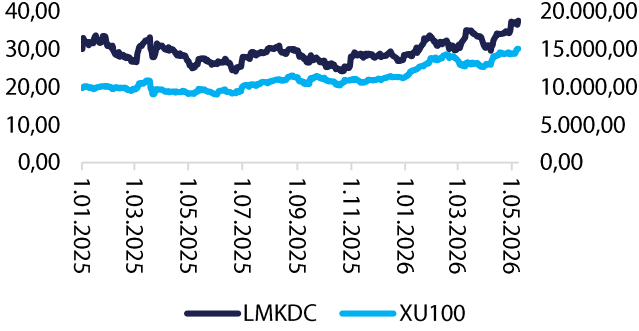


|                                      |        |
|--------------------------------------|--------|
| Son Fiyat                            | 37,60  |
| Piyasa Değeri (mİn TL)               | 19.408 |
| Piyasa Değeri (mİn \$)               | 430    |
| F/K                                  | 11,18  |
| FD/FAVÖK                             | 5,35   |
| PD/DD                                | 2,32   |
| Hisse Sayısı (mİn lot)               | 516    |
| FDPO (%)                             | 26,79  |
| Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mİn TL) | 218    |



| ORTAKLIK YAPISI | %     |
|-----------------|-------|
| Limak Çimento   | 73,19 |
| Diğer           | 26,81 |

| LMKDC                  | GÜNLÜK | AYLIK | 12AYLIK |
|------------------------|--------|-------|---------|
| Getiri (TL)            | 3,01   | 20,98 | 48,74   |
| Getiri (\$)            | 2,98   | 19,29 | 27,00   |
| Getiri (XU100-Rölatif) | 2,86   | 9,71  | -13,59  |

| Çeyreklik                     | 2025/12   | 2026/03   |
|-------------------------------|-----------|-----------|
| Yıllık                        | 2025/03   | 2026/03   |
| Brüt Kar Marjı (Y%)           | 38,55     | 28,23     |
| Brüt Kar Marjı (Ç%)           | 40,52     | 38,89     |
| FAVÖK Marjı (Y%)              | 42,73     | 37,89     |
| FAVÖK Marjı (Ç%)              | 36,69     | 26,15     |
| Net Kar Marjı (Y%)            | 26,50     | 20,59     |
| Net Kar Marjı (Ç%)            | 18,89     | 0,67      |
| Net Borç (mİn TL)             | -1.679,03 | -2.319,00 |
| İşletme Sermayesi (mİn TL)    | 701,74    | 1.299,58  |
| Cari Oran                     | 3,27      | 3,39      |
| Serbest Nakit Akımı (mİn TL)  | 2.658,80  | 1.394,02  |
| Net Finansman Gideri/Satışlar | -8,39     | -8,97     |
| Brüt Kar Büyüme (Y%)          | 0,92      | -39,64    |
| Brüt Kar Büyüme (Ç%)          | 20,46     | -39,64    |
| FAVÖK Büyüme (Y%)             | 41,49     | -10,94    |
| FAVÖK Büyüme (Ç%)             | 2,94      | -41,88    |
| Net Kar Büyüme (Y%)           | -21,48    | -21,95    |
| Net Kar Büyüme (Ç%)           | -28,59    | -96,88    |

Kaynak: Finnet

## Limak Doğu Çimento – LMKDC - Olumlu

### Temayı anlatma çabası

Toplantıda şirketin Türkiye'nin kapasite açısından en büyük ikinci çimento üreticisi olduğu, Türkiye'nin yanı sıra Afrika'daki yatırımlarıyla da güçlü bir uluslararası operasyon ağı kurduğu aktarıldı. Müşterilere ve hammaddelere yakın üretim modelinin hem iç pazarda hem de ihracatta önemli esneklik sağladığı vurgulandı. Özellikle sürdürülebilirlik, AR-GE ve düşük karbonlu üretim başlıklarının artık şirketin temel büyüme stratejisinin merkezinde yer aldığı ifade edildi.

Şirketin Güneydoğu ve Doğu Anadolu bölgelerindeki güçlü konumunun, özellikle yeniden yapılanma ve altyapı yatırımları açısından uzun vadeli fırsatlar sunduğu aktarıldı. Deprem bölgesinden gelen talebin 2025 yılında tepe yaptığını ve bu talebin azalmaya başlayacağı aktarıldı. Bu noktada talebin doğrudan bitmesi ile azalması arasında farka dikkat çekildi. Yıllık %5-10 arasında azalmaların beklenti dahilinde olması gerektiği belirtildi. Deprem talebinin azalmasının yanı sıra demografik açıdan güney doğu Anadolu bölgesinin hızlı bir nüfus artışı yaşadığı ve gelecek için önemli bir pazar olmaya devam edeceği hatırlatıldı. Hepsine bağlı olarak marj tarafında yıl sonuna kadar 30'un üzerine çıkılmasına dair beklentilerin olduğu belirtildi.

Üretim tarafına geçildiğinde uzun yıllardır görülmeyen yağışlardan kaynaklı olarak çimento talebinin sınırlı kaldığı aktarıldı. Bu talebin yanı sıra yoğun yağıştan kaynaklı olarak ürünlerin rutubetlenmemesi için daha fazla enerji tüketilmesi gereken bir dönemden geçildiği de belirtildi. Buna bağlı olarak hasılat ve karlılıkta gerileme yaşandığı ifade edildi. Buna rağmen şirketin sektör ortalamalarına kıyasla güçlü FAVÖK marjını koruduğu ve net nakit pozisyonunu sürdürmeye devam ettiği vurgulandı. Yönetim, operasyonel zayıflığın geçici olduğunu ve bilanço yapısının şirketin en önemli dayanıklılık unsurlarından biri olduğunu özellikle ön plana çıkardı. Ayrıca çimento talebindeki daralmadan daha sınırlı bir hasılat daralması görüldüğü, bunun sebebinin de enflasyonun biraz üstünde artan çimento fiyatları ve belirli operasyonel durumlar olduğu eklendi.

Toplantının en fazla öne çıkan başlıklarından biri yeşil dönüşüm yatırımları oldu. Şirketin 2030 yılına kadar karbon yoğunluğunu ciddi şekilde azaltmayı hedeflediği, alternatif yakıt kullanımını artırmak ve yenilenebilir enerji yatırımlarını büyütme için kapsamlı projeler yürüttüğü anlatıldı. Şanlıurfa ve Ergani'de devreye alınan güneş enerji santralleri ile enerji verimliliği yatırımlarının maliyet yapısını destekleyeceği ifade edildi. Ayrıca düşük karbonlu yeni nesil ürünlere geçişin hızlandığı ve CEM Eco Plus ürün grubunun payının belirgin şekilde arttığı aktarıldı. 2026 yılı için enerji tarafında %5 öz tüketim ve bunun 2030 yılında %50 olacak şekilde hedeflendiği söylendi.

Karbon azaltımı, alternatif klinker teknolojileri, karbon mineralizasyonu ve 3D baskılı beton gibi alanlarda yoğun çalışmalar yürütüldüğü anlatıldı. Genel olarak kısa vadede operasyonel baskılar bulunsa da şirketin uzun vadeli büyüme ve düşük karbonlu dönüşüm hikayesine odaklandığını gösterdi. Toplantıyı olumlu değerlendiriyoruz.

**YASAL UYARI**—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistikî şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

**ÇEKİNCE**—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

[arastirma@pusulayatirim.com.tr](mailto:arastirma@pusulayatirim.com.tr)

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul