

LMKDC

LMKDC

LMKDC 1.çeyrek bilançosu yayımlandı;

- Satışlara çeyreklik olarak baktığımızda geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %9'luk daralmayla 1.28milyar TL olarak gerçekleştiğini görmekteyiz.
- Çimento ve inşaat sektöründe ülkemizin en önemli sorunlarından birisi olan depremin etkisiyle beraber gerçekleşen 2024 yılı yüksek baz etkisinin 2025 yılı Ocak ayında da olumlu anlamda sürdüğünü görmekteyiz. İç Pazar çimento verilerine baktığımızda gerek altyapı gerekse kentsel dönüşüm ve büyük çaplı projelerden kaynaklı yapı ruhsatı verilen daire sayısı 2024 yılında düşüş gösterse de çimentoculuk sektörünün geneline baktığımızda çimento üretiminin 2025 Ocak ayında %5.9 yurtiçi satışların da %15 arttığı ortamda LMKDC'nin 1Q25 döneminde satışlarda %9 daralma göstermesini yüksek baz etkisinden kaynaklandığını düşünmekteyiz. Şirketin fabrikalarının Şanlıurfa ve Ergani'de bulunmasından kaynaklı ortalama 250km'lik bir alanda faaliyet gösterdiği için sektörel gelişmelerden olabildiğince sınırlı etkilenmektedir, buna ek olarak Suriye'nin yeniden inşaatı hikayesi ve deprem etkisinin devam etmesi şirkete sürdürülebilir satış sunmaktadır.
- Şirketin net nakit pozisyonunun artışı ve güçlü finansman yapısını pozitif değerlendirmekte olup marjlara sektördeki diğer şirketlere kıyasla bakınca ayrıştıran bir unsur olarak görmekteyiz. 1Q25 döneminde etkin faaliyet giderleri kontrolü sayesinde çeyreklik anlamda daralma görsek de brüt karda ve faaliyet karlılığında geçtiğimiz dönemin üzerinde marjlar sağlamaya devam etmiştir. 1Q25 döneminde 477m TL FAVOK açıklarken 226m TL Net Kar açıklamıştır, net kar tarafındaki daralmanın temel sebebinin vergi giderlerini olduğunu görmekteyiz.

1Q25 finansallarını sınırlı negatif değerlendiriyoruz. Geçtiğimiz yılın baz etkisini dışarıda tutarsak güçlü finansal yapısı ve sürdürülebilir güçlü kar marjlarını pozitif değerlendiriyoruz. Şirketin bulunduğu coğrafi konum sayesinde sektörel gelişmelerden sınırlı etkiyeceğini düşündüğümüz için defansif bir konuma koymaktayız. Şirket 8.4x F/K ve 4.3x FD/FAVOK çarpanlarıyla işlem görmekte iskontolu fiyatlanıp cazip olduğunu düşünmekteyiz.

	2022	2023	2024	2025/3	2024/3	%değişim
Yurt içi Satışlar	1,977,385,475	5,799,668,815	6,274,617,550	1,300,747,497	1,431,685,262	-9.1%
	88.7%	101.1%	101.0%	101.1%	100.8%	0.3%
Yurt dışı Satışlar	302,072,143	0	0	0	0	
	13.5%	0.0%		0.0%	0.0%	
iade iskonto	-567,041	0	0	0	0	
diğer indirim	-48,684,200	-60,519,955	-62,014,375	-13,976,822	-11,195,902	
TOPLAM	2,230,206,377	5,739,148,860	6,212,603,175	1,286,770,675	1,420,489,360	-9.4%
Satışların Maliyeti	-1,692,205,142	-3,434,141,212	-3,513,868,956	-790,664,043	-881,501,646	
BRÜT KAR	538,001,235	2,305,007,648	2,698,734,219	496,106,632	538,987,714	-8.0%
%	24.1%	40.2%	43.4%	38.6%	37.9%	

	2022	2023	2024	2025/3	2024/3	%değişim
Çimento	1,862,031,343	5,511,596,334	5,975,225,140	1,232,903,614	1,360,653,061	-9.4%
	83.5%	96.0%	96.2%	95.8%	95.8%	
Klinker	368,175,034	227,552,526	237,378,035	53,867,061	59,836,299	-10.0%
	16.5%	4.0%	3.8%	4.2%	4.2%	
TOPLAM	2,230,206,377	5,739,148,860	6,212,603,175	1,286,770,675	1,420,489,360	-9.4%

