

4Ç25 Finansal Sonuçları

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

Net satışları 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %2,13 artışla 11.364 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **net satışları** %24,59 artışla 45.907 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %76,52 artışla 2.181 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **FAVÖK'ü** %23,74 artışla 8.238 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 809 baz puan artışla %19,2 olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **FAVÖK marjı** 12 baz puan azalışla %17,9 olmuştur.

Geçen yılın 4. çeyreğinde 631 milyon TL **net zarar** açıklayan şirket, bu yılın 4. çeyreğinde 651 milyon TL **net kar** açıklamıştır. 2025 yılında bir önceki yıla göre **net karı** %11,82 azalışla 3.102 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

4Ç25'te satış gelirleri yıllık bazda %2 artarak 11,4 milyar TL olarak gerçekleşti (kons: 11,3 milyar TL, Gedik: 11,3 milyar TL). Şirket, 4Ç25'te yüksek kapasite kullanım oranını korudu. Çeyrek boyunca, Türkiye operasyonlarında satış hacimleri %0,2 oranında hafif bir düşüş kaydederken, uluslararası pazarlarda %37,3 güçlü bir artış kaydedildi. Sonuç olarak, Mannok operasyonları da dahil olmak üzere konsolide satış hacimleri, 4Ç25'te yıllık bazda %16,7 arttı. 2025 yılında, konsolide satış hacimleri, Türkiye operasyonlarındaki %5,6'lık artış ve Mannok dahil uluslararası operasyonlardaki %54,9'luk güçlü büyümenin desteğiyle yıllık bazda %26,1 arttı. Mannok hariç tutulduğunda, yılın tamamında konsolide satış hacmi %17,4 arttı. Yıl boyunca görülen güçlü hacim performansı, temel olarak ticari faaliyetlerdeki önemli artış ve Mannok operasyonlarının katkısından kaynaklandı. FAVÖK %76,5 artışla 2,2 milyar TL olarak gerçekleşti (kons: 2,3 milyar TL, Gedik: 2,2 milyar TL). Brüt karlılık üzerinde maliyetlerin düşmesinin olumlu etkisiyle FAVÖK marjı %19,2'ye yükseldi. Şirket, 4Ç25'te 631 milyon TL net zarar açıklarken, 4Ç25'te 651 milyon TL net kar (kons: 976 milyon TL, Gedik: 940 milyon TL) kaydetmiştir. Şirket, 3Ç25'te 22 milyar TL net borç kaydederken, 4Ç25'te 19,5 milyar TL net borç açıkladı. Buna bağlı olarak, güçlü işletme nakit akışları ve önemli borç geri ödemeleri sayesinde, Net Borç/FAVÖK oranı 3Ç25'teki 3,0x'ten 4Ç25'te 2,4x'e önemli ölçüde iyileşti. **Genel olarak, güçlü finansal performansa rağmen, FAVÖK ve net karın beklentilerin altında kalması nedeniyle sonuçları nötr olarak değerlendiriyoruz. Hisse, 2026T 6,5x FD/FAVÖK ile işlem görürken, yıl başından bu yana BIST100 Endeksi'nin %6,9 altında performans göstermiştir. (NÖTR)**

TL mn	2024/12	2025/12	Δ	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	36.847	45.907	%24,6	11.127	10.590	12.223	11.730	11.364	%2,1	-%3,1
Brüt Kâr	7.911	8.991	%13,7	1.811	1.635	2.577	2.534	2.245	%24,0	-%11,4
Faaliyet Kârı	4.093	4.065	-%0,7	275	409	1.372	1.600	685	%149,1	-%57,2
FAVÖK	6.658	8.238	%23,7	1.235	1.302	2.276	2.480	2.181	%76,5	-%12,1
Net Parasal Pozisyon	1.640	2.243	%36,7	386	859	171	883	329	-%14,6	-%62,7
Net Kâr	3.518	3.102	-%11,8	-631	323	805	1.324	651	-	-%50,8
Brüt Kâr Marjı	%21,5	%19,6	-188bp	%16,3	%15,4	%21,1	%21,6	%19,8	348bp	-185bp
Faaliyet Marjı	%11,1	%8,9	-226bp	%2,5	%3,9	%11,2	%13,6	%6,0	355bp	-761bp
FAVÖK Marjı	%18,1	%17,9	-12bp	%11,1	%12,3	%18,6	%21,1	%19,2	809bp	-195bp
Net Kâr Marjı	%9,5	%6,8	-279bp	-%5,7	%3,0	%6,6	%11,3	%5,7	1.140bp	-556bp
Net Borç	18.067	19.482	%7,8	18.067	21.577	23.291	22.199	19.482	%7,8	-%12,2
Net Döviz Pozisyonu	-6.236	-8.980	%44,0	-6.236	-7.546	-8.514	-7.547	-8.980	%44,0	%19,0
Net Borç/FAVÖK	2,7	2,4	-%12,9	2,7	3,1	3,3	3,0	2,4	-%12,9	-%22,3

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.12.2025)

a.d: anlamlı değil

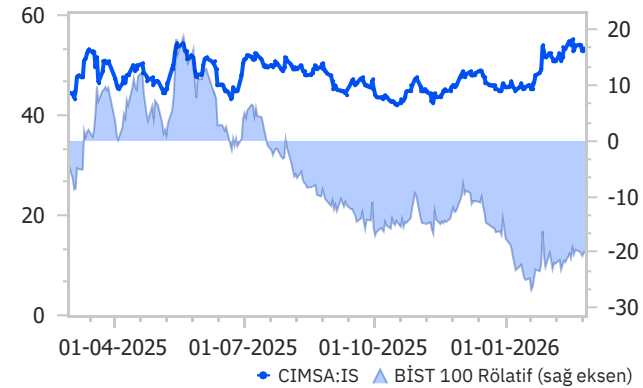
Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

4Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	ÇİMENTO			
Bloomberg / Reuters Kodu	CİMSA:TI/CİMSA:IS			
Fiyat (TL/hisse)	53,35			
Hedef Fiyat	76,98			
Potansiyel Getiri	%44,29			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	41,18-57,50			
Piyasa Değeri(milyon TL)	50.447			
Firma Değeri(milyon TL)	69.929			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	22.701			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	946			
Dolaşımdaki Paylar (%)	45,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%9,50			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%7,70			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	10.750	15.590	12.231	11.714
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	573.476	820.925	604.091	563.115
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	52,7-54,2	49,1-55,3	44,8-55,3	42,0-55,3,3
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	9	16	8	14
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	3	-8	-11	-20
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
HACİ 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.