

LMKDC 2026 2.çeyrekte 2,31mırl TL Hasılat, 739,4m TL FAVÖK, 538,9m TL Net Kar ile beklentilerimize paralel sonuçlar açıkladığını görmekteyiz.

Deprem'in Baz Etkisi ve Mevsim Normalleri Üzerinde Oluşan Yağış

2Q26'da satışlara baktığımızda geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla satışlar %11,4 daralma gösterirken segment bazlı baktığımızda ise Çimento %23,4, Klinker %6,5 daralma gösterirken Hazır Beton segmentinin 2026'da eklendiğini görmekteyiz. Yılın ilk yarısında ise geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla satışlar %13,9 daralma gösterirken Çimento %31,1 daralma, Klinker %37,1 artış gösterdiğini izlemekteyiz. 6A26'da segment kırılımına baktığımızda toplam satışlar içerisinde Çimento'nun payının geçtiğimiz yıla kıyasla 18,5pt daralma ile %74,2, Klinker'in 4,4pt artış ile %11,7, Hazır Beton'un ise %14,1 seviyesine geldiğini görmekteyiz. Operasyonel verilerde ise 2Q26'da geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla Çimento Üretimi %24,1 daralma gösterirken Hazır Beton segmentinde ise geçtiğimiz çeyreğe kıyasla %4,2 artış görmekteyiz. Satış verilerinde ise Çimento satış hacminin %26,2 daralma gösterdiğini görmekteyiz. 2026/6A verilerine baktığımızda ise Çimento üretim hacminin %32,5 daralma gösterdiğini izlerken satış hacminin de üretime paralel %32,6 daralma gösterdiğini görmekteyiz.

Sektörde Neler Oluyor

Türk Çimento'nun paylaştığı sektör verilerine baktığımızda 2026 Ocak-Mayıs döneminde mevsimsel etkilere ek olarak geçtiğimiz yıllara kıyasla daha olumsuz geçen hava koşulları ve mevsim normallerinin üzerindeki yağışın da etkisiyle Türkiye genelinde Çimento üretiminin %5,2 daralma, yurt içi satışların ise %9,6 daralma gösterdiğini görmekteyiz. Aynı dönemde Çimento ihracatı %5,5 artış, Klinker ihracatının ise %37,3 azalış gösterdiğini görmekteyiz. LMKDC özelinde sektöre kıyasla oluşan negatif yapının sebeplerini ise ;

- 2026 Kış mevsiminde bölgesel olarak en fazla yağış artışının Doğu Anadolu ve Güneydoğu Anadolu Bölgesinde gerçekleşmesi
- Deprem bölgesinde 600bin konutun 450-500binin inşa edilmiş olması ve deprem kaynaklı oluşan baz etkisinin oluşmasına bağlamaktayız.

İlgili dönemde Türkiye'de Çimento üretimi %5,2 daralma gösterirken Doğu Anadolu'da %18,9, Güney Doğu Anadolu'da %27,8 daralma gösterdiğini izlerken Çimento satışlarının ise Doğu Anadolu'da %25,9, Güney Doğu Anadolu'da %32,9 daralma gösterdiğini görmekteyiz. Özetlemek gerekirse LMKDC'nin operasyonel sonuçlarını Türkiye geneline kıyasla negatif, faaliyet gösterdiği bölgeye kıyasla nötr yorumlamaktayız.

Karlılık

Kar marjlarında baktığımızda geçtiğimiz çeyreğe kıyasla sınırlı da olsa toparlanma izlese de geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla baktığımızda deprem kaynaklı oluşan baz etkisi, beton segmentindeki payın artmasının da etkisiyle marjlarda daralma görmekteyiz. 2026/6A olarak baktığımızda geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla Esas Faaliyet Kar Marjı 10,3pt daralma ile %23,6, FAVÖK Marjı 8,4pt daralma ile %29,7'ye, Net Kar Marjının ise 9,2pt daralma ile %14,4 bandına geldiğini görmekteyiz.

Borç Yapısı

2Q26'da geçtiğimiz çeyreğe kıyasla finansal borç %40 daralma gösterirken net nakit pozisyonunun 2.48mırl TL'den 751.2m TL'ye gerilediğini görmekteyiz. LMKDC 2Q26 itibarıyla 0,21x NetBorç/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.

