

## 1Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları reel olarak %17,49 düşüşle 4.339 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK'ü reel olarak %49,98 düşüşle 470 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK marjı reel olarak %99,75 düşüşle 2 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net kar reel olarak %99,75 düşüşle 2 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

## Sonuç:

Şirket, 1Ç24'te 4.339 m TL satış geliri (yıllık: -%18), 470 m TL FAVÖK (yıllık: -%50) ve 2 m TL net kar (yıllık: -%100) açıklamıştır. Şirketin satış gelirleri yıllık %18 azalış kaydederken, yurtiçi gelirleri %19 gerilemiş, ihracat gelirleri %7 düşüş göstermiştir. Toplam satış gelirlerinin %20'si ihracat gelirlerinden oluşmaktadır (1Ç23: %17). Operasyonel giderler %20 yükselirken, satışların maliyeti yıllık %11 azalmış ve brüt kar marjı 660bp daralmıştır. Şirketin yıllık bazda FAVÖK'ü %50 azalışla 470 milyon TL, FAVÖK marjı 703bp'lık düşüşle %10,8 olarak gerçekleşmiştir. Şirket, 17 milyon TL net finansal gelir (1Ç23: -90 m TL), 37 milyon TL net parasal kayıp (1Ç23: +184 m TL), 78 milyon TL ertelenmiş vergi geliri (1Ç23: 130 milyon TL) elde etmiş olup, 2 milyon TL net kar (1Ç23: +365 m TL) açıklamıştır. Şirket 1Ç24'te 353 milyon TL net nakde dönmüştür (1Ç23: 701 m TL net borç). Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 4,1x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

## Endekse Paralel Getiri

1Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	ÇİMENTO			
Bloomberg / Reuters Kodu	AKCNS:TI/AKCNS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	142,5			
Hedef Fiyat	191,38			
Potansiyel Getiri	%34,30			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	72,84-192,09			
Piyasa Değeri(milyon TL)	27.281			
Firma Değeri(milyon TL)	26.928			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	5.183			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	191			
Dolaşımdaki Paylar (%)	19,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%13,19			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%16,13			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	522	897	1.072	1.620
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	74.250	134.779	155.639	218.544
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	140,2-143,1	140,2-155,8	131,5-155,8	73,0-179,7
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-8	-5	3	92
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-9	-17	-21	-6
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
HEIDELBERG MATERIALS AG	39,72			
HACI ÖMER SABANCI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	39,72			
Diğer	20,56			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

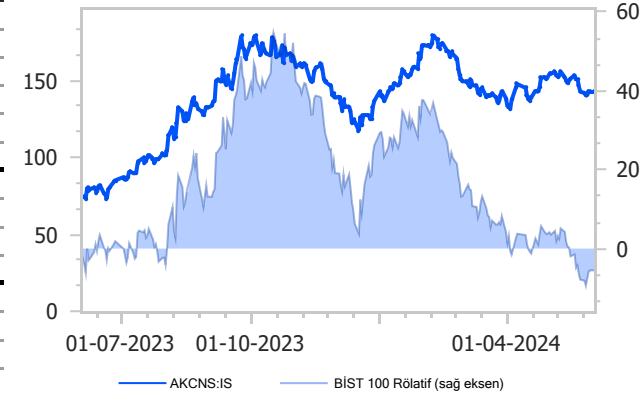
Şirket, çimento, klinker, hazır beton ve agrega üretimi ve ticareti konusunda faaliyet göstermektedir.

TL mn	E.D.Ö.		E.G.D.(31.12.2023)		E.D.Ö.		E.G.D.(31.03.2024)	
	2022/12	2022/12	2023/12	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ
Net Satışlar	8.899	16.684	18.724	%12,2	3.042	5.259	4.339	-%17,5
Brüt Kâr	1.492	1.400	3.978	%184,1	700	873	434	-%50,3
Faaliyet Kârı	1.212	848	3.115	%267,3	604	697	222	-%68,2
FAVÖK	1.340	1.620	3.930	%142,6	646	939	470	-%50,0
Net Parasal Pozisyon		818	-20	-%102,4		184	-37	-%120,2
Net Kâr	1.521	1.935	2.371	%22,5	672	642	2	-%99,8
Brüt Kâr Marjı	%16,8	%8,4	%21,2	1.285bp	%23,0	%16,6	%10,0	-660bp
Faaliyet Marjı	%13,6	%5,1	%16,6	1.155bp	%19,9	%13,2	%5,1	-814bp
FAVÖK Marjı	%15,1	%9,7	%21,0	1.128bp	%21,2	%17,9	%10,8	-703bp
Net Kâr Marjı	%17,1	%11,6	%12,7	107bp	%22,1	%12,2	%0,0	-1.217bp
Net Borç	386	635	-1.036	-%263,0	701	701	-353	-%150,4
Net Döviz Pozisyonu	-241	-397	-252	-%36,6	-11	-11	258	-%2363,4
Net Borç/FAVÖK	0,29	0,39	-0,26	-%167,2	0,38	0,49	-0,09	-%117,7

\*E.D.Ö. : Enflasyon Düzeltmesinden Önce Açıklanan Rakamlar

\*E.G.D. : Enflasyona Göre Düzeltilmiş Rakamlar

## Hisse Performansı



Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.