ÇEYREKLİK

LMKDC	2024/3	2025/3		2024/3	2025/3
Satışlar	1,420,489,360	1,286,770,675	Net Borç	-72,259,617	-1,679,026,872
satış büyümesi%		-9.41%			2223.6%
Brüt Kar	538,987,714	496,106,632	Nakit	72,259,617	1,679,026,872
%brüt	37.94%	39%			2223.6%
Net Kar	226,739,000	900,760,000	netborç/öz kaynak	-0.03	-0.31
%net kar	15.96%	70.00%			
				2025/3	beklenti 2025/3
EBIT%	30.58	31.71	Satış	1,286,770,675	-
EBITDA%	34.83	37.10	FAVÖK	477,394,000	-
NET KAR%	63.41	17.62	NET KAR	226,739,000	-
Genel Yön.Gid.%	6.30%	5.6%			
Paz.Sat.Dağ.Gid.%	1.06%	1.3%			
Arge%	0.00	0.00			

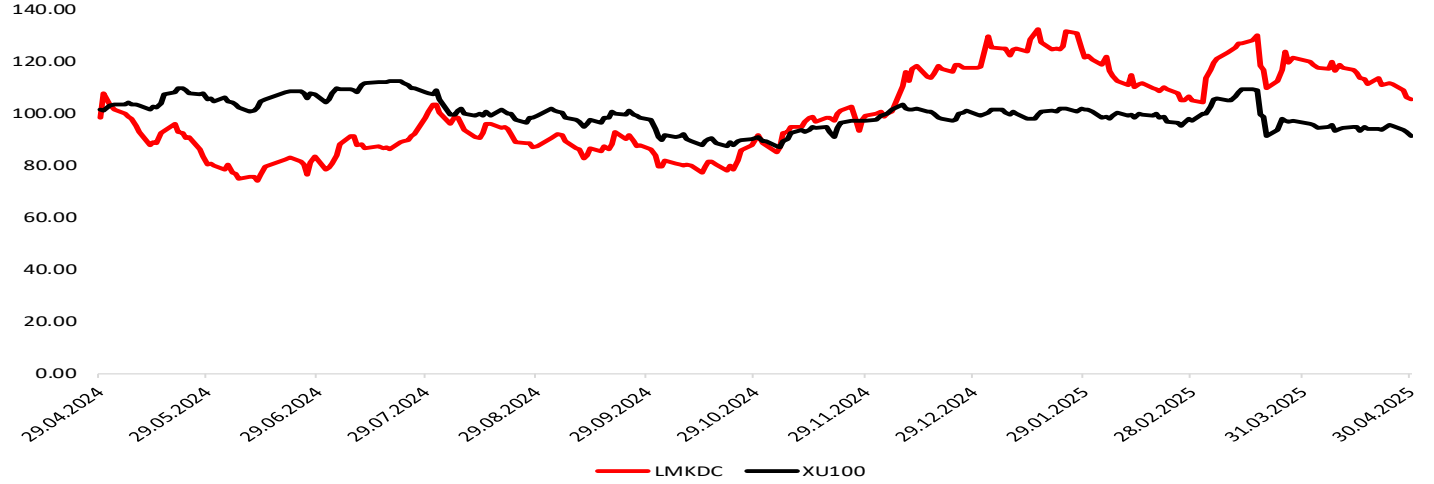
Limak Doğu Anadolu Şirket Kartı

Künye

Hisse Adı	mak Doğu Anadolu
Sektör	Çimento, Beton
Halka Açıklık Oranı	30.0%
Kuruluş Tarihi	23.11.1998
Yaşı	26
Personel Sayısı	378

Fiyat & Getiri

Kapanış Fiyatı	27.76
Günlük Getiri	-0.93
Haftalık Getiri	-5.26
Aylık Getiri	-13.47
Göreceli Getiri	0.67
Yıllık En Düşük - En Yüksek	19.26-35.18
Yıllık Ortalama Fiyat	26.48



Özet Bilanço

Kalemler	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	3,429	3,085	11.15
Nakit ve Benzerleri	1,679	1,405	19.53
Stoklar	845	586	44.28
Ticari Alacaklar	845	1,049	-19.45
Duran Varlıklar	3,187	3,043	4.72
Maddi Duran Varlıklar	2,830	2,626	7.77
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	28	29	-3.94
Aktifler	6,616	6,128	7.96
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,049	832	26.10
Uzun Vadeli Yükümlülükler	188	148	26.67
Toplam Borç	1,236	980	26.19
Net Borç	-1,679	-1,405	-19.53
Sermaye	516	516	0.00
Özkaynaklar	5,380	5,148	4.49

