

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2023 yılında net satışları reel olarak bir önceki yıla göre %12,2 artışla 18.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK'ü reel olarak bir önceki yıla göre %142,6 artışla 3.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK marjı reel olarak bir önceki yıla göre 1.128 baz puanı artışla %21,0 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında net kar reel olarak bir önceki yıla göre %22,5 artışla 2.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirketin finansal sonuçları 31 Aralık 2023'teki satınalma gücüne göre düzeltilerek, enflasyon endeksli olarak açıklanmıştır. Şirket, 2023 yılında 18.724 m TL satış geliri (yıllık: reel +%12), 3.930 m TL FAVÖK (yıllık: reel +%143) ve 2.371 m TL net kar (yıllık: reel +%23) açıklamıştır. Şirketin satış gelirleri yıllık %12 yükseliş kaydederken, yurtdışı gelirleri güçlü taleple %22 artmış, ihracat gelirleri %14 düşüş göstermiştir. Toplam satış gelirlerinin %77'si yurtdışı gelirlerden oluşmaktadır (2022: %71). 2022 yılında 407 milyon TL olan net finansal gider yazan şirket, 2023 yılında 168 milyon TL net finansal gelir elde etmiştir. Operasyonel performans büyümesine rağmen, 2022 yılındaki 1 milyar TL'ye karşılık 2023 yılında yazılan 34 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri yıllık bazda reel olarak net kar büyümesine sınırlı katkı sağlamıştır. FAVÖK marjının 9A23'teki %26,9'dan 2023 yıl sonunda %21'e gerilemesini, yıl sonu mali tablolarında yürürlüğe giren UMS29 enflasyon düzeltilmesine bağlıyoruz. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 5,8x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/12	2023/12	reel Δ
Net Satışlar	16.684	18.724	12,2%
Brüt Kar	1.400	3.978	184,1%
Faaliyet Karı	848	3.115	267,3%
FAVÖK	1.620	3.930	142,6%
Net Kar	1.935	2.371	22,5%
Brüt Kar Marjı	8,4%	21,2%	1.285bp
Faaliyet Kar Marjı	5,1%	16,6%	1.155bp
FAVÖK Marjı	9,7%	21,0%	1.128bp
Net Kar Marjı	11,6%	12,7%	107bp
Net Borç	635	-900	-
Net Borç/FAVÖK	0,4	-0,2	-
Net Borç/Özkaynak	0,1	-0,1	-

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Endekse Paralel Getiri

### 4Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	ÇİMENTO
Sektör	AKCNS:TI/AKCNS:IS
Bloomberg / Reuters Kodu	AKCNS:TI/AKCNS:IS
Fiyat (TL/hisse)	171,10
Hedef Fiyat(TL/hisse)	151,28
Potansiyel Getiri	%-12
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	52,10-199,90
Piyasa Değeri (milyon TL)	32.757
Firma Değeri (milyon TL)	31.856
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	6.224
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	191
Dolaşımdaki Paylar (%)	19,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	17%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	15%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.149	1.142	1.095	1.732
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	200.598	203.201	169.504	203.648
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	171,1-175,5	164,1-187,0	122,0-187,0	52,5-187,0

Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	3	12	-2	167
BİST 100'e Göre Rölatif Getiri	-8	-3	-19	48

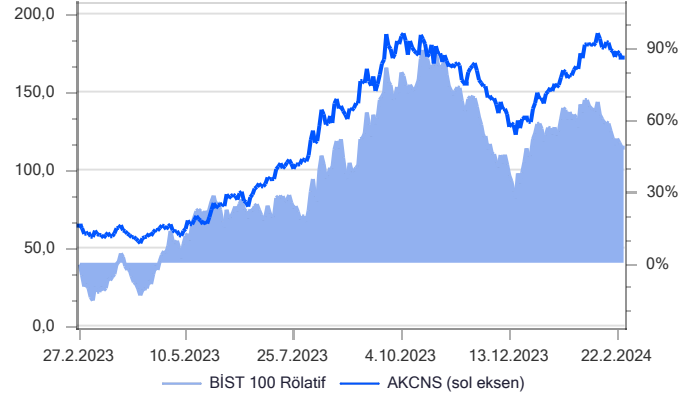
### Ortaklık Yapısı

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 faaliyet göstermektedir.

### Hisse Performansı



### 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.