



LMKDC

LMKDC, 2025 4.çeyrekte 2,52 mİr TL Hasılat, 916 m TL FAVÖK Zararı, 461 m TL Net Kar açıkladığını görmekteyiz.

Doğu bölgesinde talebin devamı

4Q25'de satışlar geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla %8 artış izlerken FY25'e geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla %7 artış görmekteyiz. Satış kırılımına baktığımız zaman, 4. çeyrekte bölgesel talebin güç kazandığını ve yıllık hasılat büyümesinde klinker satışlarının belirleyici rolünü koruyarak çeyreği kapattığını görmekteyiz. Toplam satışların büyük çoğunluğunu oluşturan çimento satışları yatay seyrini sürdürürken, klinker satışlarındaki hacim artışının hem hasılat hem de ürün karması üzerinde pozitif katkı sağladığını görmekteyiz. Bölgesel olarak baktığımız zaman, şirketin faaliyet havzasındaki büyüme momentumunun güç kaybetmediğini görüyoruz. 2025'in ilk 11 ayında Güneydoğu Anadolu Bölgesi'nde çimento iç satışları %10,6, Doğu Anadolu Bölgesi'nde ise %18,7 artış görmekteyiz. Güneydoğu bölgesinde yeni konut yapımı ve altyapı projelerinden kaynaklanan çimento talebinin önümüzdeki yıllarda da güç kaybetmeden sürmesi beklenmektedir. Bölgesel anlamda, Suriye'deki siyasi değişim süreci ve beklenen yeniden yapılanma faaliyetleri, coğrafi yakınlığı nedeniyle LMKDC açısından orta-uzun vadeli potansiyel büyüme unsuru görmekteyiz.

Sektörel görünüm

Sektöre baktığımız zaman, TürkÇimento verilerinin 2025 yılının ilk 11 aylık dönemine ait verilere baktığımız zaman Türkiye genelinde çimento üretimi %9,3 artarken yurt içi satışlar %8,0 oranında büyümüştür. Klinker ihracatı ise %29,6 artış gösterdiğini görmekteyiz. Hem faiz indirim döngüsü hem depremin talebinin devamı hem de Türkiye genelinde yapı ruhsatı verilen daire sayısının 2025 yılının 2. çeyreğinden itibaren yeniden büyüme trendine girmesi, önümüzdeki dönemlerde çimento iç satışlarını destekleyecek öncü bir gösterge olarak değerlendirmekteyiz.

Sürdürülebilir karlılık

Kar marjlarına baktığımızda hem çeyreklik hem de geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla daralma izlese de yıllık olarak baktığımızda güçlü seyrin sürdüğünü görmekteyiz. Daralmanın sebeplerine baktığımızda enerji ve işçilik maliyetlerindeki artış, ürün fiyatları ve baz etkisini gösterebiliriz. Şubat 2026'da devreye alınan Şanlıurfa ve Ergani fabrikalarındaki toplam 11,64 MWp GES yatırımının, enerji gider kaleminde önümüzdeki dönemlerde anlamlı maliyet tasarrufu yaratması ve marj baskısını kısmen telafi etmesini beklemekteyiz.

Borç yapısı

4Q25'de finansal borç %7 artış gösterirken net borcun parasal pozisyon değişimi etkisiyle %16 daralma gösterdiğini izlerken şirketin net nakit pozisyonunun devam ettiğini görmekteyiz. 4Q25 itibarıyla LMKDC -0.66x NetBorç/FAVOK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Genel olarak baktığımızda sonuçları **POZİTİF** değerlendirmekteyiz. Deprem sonrası yeniden yapılanma dinamiğinden beslenen bölgesel talep, Türkiye genelindeki sektör büyümesinin üzerinde seyreden Güneydoğu ve Doğu Anadolu bölge verileri ve klinker ihracatındaki ivme, şirketin önümüzdeki dönemlerde hasılat büyümesini sürdürmesini destekleyen ana unsurlar olmaya devam ederken Suriye gibi bölgelerin de potansiyel barındırdığını düşünmekteyiz. LMKDC özelinde. Hazır beton segmentine girilmesi, yeni GES kapasitesinin devreye alınması ve bölgedeki yapı ruhsatı artışı, şirketin büyüme profilini derinleştiren katalizörler olarak öne çıkmaktadır. Şirketin coğrafi konumlanması nedeniyle sektörün genelinden sınırlı etkilendiğini ve defansif karakterini koruduğunu izlemeye devam ediyoruz. Suriye'deki yeniden yapılanma sürecine olan yakınlığının orta vadede şirket ve sektör üzerinde potansiyel büyüme unsuru oluşturmayı sürdürdüğünü düşünmekteyiz.