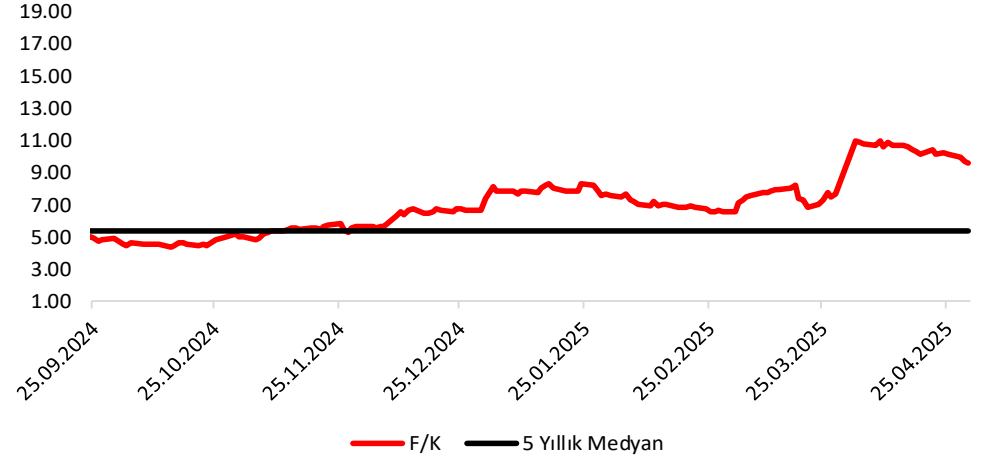
Özet Bilanço

İtems	2025/03	2024/12	2024/12	Değişim(%)
Net Satışlar	1,287	6,213	6,213	-79.29
Yurt İçi Satışlar	1,301	6,275	6,275	-79.27
Yurt Dışı Satışlar	0	0	0	a.d
Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Satışların Maliyeti	791	3,514	3,514	-77.50
İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d
İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d
Brüt Kar	496	2,699	2,699	-81.62
Faaliyet Giderleri	88	280	280	-68.55
Esas Faaliyet Karı	408	2,419	2,419	-83.13
Amortisman	69	222	222	-68.80
FAVÖK	477	2,641	0	-81.92
Vergi Öncesi Kar	369	2,127	2,127	-82.66
Ana Ortaklık Net Ka	227	2,161	2,161	-89.51

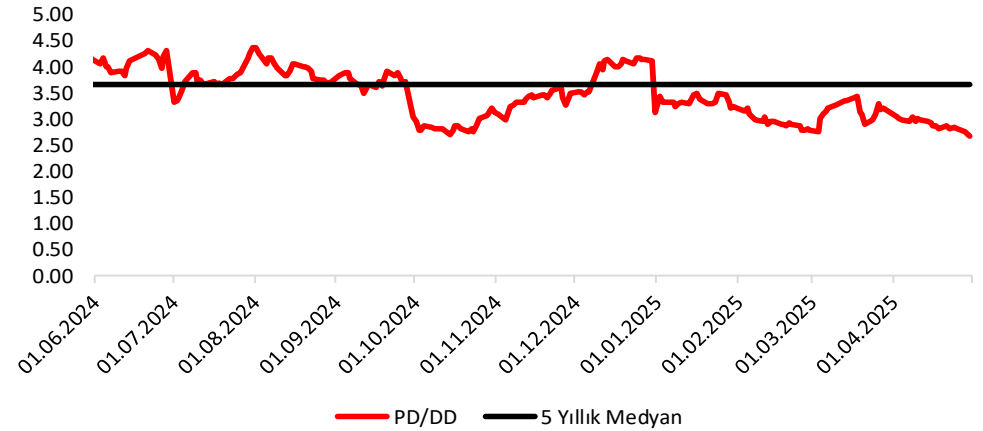
Oran Analizi

Oranlar	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Likidite			
Cari Oran	3.27	3.71	-0.44
Likit Oran	2.46	2.97	-0.51
Değerleme			
F/K	9.64	7.43	2.21
PD/DD	2.66	3.12	-0.45
FD/FAVOK	4.82	5.55	-0.73
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	5.66	51.29	-45.63
Aktif Karlılık	4.34	40.90	-36.56
Brüt Kar Marjı	38.55	43.44	-4.89
Net Kar Marjı	17.62	34.78	-17.16
FAVÖK Marjı	37.10	42.51	-5.41
Büyüme			
Net Kar Büyüme	-74.83	-0.77	-74.06
FAVÖK Büyüme	-3.50	16.61	-20.11
Özsermaye Büyüme	104.51	57.09	47.43
Aktif Büyüme	73.02	38.08	34.94
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	5.53	6.42	-0.89
Alacak Devir Hızı	6.81	7.61	-0.80
Ticari Borç Devir Hızı	4.81	6.51	-1.70

F/K



PD/DD



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

📠 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş
Hanı No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul