

LİMAK DOĞU ANADOLU ÇİMENTO SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

2025 3. Çeyrek Finansal Sonuç Değerlendirmesi

LMKDC 3Ç2025 Bilanço Analizi

Genel Değerlendirme

Limak Doğu Anadolu Çimento'nun 2025 yılı üçüncü çeyrek sonuçları, karlılıkta yıllık bazda gerileme göstermiştir. Şirketin net dönem karı, 3Ç24'teki 2,09 milyar TL seviyesinden 3Ç25'te 1,50 milyar TL'ye düşerek %28,4 oranında azalmıştır. Ancak bu azalış, esas olarak 2024 yılında kaydedilen tek seferlik yüksek vergi gelirinin yarattığı baz etkisinden kaynaklanmakta olup, operasyonel faaliyetlerde belirgin bir bozulma görülmemektedir.

3Ç24 döneminde "devir alınan varlıkların değer farklarının etkisi" ve enflasyon düzeltmesi kaynaklı toplam 279 milyon TL tutarında net ertelenmiş vergi geliri kaydedilmiş, 3Ç25'te ise bu kalem tersine dönerek 497 milyon TL tutarında net vergi gideri oluşmuştur. Operasyonel karlılık tarafında ise, vergi öncesi kar yıllık bazda %10 artarak 1,99 milyar TL'ye yükselmiştir.

Operasyonel Performans

Şirketin operasyonel faaliyetleri, 2023 yılındaki deprem sonrası yeniden yapılanma süreci ve 1 Mart 2024'te devralınan Ergani fabrikasının katkısıyla desteklenmiştir. Toplam çimento satış hacmi yıllık bazda %5,3 artarak 1,82 milyon tondan 1,92 milyon tona yükselmiştir.

Hasılat, söz konusu dönemde yıllık bazda %4,2 artışla 5,94 milyar TL'ye ulaşmıştır. Hacimdeki artışın ciro artışından yüksek olması, ton başına reel fiyatlamada gerilemeye işaret etmektedir. Bu durum, maliyet artışlarının da etkisiyle karlılık marjlarına yansımıştır.

Brüt kar, hammadde maliyetlerindeki reel %7,7'lik artış nedeniyle yatay seyrederek 2,51 milyar TL seviyesinden 2,51 milyar TL'ye yakın gerçekleşmiştir. Brüt kar marjı %44,1'den %42,2'ye, FAVÖK marjı ise %43,2'den %41,0'a gerilemiştir. Esas faaliyet karı pazarlama ve genel yönetim giderlerindeki artışın etkisiyle reel bazda %1,8 düşerek 2,19 milyar TL seviyesinde oluşmuştur.

Finansal gelirler tarafında ise, şirketin net nakit pozisyonu sayesinde önemli bir artış gerçekleşmiştir. Finansman gelirleri, 3Ç24'teki 66 milyon TL'den 3Ç25'te 400 milyon TL'ye yükselmiş ve operasyonel marjlardaki sınırlı baskının kısmen dengelenmesine katkı sağlamıştır.

ŞİRKET BORSA BİLGİLERİ

Şirketin Borsa Kodu	LMKDC
Şirketin Adı	nak Doğu Anadolu
Şirketin Sektörü	Çimento, Beton
Şirketin Piyasa Değeri	13.183.229.538
Halka Açık Piyasa Değeri	3.954.968.861
Şirketin Halka Açıklık Oranı - %	30,00

