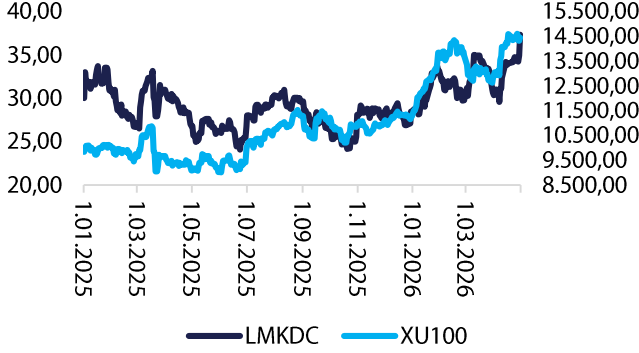


Son Fiyat	37,30
Piyasa Değeri (mln TL)	19.254
Piyasa Değeri (mln \$)	428
F/K	11,09
FD/FAVÖK	5,30
PD/DD	2,30
Hisse Sayısı (mln lot)	516
FDPO (%)	26,79
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	218



ORTAKLIK YAPISI	%
Limak Çimento	73,19
Diğer	26,81

LMKDC	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	6,82	21,82	39,26
Getiri (\$)	6,78	20,19	18,77
Getiri (XU100-Rölatif)	5,90	8,90	-19,83

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	38,55	28,23
Brüt Kar Marjı (Ç%)	40,52	38,89
FAVÖK Marjı (Y%)	42,73	37,89
FAVÖK Marjı (Ç%)	36,69	26,15
Net Kar Marjı (Y%)	26,50	20,59
Net Kar Marjı (Ç%)	18,89	0,67
Net Borç (mln TL)	-1.679,03	-2.319,00
İşletme Sermayesi (mln TL)	701,74	1.299,58
Cari Oran	3,27	3,39
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	2.658,80	1.394,02
Net Finansman Gideri/Satışlar	-8,39	-8,97
Brüt Kar Büyüme (Y%)	0,92	-39,64
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	20,46	-39,64
FAVÖK Büyüme (Y%)	41,49	-10,94
FAVÖK Büyüme (Ç%)	2,94	-41,88
Net Kar Büyüme (Y%)	-21,48	-21,95
Net Kar Büyüme (Ç%)	-28,59	-96,88

Kaynak: Finnet

## Limak Doğu Çimento – LMKDC - Olumsuz

### Deprem talebinin duraksamasının getirdiği sonuçlar

Sektör için ilk çeyrek açıkça zayıf geçti dedik. Çimento sektörü iç tarafta ilk çeyrekte hem deprem bölgesinin yüksek baz etkisi hem de ortalamalar üzerinde süregelen yağış ve soğuk hava koşulları kaynaklı duraksayan inşaat faaliyetleri kaynaklı zayıf bir çerçeve geçirdi. Detaylandırmak gerekirse yalnızca Ocak ayında TÜRKÇİMENTO tarafından yayımlanan sektör verilerine göre, 2026 yılı Ocak ayında klinker üretiminde önceki yıla kıyasla %7 artış ile toplam 6,7 milyon tonluk bir üretim kaydedilmiştir. Aynı dönemde çimento üretiminde geçen yıla kıyasla %27,7 düşüş yaşanmıştır ve yaklaşık 4,6 milyon ton çimento üretimi gerçekleşmiştir. 2026 yılı Ocak ayında önceki yıla göre iç satışlar %30,8 düşüş ile toplam 3,7 milyon ton olarak gerçekleşmiştir. 2026 yılı Ocak ayında 2025 yılının aynı dönemine göre çimento ihracatı %25,6 azalarak 0,8 milyon ton olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde klinker ihracatı ise %57 azalarak toplam 0,2 milyon ton olarak kaydedilmiştir. Şirketlerle yaptığımız görüşmelerde Şubat ve Mart aylarının da zayıf geçtiğini değerlendiriyoruz. Nisan ayında da benzer görünüm sürüyor.

Satış performansına bakıldığında, gelirlerin yaklaşık 1,4 milyar TL olarak kaydedildiği ve geçen yılın aynı dönemine göre %18 oranında bir düşüş yaşandığı görülmektedir. Brüt kar 392 milyon TL, esas faaliyet karı ise 264 milyon TL seviyesine inmiştir. Net dönem karı ise operasyonel daralmanın etkisiyle 9 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Önemli faaliyet göstergeleri ve finansal oranlar tarafında ise belirgin bir zayıflama dikkat çekmektedir. Esas faaliyet kar marjı yüzde 19,0 seviyesine gerilerken, FAVÖK marjı yüzde 26,2'ye ve net kar marjı yüzde 0,7'ye düşmüştür. Bu durum, hem operasyonel karlılıkta hem de nihai karlılıkta ciddi bir baskıya işaret etmektedir. Bu dönemde yaklaşık 281 bin ton çimento satışı; 102 bin metreküp hazır beton satışı gerçekleştirilmiştir. Şirket, bu performans düşüşünü bölgedeki sert kış koşullarına bağlarken, deprem talebinin de artık bitiyor oluşu doğal olarak gelirleri olumsuz etkilemiştir.

LMKDC nezdinde finansalları kısa vadede olumsuz bulmakla birlikte orta ve uzun vadede deprem bölgesi talebi kazanım sağlamadıkça aşağı yönlü riskler artmaktadır.

**YASAL UYARI**—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki Őekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiŐtir. PUSULA Yatırım Menkul Deęerler A.Ő. tarafından, karŐılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiŐbir Őekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danıŐmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasıya yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir Őekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiŐbir Őekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kiŐilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne Őekil ve surette olursa olsun üçüncü kiŐilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Deęerler A.Ő. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danıŐmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danıŐmanlığı hizmeti, yetkili kuruluŐlar tarafından kiŐilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kiŐiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

**ÇEKİNCE**—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluŐturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüŐ, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluŐabilecek yanlıŐlık ve zararlardan kurum çalıŐanları ile PUSULA Yatırım Menkul Deęerler A.Ő.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kiŐi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Deęerler A.Ő. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

[arastirma@pusulayatirim.com.tr](mailto:arastirma@pusulayatirim.com.tr)

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394  
ŐiŐli/İstanbul