Sonuç olarak beklentilere paralel açıklanan sonuçları **NÖTR** değerlendirmekteyiz. Deprem etkisinin pozitif katkısının bölgenin yeniden inşasının son aşamasına gelinmesiyle beraber ortadan kalktığını izlerken deprem bazına ek olarak mevsim normallerinin üzerinde gerçekleşen yağış koşullarının da sektörü yılın ilk yarısında baskıladığını görmekteyiz. Özellikle ilk çeyrekteki zayıf seyrin ardından 2Q26'da sınırlı da olsa toparlanma izlese de geçtiğimiz yıla kıyasla zayıf sonuçları takip etmekteyiz. Hazır beton segmentindeki pay artışının marj sulandırıcı etkisini görsel de sürecin sadece LMKDC'ye özgü olmadığını ve sektörün genelinde aynı yapının oluştuğunu marj sulandırıcı etkiyi görmezden geldiğimizde ise Hazır beton segmentinin artmasını çarpaz satış ve müşteriye erişim açısından görece olumlu okumaktayız. Önümüzdeki süreçte ise kademeli toparlanma beklesek de geçtiğimiz yıla nazaran zayıf bir yıl görmekteyiz fakat çimento sektörünün ve LMKDC'nin sadece deprem bölgesinden beslenmediğini, bölgesel yatırımların, altyapı üstyapı projelerinin sürdüğünü ve potansiyel Suriye hikayesi barındırdığını düşünürsek defansif yapının korunduğunu değerlendirmekteyiz. LMKDC 2Q26 itibarıyla 3,25x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.

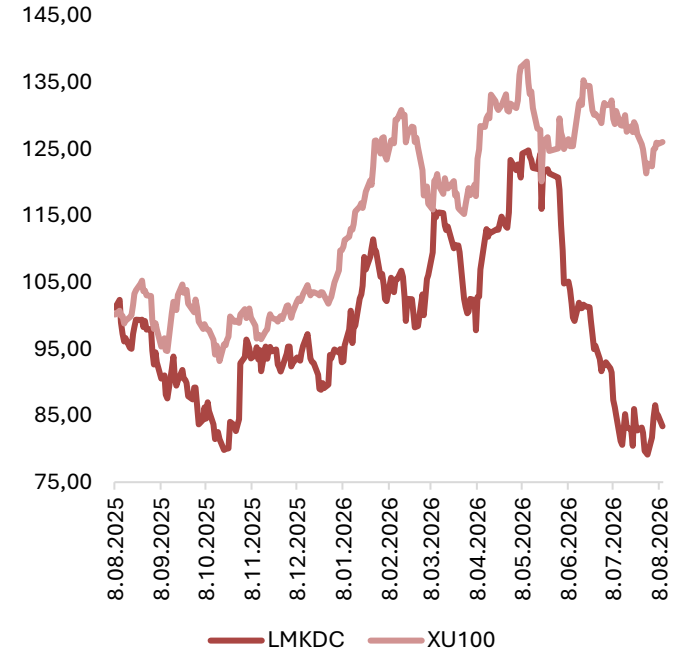
Temel Veriler

Son Fiyat (TL)	23,84
Piyasa Değeri (milyon TL)	12,202
Piyasa Değeri (milyon USD)	256,03
F/K	6,46
FD/FAVOK	3,26
PD/DD	1,45
Hisse Sayısı (milyon lot)	516,1
Ort. İşlem Hacmi (milyon TL)	147,7

Fiyat Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay
BİST100'E GÖRE	1,81	-24,40	-43,15
Nominal (TL)	-1,97	-32,92	-17,58
Nominal (USD)	-3,53	-38,09	-34,70

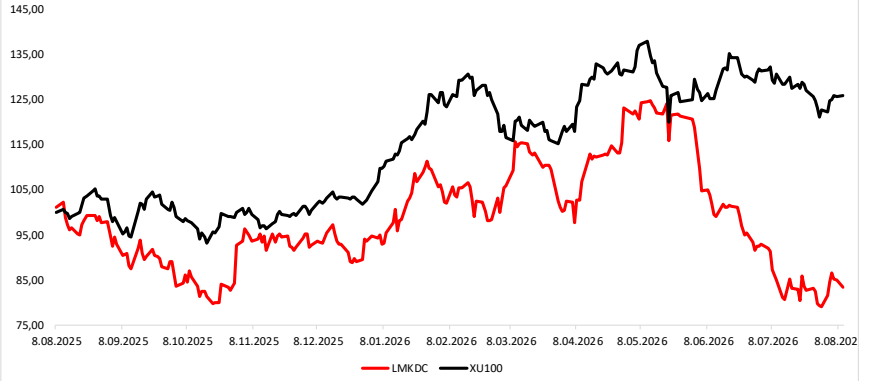
Pay Sahibi	%
Limak Çimento San.Tic.A.Ş.	%73,19
Diğer	%26,81