ŞİRKET RASYO BİLGİLERİ

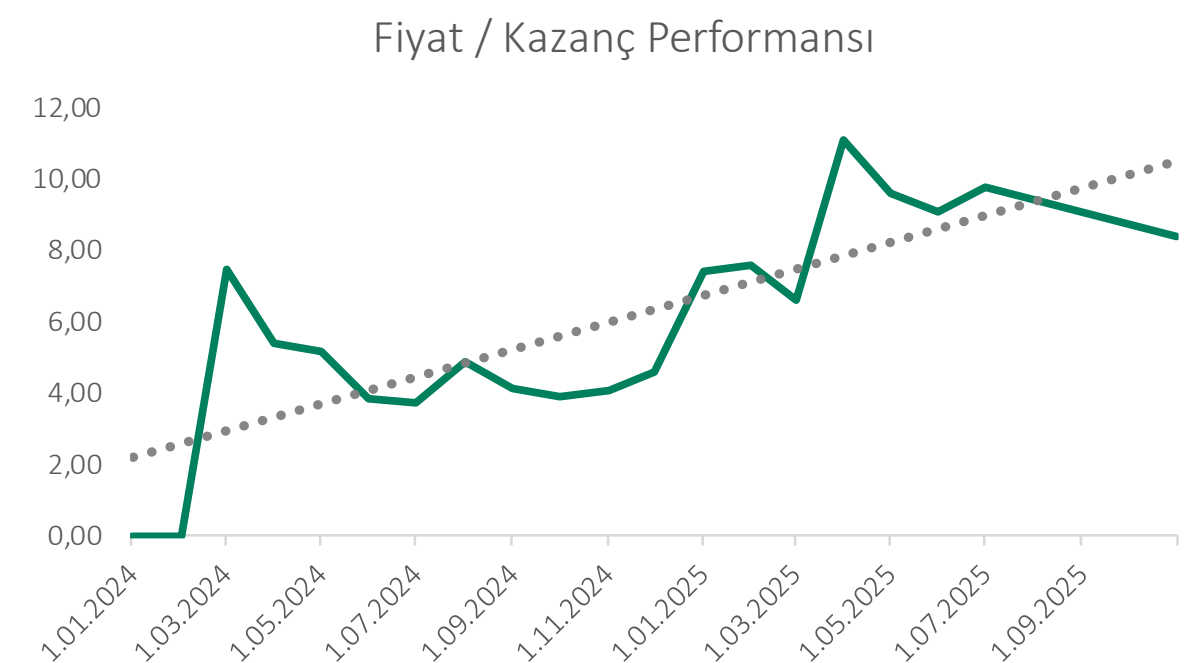
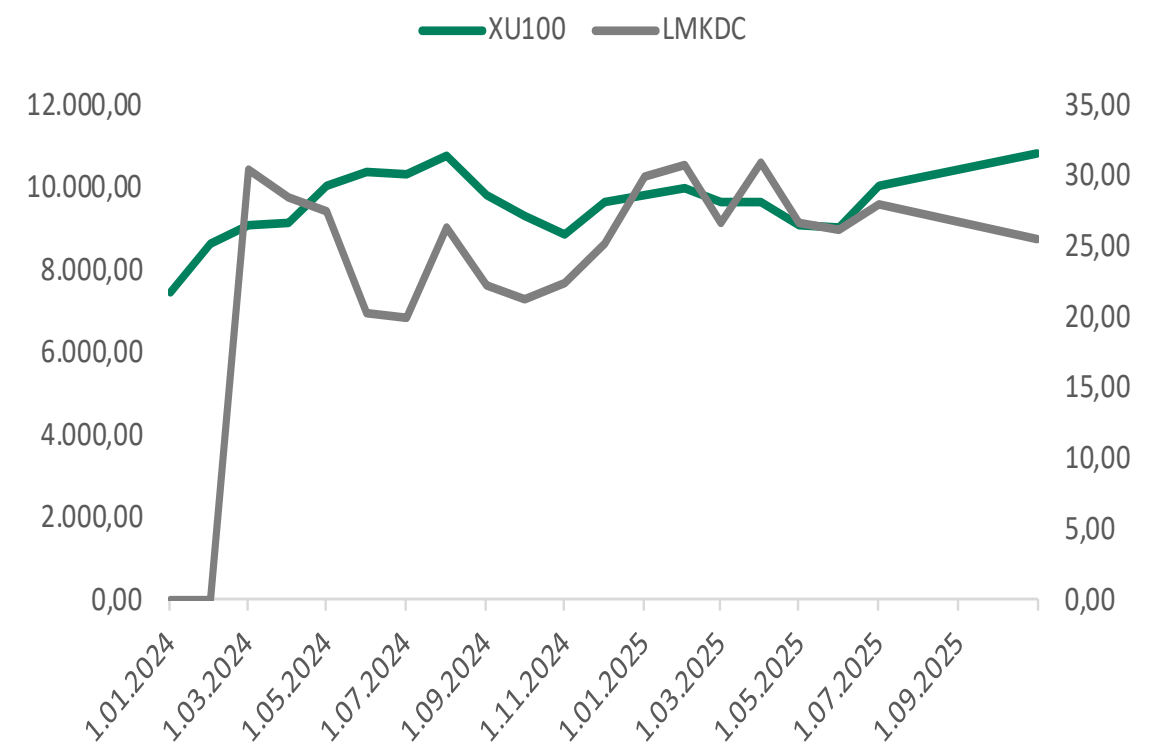
Fiyat / Kazanç Oranı - Yeni	8,41
Fiyat / Kazanç Oranı - Eski	
Piyasa / Defter Değeri	1,94
FD/FAVÖK	4,32
FD/Satışlar	1,75