2 Mart 2026

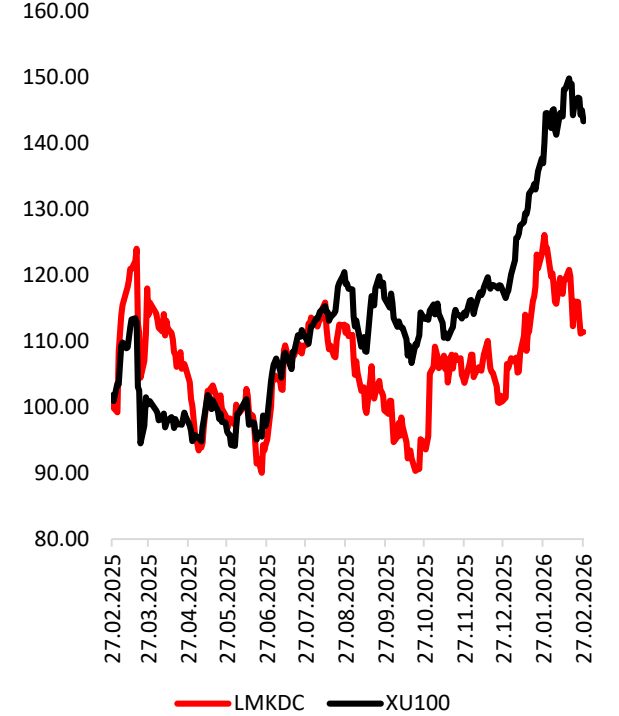
Son Fiyat	29,76
Piyasa Değeri (milyon TL)	15,144
Piyasa Değeri (milyon \$)	344,5
F/K	7,48
FD/FAVÖK	3,72
PD/DD	2,00
Hisse Sayısı (milyon lot)	516,1
FDPO (%)	29,68
Günlük Ort. İşlem Hacmi (milyon TL)	135,3

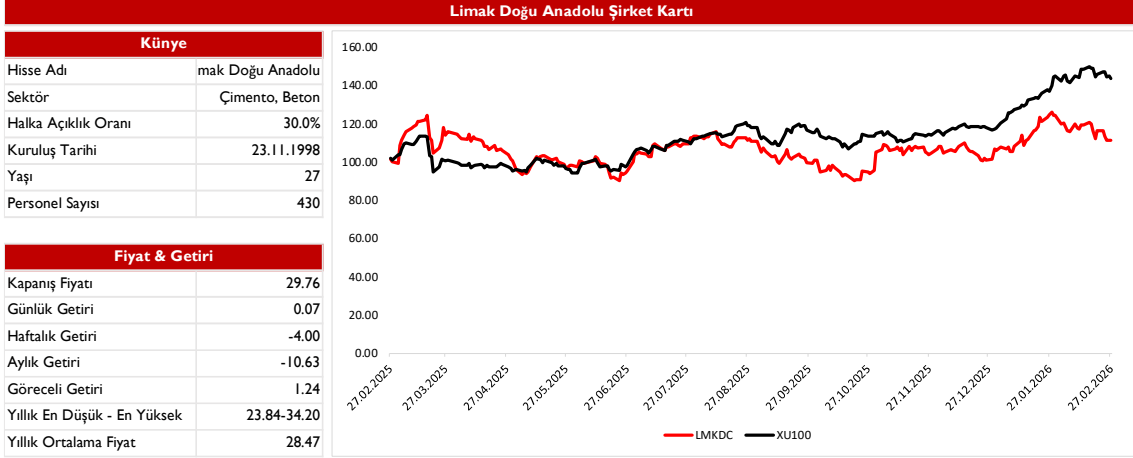
FİYAT
PERFORMANSI
(%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-22.49	-23.34	-36.29
Nominal (TL)	-10.63	7.44	9.76
Nominal (USD)	-11.75	4.16	-10.78

ORTAKLIK YAPISI

	%
Limak Çimento A.Ş.	70,63
Diğer	29,37





Özet Bilanço				Özet Bilanço				
Kalemler	2025/12	2025/09	Değişim(%)	İtems	2025/12	2025/09	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	5,053	4,258	18.68	Net Satışlar	8,726	5,939	8,132	46.92
Nakit ve Benzerleri	2,460	2,100	17.17	Yurt İçi Satışlar	8,812	6,002	8,213	46.80
Stoklar	767	687	11.68	Yurt Dışı Satışlar	0	0	0	a.d
Ticari Alacaklar	1,749	1,379	26.82	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	4,638	4,448	4.28	Satışların Maliyeti	5,190	3,434	4,599	51.16
Maddi Duran Varlıklar	4,505	4,191	7.50	İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	27	27	-0.46	İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d
Aktifler	9,692	8,706	11.32	Brüt Kar	3,536	2,506	3,532	41.13
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,647	1,399	17.72	Faaliyet Giderleri	477	333	367	43.17
Uzun Vadeli Yükümlülükler	469	503	-6.64	Esas Faaliyet Karı	3,059	2,172	3,166	40.81
Toplam Borç	2,116	1,902	11.28	Amortisman	397	261	291	52.11
Net Borç	-2,292	-1,900	-20.65	FAVÖK	3,456	2,433	0	42.03
Sermaye	516	516	0.00	Vergi Öncesi Kar	2,879	1,994	2,783	44.37
Özkaynaklar	7,576	6,804	11.34	Ana Ortaklık Net Ka	2,024	1,497	2,828	35.16

Oran Analizi			
Oranlar	2025/12	2025/09	Değişim(%)
Likidite			
Cari Oran	3.07	3.04	0.02
Likit Oran	2.60	2.55	0.05
Değerleme			
F/K	7.59	6.23	1.36
PD/DD	2.03	2.05	-0.02
FD/FAVOK	3.78	3.51	0.27
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	29.55	28.02	1.53
Aktif Karlılık	23.84	22.18	1.66
Brüt Kar Marjı	40.52	42.19	-1.67
Net Kar Marjı	23.19	25.21	-2.02
FAVÖK Marjı	39.61	40.97	-1.37
Büyüme			
Net Kar Büyüme	-28.45	-28.41	-0.05
FAVÖK Büyüme	-0.02	-1.21	1.19
Özsermaye Büyüme	23.73	75.17	-51.45
Aktif Büyüme	32.98	81.47	-48.49
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	7.14	6.83	0.31
Alacak Devir Hızı	6.81	7.24	-0.43
Ticari Borç Devir Hızı	6.13	6.50	-0.37

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