

## 1Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0,4 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %145,3 artışla 3 milyar TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %58,4 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %311,2 artışla 646.1 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 777 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 857 baz puan artışla %21,2 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %85,96 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre net karı %551,7 artışla 672.2 milyon TL olmuştur.

Net borcu 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %81,9 artışla 701 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 1Ç23'de 3.042 mn TL satış geliri (kons: 3.020 mn TL-Gedik: 2.952 mn TL), 646 mn TL FAVÖK (kons: 560 mn TL-Gedik: 537 mn TL) ve 672 mn TL net kar (kons: 434 mn TL-Gedik: 584 mn TL) açıklamıştır. Şirketin satış gelirleri yıllık %145 yükseliş kaydederken, yurtiçi gelirleri %238, ihracat gelirleri %4 artış göstermiştir. Güçlü iç talep, klinkere göre çimento ve hazır beton lehine satış miksi artışı ve istikrarlı yakıt maliyetlerine sonrası FAVÖK marjındaki 857bp'lık önemli ölçüdeki büyüme görülmüştür. 1Ç22'de 35 milyon TL olan net finansal giderler, 1Ç23'te 52 milyon TL'ye yükselmiştir. Oldukça güçlü operasyonel performans ek olarak, 34 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri de yıllık %552'lik net kar büyümesine katkı sağlamıştır. Finansal sonuçlar beklentilerin üzerinde ve güçlüdür. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 5,6xFD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Hissenin son dönemdeki olumlu performansına rağmen (son üç ayda BIST-100'e göre yaklaşık %30 getiri), finansal sonuçların hisse üzerinde sınırlı da olsa ilave bir pozitif etki yaratabileceğini düşünüyoruz.

## Endekse Paralel Getiri

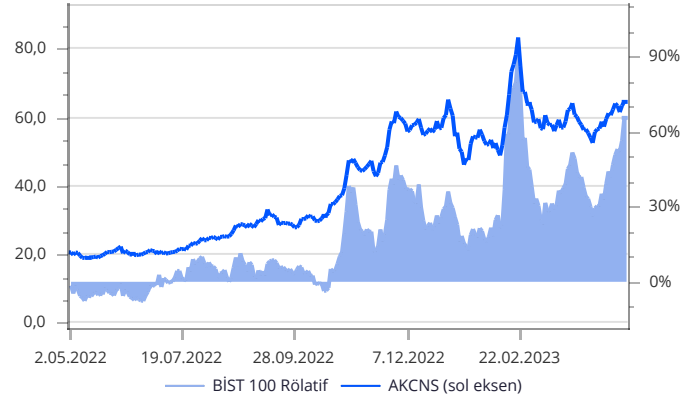
## 1Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	ÇİMENTO			
Sektör	ÇİMENTO			
Bloomberg / Reuters Kodu	AKCNS:TI/AKCNS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	64,60			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	70,23			
Potansiyel Getiri	%9			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	18,76-85,71			
Piyasa Değeri (milyon TL)	12.367			
Firma Değeri (milyon TL)	13.069			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	2.350			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	191			
Dolaşımdaki Paylar (%)	19,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	9%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	10%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.345	1.262	2.369	1.268
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	84.944	74.591	151.942	65.058
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	61,5-64,6	52,5-64,6	48,9-83,3	18,9-83,3
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	12	32	-1	214
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	17	36	22	65
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Hacı Ömer Sabancı Holding Anonim Şirketi	39,72			
Heidelbergcement Ag	39,72			
Diğer	20,56			

## Şirket Faaliyet Alanı

Şirket, çimento, klinker, hazır beton ve agrega üretimi ve ticareti konusunda faaliyette göstermektedir.

## Hisse Performansı



TL mn	2022/03	2023/03	Δ	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	1.240	3.042	145,3%	1.240	2.044	2.586	3.029	3.042	145,3%	0,4%
Brüt Kar	170	700	311,7%	170	399	421	502	700	311,7%	39,4%
Faaliyet Karı	128	604	372,8%	128	350	362	372	604	372,8%	62,5%
FAVÖK	157	646	311,2%	157	381	394	408	646	311,2%	58,4%
Net Kar	103	672	551,7%	103	231	825	361	672	551,7%	86,0%
Brüt Kar Marjı	13,7%	23,0%	930bp	13,7%	19,5%	16,3%	16,6%	23,0%	930bp	643bp
Faaliyet Kar Marjı	10,3%	19,9%	956bp	10,3%	17,1%	14,0%	12,3%	19,9%	956bp	758bp
FAVÖK Marjı	12,7%	21,2%	857bp	12,7%	18,6%	15,2%	13,5%	21,2%	857bp	777bp
Net Kar Marjı	8,3%	22,1%	1.378bp	8,3%	11,3%	31,9%	11,9%	22,1%	1.378bp	1.016bp
Net Borç	1.086	701	-35,4%	1.086	1.136	785	386	701	-35,4%	81,9%
Net Borç/FAVÖK	2,2	0,4	-82,76%	2,2	1,6	0,8	0,3	0,4	-82,76%	33,23%
Net Borç/Özkaynak	0,6	0,2	-72,86%	0,6	0,6	0,3	0,1	0,2	-72,86%	66,45%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com  
+90 (212) 385 42 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.