HİSSE - SEKTÖR MARJ BİLGİLERİ

Hisse Brüt Kâr Marjı - Yıllık	41,73
Sektör Brüt Kâr Marjı - Yıllık	19,93
Hisse FAVÖK Marjı - Yıllık	40,46
Sektör FAVÖK Marjı - Yıllık	17,66
Hisse Net Kâr Marjı - Yıllık	24,28
Sektör Net Kâr Marjı - Yıllık	5,25

HİSSE FİYAT BİLGİLERİ

Hisse Kapanış Bilgileri	24,22
Hisse Haftalık Değişim - %	5,45
Hisse Aylık Değişim - %	-5,34
Hisse Yıllık Değişim - %	9,56



LİMAK DOĞU ANADOLU ÇİMENTO SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

2025 3. Çeyrek Finansal Sonuç Değerlendirmesi

Bilanço Görünümü

Şirketin bilançosu, 30 Eylül 2025 itibarıyla güçlü likidite ve düşük borçluluk profili sergilemektedir. Dönem sonunda 2,10 milyar TL tutarında Nakit ve Nakit Benzerleri bulunurken, faiz yükü doğuran yükümlülüklerin (kiralama borçları ve GES yatırımı kapsamında uzun vadeli tedarikçi borcu dahil) toplamı yaklaşık 431 milyon TL seviyesindedir. Buna göre, şirketin yaklaşık 1,67 milyar TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır. Net Borç / FAVÖK oranı -0,58x düzeyindedir.

Sonuç ve Değerlendirme

2025 yılının ilk dokuz ayında şirketin net dönem karı, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %28 düşüşle 2,03 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Bu düşüş, esas olarak 2024 yılındaki tek seferlik yüksek vergi gelirinin yarattığı baz etkisinden kaynaklanmakta olup, operasyonel performansta belirgin bir bozulmaya işaret etmemektedir. Şirketin nakit yaratma kapasitesi güçlü kalmaya devam etmektedir. 3Ç25 döneminde işletme faaliyetlerinden 2,18 milyar TL tutarında nakit akımı elde edilmiştir.

ŞİRKET BORSA BİLGİLERİ

Şirketin Borsa Kodu	LMKDC
Şirketin Adı	nak Doğu Anadolu
Şirketin Sektörü	Çimento, Beton
Şirketin Piyasa Değeri	13.183.229.538
Halka Açık Piyasa Değeri	3.954.968.861
Şirketin Halka Açıklık Oranı - %	30,00

ŞİRKET RASYO BİLGİLERİ

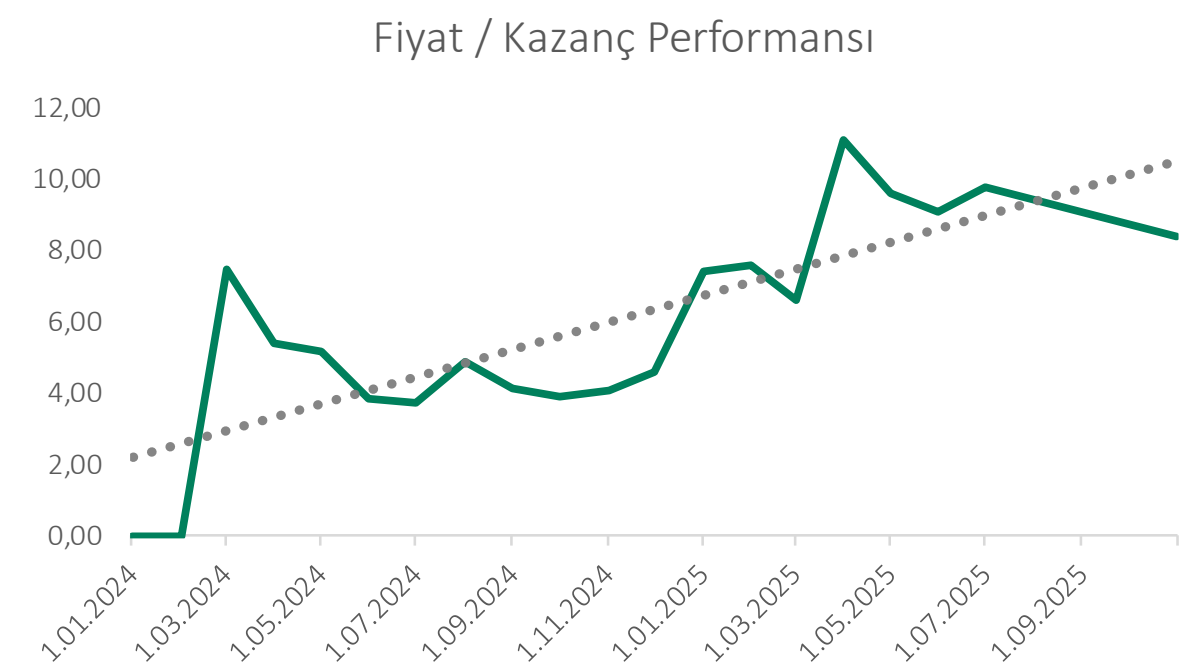
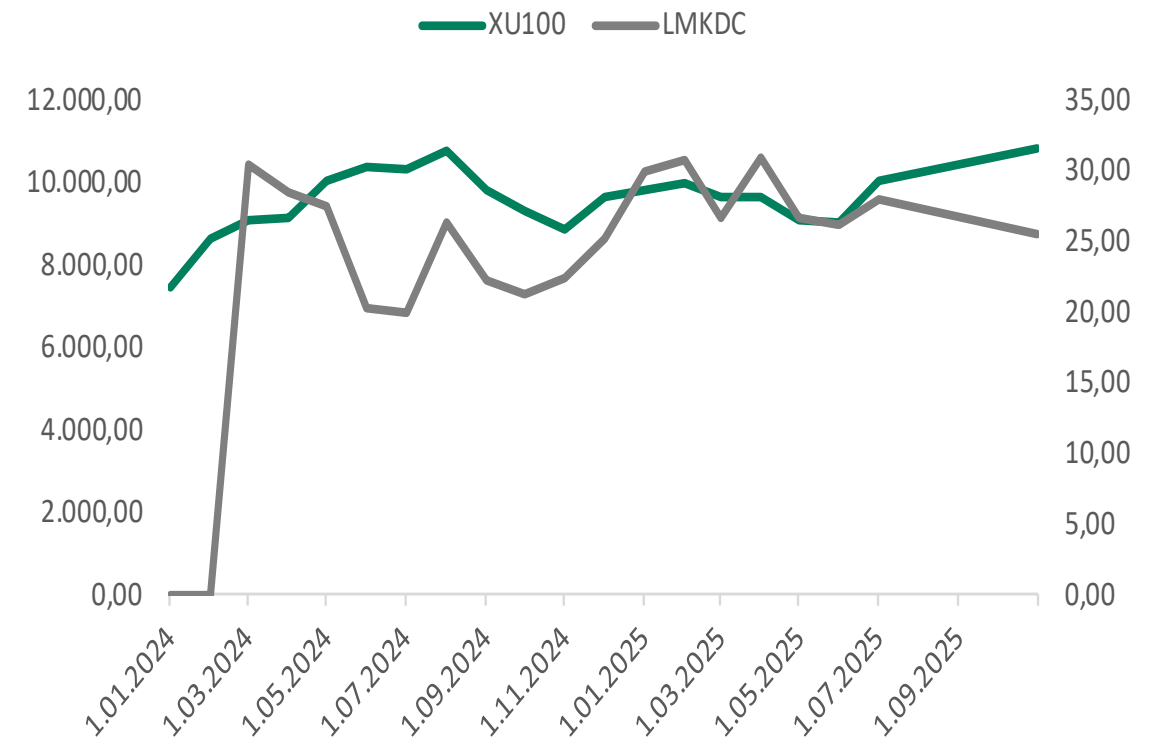
Fiyat / Kazanç Oranı - Yeni	8,41
Fiyat / Kazanç Oranı - Eski	
Piyasa / Defter Değeri	1,94
FD/FAVÖK	4,32
FD/Satışlar	1,75

HİSSE - SEKTÖR MARJ BİLGİLERİ

Hisse Brüt Kâr Marjı - Yıllık	41,73
Sektör Brüt Kâr Marjı - Yıllık	19,93
Hisse FAVÖK Marjı - Yıllık	40,46
Sektör FAVÖK Marjı - Yıllık	17,66
Hisse Net Kâr Marjı - Yıllık	24,28
Sektör Net Kâr Marjı - Yıllık	5,25

HİSSE FİYAT BİLGİLERİ

Hisse Kapanış Bilgileri	24,22
Hisse Haftalık Değişim - %	5,45
Hisse Aylık Değişim - %	-5,34
Hisse Yıllık Değişim - %	9,56



T +90 (212) 370 0370 F
+90 (212) 370 0371
bilgi@albyatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad.
Torun Center No:74 A/80
34394 Şişli / İstanbul

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. ALB 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 hiç bir 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 ALB 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 ALB 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, ALB 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.