Limak Doğu Anadolu Şirket Kartı

Künye	
Hisse Adı	Limak Doğu Anadolu
Sektör	Çimento, Beton
Halka Açıklık Oranı	30,0%
Kuruluş Tarihi	23.11.1998
Yaşı	28
Personel Sayısı	446

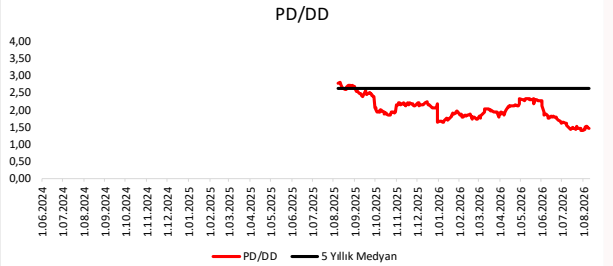
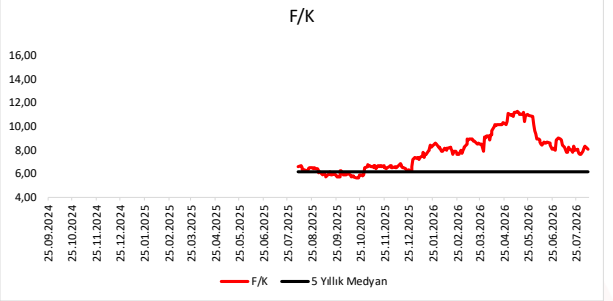
Fiyat & Getiri	
Kapanış Fiyatı	23,84
Günlük Getiri	-1,89
Haftalık Getiri	2,05
Aylık Getiri	-1,97
Göreceli Getiri	-2,12
Yıllık En Düşük - En Yüksek	022-037
Yıllık Ortalama Fiyat	28,15



Özet Bilanço			
Kalemler	2026/06	2026/03	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	4.059	5.218	-22,22
Nakit ve Benzerleri	847	2.468	-65,70
Stoklar	1.194	1.379	-13,41
Ticari Alacaklar	1.739	1.255	38,56
Duran Varlıklar	6.296	5.208	20,90
Maddi Duran Varlıklar	5.913	5.011	17,99
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	38	30	25,23
Aktifler	10.355	10.426	-0,68
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.411	1.541	-8,45
Uzun Vadeli Yükümlülükler	529	531	-0,35
Toplam Borç	1.941	2.073	-6,37
Net Borç	-751	-2.319	67,61
Sermaye	516	516	0,00
Özkaynaklar	8.414	8.353	0,73

Özet Bilanço				
Items	2026/06	2026/03	2025/12	Değişim(%)
Net Satışlar	3.804	1.388	8.726	173,96
Yurt İçi Satışlar	3.835	1.401	8.812	173,68
Yurt Dışı Satışlar	0	0	0	a.d
Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Satışların Maliyeti	2.618	996	5.190	162,71
İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
İndirimler	0,00	0,00	0,00	a.d
Brüt Kar	1.186	392	3.536	202,57
Faaliyet Giderleri	310	142	477	117,66
Esas Faaliyet Karı	876	250	3.059	250,94
Amortisman	252	113	397	122,02
FAVÖK	1.128	363	0	210,68
Vergi Öncesi Kar	716	190	2.879	275,90
Ana Ortaklık Net Kar	549	9	2.024	5.823,78

Oran Analizi			
Oranlar	2026/06	2026/03	Değişim(%)
Likidite			
Cari Oran	2,88	3,39	-0,51
Likit Oran	2,03	2,48	-0,45
Değerleme			
F/K	8,04	9,10	-1,07
PD/DD	1,46	1,89	-0,43
FD/FAVOK	3,98	4,22	-0,24
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	7,76	0,13	7,63
Aktif Karlılık	6,28	0,11	6,17
Brüt Kar Marjı	31,18	28,23	2,95
Net Kar Marjı	14,43	0,67	13,76
FAVÖK Marjı	29,66	26,15	3,51
Büyüme			
Net Kar Büyüme	-47,31	-96,88	49,57
FAVÖK Büyüme	-33,04	-41,88	8,84
Özsermaye Büyüme	46,79	55,27	-8,48
Aktif Büyüme	45,48	57,58	-12,10
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	4,94	5,76	-0,82
Alacak Devir Hızı	5,04	5,77	-0,72
Ticari Borç Devir Hızı	6,14	5,80	0,34



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