

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 %2,82 azalışla 14.210 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **net satışları** %2,84 azalışla 56.503 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %12,82 azalışla 3.646 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **FAVÖK'ü** %12,18 azalışla 14.648 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 294 baz puan azalışla %25,7 olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **FAVÖK marjı** 276 baz puan azalışla %25,9 olmuştur.

Net karı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %40,80 azalışla 1163,35 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **net karı** %6,60 azalışla 8.763 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Satış gelirleri 4Ç25'te yıllık bazda %3 azalarak 14,2 milyar TL olarak gerçekleşmiştir (kons: 14,1 milyar TL, Gedik: 14,1 milyar TL). Bu durum, mevsimsellik ve sınırlı fiyat artışlarına rağmen hacim artışının desteklemesiyle gerçekleşmiştir. Çimento satış hacimleri 4Ç25'te yıllık bazda %5 artarak, yıl sonu hacim artışını yıllık bazda %3'e çıkarmıştır. Hazır beton hacimleri 4Ç25'te çeyreklik bazda %9 artış gösterirken, yıllık bazda %25'lik güçlü büyümeyle çift haneli büyümeyi sürdürmüştür. İhracat hacimleri 4Ç25'te yıllık bazda %30 artış göstermiş ve bu artış, 2025 yılında yıllık bazda %23'lük bir artışa karşılık gelmiştir. Sonuç olarak, ihracat 2025 yılında toplam satışların %9'unu oluşturmuştur. FAVÖK %12,3 azalarak 3,6 milyar TL olarak açıklanmış (kons: 3,6 milyar TL, Gedik: 3,2 milyar TL) ve FAVÖK marjı yıllık bazda 294bp daralarak %25,7 olarak açıklanmıştır (4Ç24: %28,6). 2025 yılında, yurt içi satış gelirleri yıllık bazda %2 azalırken, ihracat gelirleri %17 gerilemiştir. Şirket, 4Ç25'te 1,2 milyar TL net kar (kons: 1,5 milyar TL, Gedik: 1,3 milyar TL) açıklamıştır. Finansal gelirler %11 artmış, ancak finansal giderlerdeki %107'lik artış, net karı olumsuz etkilemiştir. Şirket, 4Ç25'te 578 milyon TL net parasal zarar açıklamıştır. Bu rakam, 4Ç24'te 668 milyon TL idi. Şirketin, 4Ç25 itibarıyla net nakdi 10,6 milyar TL olarak açıklanmış olup, güçlü bilanço görünümü sürmüştür. Bu rakam, 3Ç25'te 12,6 milyar TL idi. Genel olarak, sonuçları negatif olarak değerlendiriyoruz. Bunun başlıca nedenleri, hacimdeki dirençli büyümeye rağmen marjların daralması ve kârlılığın zayıflamasıdır. Hisse yılbaşından bu yana BIST-100 Endeksi'nin %12,7 altında performans göstermiş olup, 2026 yılı beklentilerine göre 4,7x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. (NEGATİF)

TL mn	2024/12	2025/12	Δ	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	58.156	56.503	-%2,8	14.622	12.314	13.905	16.073	14.210	-%2,8	-%11,6
Brüt Kâr	16.534	15.084	-%8,8	4.404	3.171	3.242	4.821	3.850	-%12,6	-%20,1
Faaliyet Kârı	13.245	11.152	-%15,8	3.310	2.325	2.174	3.903	2.749	-%16,9	-%29,6
FAVÖK	16.680	14.648	-%12,2	4.182	2.995	3.099	4.908	3.646	-%12,8	-%25,7
Net Parasal Pozisyon	-2.440	-1.959	-%19,7	-668	-922	-221	-238	-578	-%13,4	%142,7
Net Kâr	9.382	8.763	-%6,6	1.965	1.185	2.873	3.542	1.163	-%40,8	-%67,2
Brüt Kâr Marjı	%28,4	%26,7	-173bp	%30,1	%25,7	%23,3	%30,0	%27,1	-303bp	-290bp
Faaliyet Marjı	%22,8	%19,7	-304bp	%22,6	%18,9	%15,6	%24,3	%19,3	-329bp	-493bp
FAVÖK Marjı	%28,7	%25,9	-276bp	%28,6	%24,3	%22,3	%30,5	%25,7	-294bp	-488bp
Net Kâr Marjı	%16,1	%15,5	-62bp	%13,4	%9,6	%20,7	%22,0	%8,2	-525bp	-
Net Borç	-10.741	-10.594	-%1,4	-10.741	-9.571	-9.733	-12.557	-10.594	-%1,4	-%15,6
Net Döviz Pozisyonu	376	-3.077	-	376	-214	-79	-648	-3.077	-	%375,1
Net Borç/FAVÖK	-0,6	-0,7	%12,3	-0,6	-0,6	-0,6	-0,8	-0,7	%12,3	-%12,5

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.12.2025)

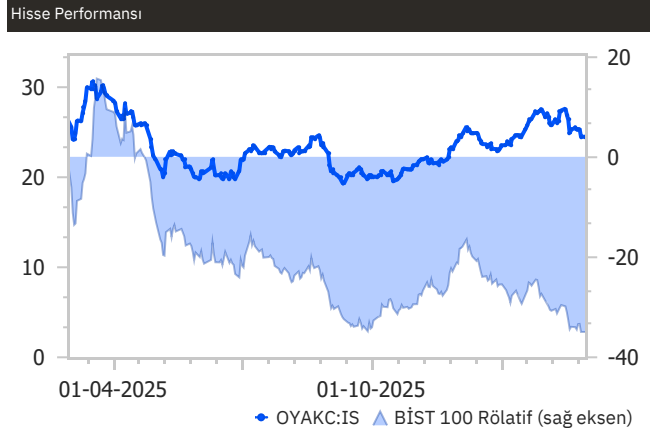
a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

4Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	ÇİMENTO			
Bloomberg / Reuters Kodu	OYAKC:TI/OYAKC:IS			
Fiyat (TL/hisse)	24,50			
Hedef Fiyat	36,19			
Potansiyel Getiri	%47,71			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	18,62-31,52			
Piyasa Değeri(milyon TL)	119.111			
Firma Değeri(milyon TL)	108.516			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	28.587			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	4.862			
Dolaşımdaki Paylar (%)	24,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%4,62			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%5,12			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	18.754	25.703	24.534	28.023
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	471.716	680.220	628.031	652.751
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	24,5-25,5	24,5-27,6	22,9-27,6	19,3-30,7
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-8	2	15	-8
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-9	-17	-9	-35
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
TCC OYAK AMSTERDAM HOLDINGS B.V.	80,05			
Diğer	19,95			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Çimento imalatı (çimento klinkeri, portland, alüminyumlu çimento (boksit çimentosu), cüruf çimento, süper fosfat çimentolar ve benzeri suya dayanıklı çimentolar)



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.