve %29 oranında düşmüştür. Olumsuz hava koşulları, tatil sezonu ve şirketin ana faaliyet bölgelerindeki zayıf talep satış hacimlerinde düşüşe neden olmuştur. FAVÖK %71,3 oranında azalarak 186 milyon TL olarak gerçekleşirken, FAVÖK marjı yıllık 649bps azalışla %4,3 olmuştur (1Ç24: %10,8). 1Ç25'te yurtiçi satış gelirleri yıllık bazda %31 düşerken, ihracat gelirleri %19 azalmış; ihracat gelirlerinin toplam içindeki payı %20'den %22'ye yükselmiştir. Satışların maliyeti yıllık bazda %24 düşerken, cirodaki %28'lik keskin düşüş brüt marjın 587bps daralmasına yol açmış, faaliyet giderleri ise yıllık bazda %19 artmıştır. Şirket 1Ç25'te 2 milyon TL net kara karşılık 1Ç25'te 177 milyon TL net zarar açıklamış ve net kar marjı -%4,1 olarak gerçekleşmiştir (1Ç24: %0). Şirket 1Ç24'teki 51 milyon TL'lik net parasal kayba karşılık 1Ç25'te 48 milyon TL net parasal kayıp açıklamıştır. Hisse yılbaşından bu yana BIST-100 Endeksi'nin %3,5 altında performans sergilemiş olup, 2025 yılı beklentilerine göre 10,0x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

Gözden Geçiriliyor

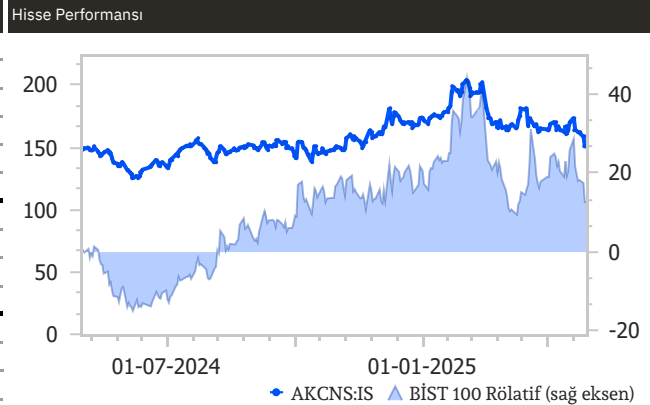
1Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	ÇİMENTO			
Bloomberg / Reuters Kodu	AKCNS:TI/AKCNS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	150,8			
Hedef Fiyat	Gözden Geçiriliyor			
Potansiyel Getiri	Gözden Geçiriliyor			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	123,50-210,14			
Piyasa Değeri(milyon TL)	28.870			
Firma Değeri(milyon TL)	29.189			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	5.485			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	191			
Dolaşımdaki Paylar (%)	19,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%15,20			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%15,08			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	512	522	661	637
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	83.124	86.808	115.924	101.550
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	150,8-164,3	150,8-174,0	150,8-204,5	125,1-204,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-9	-23	1	4
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-4	-15	-1	13
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	2024/03	2025/03	Δ	2024/1Ç	2024/2Ç	2024/3Ç	2024/4Ç	2025/1Ç	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	5.993	4.297	-%28,3	5.993	5.941	6.298	5.558	4.297	-%28,3	-%22,7
Brüt Kâr	600	178	-%70,4	600	1.213	1.319	837	178	-%70,4	-%78,8
Faaliyet Kârı	306	-171	-	306	954	1.044	547	-171	-	-
FAVÖK	649	186	-%71,3	649	1.363	1.337	899	186	-%71,3	-%79,3
Net Parasal Kayıp / Kazanç	-51	-48	-%5,7	-51	84	-64	-53	-48	-%5,7	-%9,3
Net Kâr	2	-177	-	2	855	594	389	-177	-	-
Brüt Kâr Marjı	%10,0	%4,1	-587bp	%10,0	%20,4	%20,9	%15,1	%4,1	-587bp	-1.092bp
Faaliyet Marjı	%5,1	-%4,0	-	%5,1	%16,1	%16,6	%9,8	-%4,0	-	-
FAVÖK Marjı	%10,8	%4,3	-649bp	%10,8	%22,9	%21,2	%16,2	%4,3	-649bp	-1.184bp
Net Kâr Marjı	%0,0	-%4,1	-	%0,0	%14,4	%9,4	%7,0	-%4,1	-	-
Net Borç	-353	319	-	-353	440	-337	-1.861	319	-	-
Net Döviz Pozisyonu	-255	-	-%100,0	-255	-21	51	-156	-	-%100,0	-%100,0
Net Borç/FAVÖK	-0,1	0,1	-	-0,1	0,1	-0,1	-0,5	0,1	-	-

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.03.2025)

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.