

## 2Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %29,0 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %36,1 artışla 3 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %50,5 artışla 5.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %136,0 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %57,3 artışla 741 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %73,5 artışla 1.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 1.102 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 328 baz puan artışla %24,3 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 258 baz puan artışla %19,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %300,01 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %17,3 artışla 1 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %28,1 artışla 1.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %13,4 artışla 1.2 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 3.049 mn TL satış geliri (kons: 3.032 mn TL; Gedik: 3.053) 741 mn TL FAVÖK (kons: 681 mn TL; Gedik: 696) ve 1.007 mn TL net kar (kons: 631 mn TL; Gedik: 628) açıklamıştır. Şirket 28 Temmuz 2022'de yaklaşık 1,7 milyon ton gri klinker kapasiteli Kayseri ve Niğde tesislerinin satışını 110 milyon euro bedelle tamamlamıştır. Bu kapasite, şirketin toplam klinker kapasitesinin yaklaşık %25'ine denk gelmektedir. Bu nedenle, 2Ç23'te bu kapasitenin şirketin faaliyetlerinden hariç tutulduğu belirtilmelidir. Şirket 2Ç23'te 228 milyon TL (2Ç22: 61 mn TL) net finansal gider, 72 milyon TL ertelenmiş vergi geliri (2Ç22: 374 mn TL) ve 168 milyon TL özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlarından kar yazmıştır. 2Ç22'de 858 milyon TL net kar açıklayan şirket, bu çeyrekte 1.007 milyon TL net kar elde etmiştir. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 13,3x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçlar beklentilere paraleldir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/06	2023/06	Δ	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	3.595	5.412	50,5%	2.240	2.431	2.556	2.363	3.049	36,1%	29,0%
Brüt Kar	683	1.242	81,7%	507	443	353	424	818	61,3%	92,9%
Faaliyet Karı	542	968	78,6%	437	337	199	275	693	58,5%	152,1%
FAVÖK	608	1.055	73,5%	471	387	241	314	741	57,3%	136,0%
Net Kar	983	1.259	28,1%	858	1.992	457	252	1.007	17,3%	300,0%
Brüt Kar Marjı	19,0%	22,9%	393bp	22,6%	18,2%	13,8%	17,9%	26,8%	419bp	887bp
Faaliyet Kar Marjı	15,1%	17,9%	281bp	19,5%	13,9%	7,8%	11,6%	22,7%	322bp	1.109bp
FAVÖK Marjı	16,9%	19,5%	258bp	21,0%	15,9%	9,4%	13,3%	24,3%	328bp	1.102bp
Net Kar Marjı	27,3%	23,3%	-408bp	38,3%	81,9%	17,9%	10,7%	33,0%	-530bp	2.237bp
Net Borç	1.649	1.243	-24,6%	1.649	-559	188	1.097	1.243	-24,6%	13,4%
Net Borç/FAVÖK	1,8	0,7	-59,82%	1,8	-0,5	0,2	0,8	0,7	-59,82%	-4,84%
Net Borç/Özkaynak	0,5	0,2	-64,93%	0,5	-0,1	0,0	0,2	0,2	-64,93%	-12,23%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Gözden Geçiriliyor

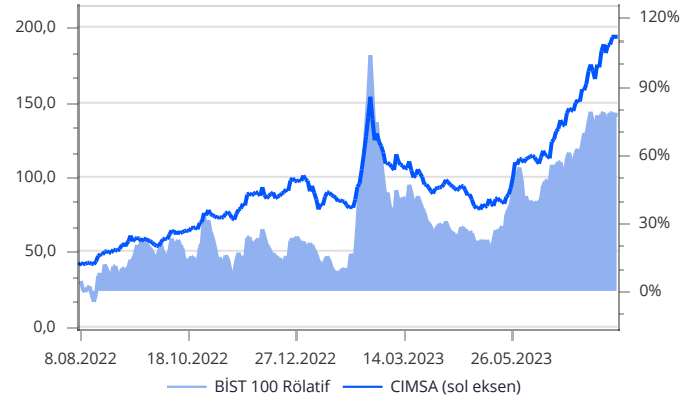
## 2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	ÇİMENTO			
Sektör	ÇİMENTO			
Bloomberg / Reuters Kodu	CIMSA:TI/CIMSA:IS			
Fiyat (TL/hisse)	194,00			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Gözden Geçiriliyor			
Potansiyel Getiri	Gözden Geçiriliyor			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	40,36-200,00			
Piyasa Değeri (milyon TL)	26.206			
Firma Değeri (milyon TL)	27.449			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	11.793			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	135			
Dolaşımdaki Paylar (%)	45,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	8%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	8%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	2.956	4.040	3.227	3.021
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	562.592	677.853	437.306	300.340
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	182,7-194,0	144,0-194,0	79,8-194,0	40,9-194,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	33	137	108	374
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	10	45	37	77
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Hacı Ömer Sabancı Holding Anonim Şirketi	54,54			
Diğer	36,48			
Akçansa Çimento Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	8,98			

## Şirket Faaliyet Alanı

Şirketin faaliyet konusunu çimento, klinker ve hazır beton üretimi ve satışı oluşturmaktadır.

## Hisse Performansı



## 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.