

Finansal Değerlendirme Raporu

Afyon Çimento <AFYON>

Çimento

Afyon Çimento 2025 yılında, 2024'e kıyasla hem hasılatında hem de karlılık kalemlerinde belirgin bir gerileme açıkladı. Toplam hasılat 2024'te yaklaşık 4,2 milyar TL iken 2025'te 3,8 milyar TL seviyesinde gerçekleşerek yaklaşık %9,5 oranında düştü. Bu gerilemenin temel nedeni yurtiçi satışlardaki zayıflama oldu; yurtiçi satışlar 4,7 milyar TL'den 3,9 milyar TL'ye gerileyerek yaklaşık %17 oranında azaldı. Şirket, bu düşüşü kısmen telafi etmek amacıyla yurtdışı satışlara yöneldi ve 2024'te hiç olmayan ihracat gelirleri 2025'te yaklaşık 160 milyon TL seviyesine çıktı; ancak bu artış toplam hasılatın geçen yılki seviyesine ulaşmasına yetmedi. Maliyetlerin görece sabit kalmasına karşın gelirlerin düşmesi brüt karı baskıladı; brüt kar 2024'te yaklaşık 1 milyar TL iken 2025'te 741 milyon TL'ye gerileyerek yaklaşık %25,9 oranında azaldı ve brüt kar marjında daralma yarattı. Operasyonel giderler önemli bir değişim göstermedi; buna rağmen daha düşük gelir tabanı nedeniyle esas faaliyet karı 814 milyon TL'den 549 milyon TL'ye düşerek yaklaşık % 32,6 oranında geriledi. Benzer şekilde, finansman gelirleri öncesi kâr da 815 milyon TL'den 549,5 milyon TL'ye inerek yaklaşık %32,6'lık bir azalış kaydetti. Geçtiğimiz yıl yatırım faaliyetlerinden elde edilen 1 milyon TL'lik gelir 2025'te gerçekleşmedi ve bu kalemden ek bir katkı sağlanamadı. Finansman tarafında ise tablo daha olumsuz seyretti. Finansman gelirleri 430 milyon TL'den 312 milyon TL'ye gerileyerek yaklaşık %27,4 oranında azaldı. Buna karşın finansman giderleri 16 milyon TL'den 376 milyon TL'ye çıkarak yaklaşık %2.250 oranında, yani yaklaşık 23,5 kat arttı. Net parasal zarar da 313 milyon TL'den 402 milyon TL'ye yükselerek yaklaşık %28,4 oranında artış gösterdi. Faaliyet karlılığındaki düşüşe bu olumsuz finansman etkileri de eklenince, sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kârı 2024'teki 916 milyon TL seviyesinden 2025'te 422,7 milyon TL'ye geriledi ve yaklaşık %53,9 oranında düşüş kaydetti. Sonuç olarak, dönem net karı 561,6 milyon TL'den 240,9 milyon TL'ye inerek yaklaşık %57,1 oranında azaldı.

Marjlara bakıldığında, Brüt kar marjı 2024'te %25 iken 2025'te %19'a düşerken, net kar marjı %13'ten %6,2'ye geriledi. Özsermaye karlılığı (ROE) %7,2'den %3,2'ye, aktif karlılığı (ROA) ise %6,4'ten %2,8'e indi. Bu durum, şirketin karlı olduğunu ancak 2024 yılına göre hem operasyonel marjlarının hem de sermaye ve varlıklar üzerinden elde edilen getirinin ciddi ölçüde zayıfladığını ortaya koyuyor.

Likidite tarafında, şirketin cari oranı 2,80'den 2,36'ya, asit test oranı 2,46'dan 1,92'ye geriledi; net işletme sermayesi de 1,74 milyar TL'den 1,44 milyar TL seviyesine indi. Her ne kadar tüm göstergeler 2024'e göre zayıflamış olsa da, oranların 2 civarında seyretmesi, şirketin kısa vadeli borçlarını karşılama kapasitesinin yüksek olduğunu ve likidite pozisyonunun güçlü kaldığını gösteriyor. Borçluluk yapısına bakıldığında, şirketin kaldıracı oldukça düşük bir seviyede bulunuyor. Toplam borçlar/özsermaye oranı 0,13'ten 0,15'e, toplam borçlar/toplam aktifler oranı 0,12'den 0,13'e sınırlı ölçüde yükselirken, özsermaye/toplam aktifler oranı 0,88'den 0,87'ye hafif geriledi. Bu tablo, aktiflerin yaklaşık %87'sinin özsermaye ile finanse edildiğine ve borç seviyesinin son derece muhafazakâr olduğuna işaret ediyor. 2020'de gerçekleştirilen nakit sermaye artışının borçların azaltılmasında kullanılmış olması da bu güçlü sermaye yapısını destekliyor.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	AFYON
Hisse Kapanış Fiyatı (TL)	14,49
5Y En Yüksek	16,29
5Y En Düşük	11,70
Hisse Adedi (mn)	400,00
Fili Dolayım Hisse Adedi	48,58
Piyasa Değeri (TL mn)	5.796
Piyasa Değeri (USD mn)	132
Finansal Borç (TL mn)	7
Finansal Borç (USD mn)	0
3A OİH (USD mn)	0,88
3A OİH/HA Piyasa Değ.	0,01%

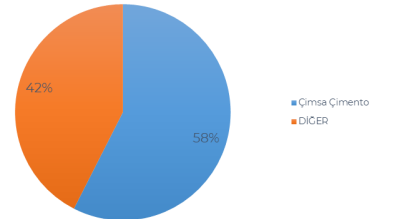
F / K

Güncel	24,05
6 Aylık Ortalama	17,12
1 Yıllık Ortalama	14,31

PD/DD

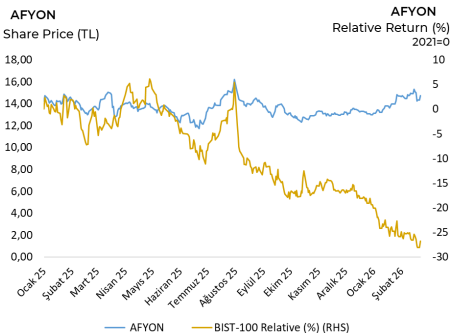
Güncel	0,76
6 Aylık Ortalama	0,87
1 Yıllık Ortalama	0,74

Ortalık Yapısı



Özet Finansallar

AFYON (mn TL)	2023	2024	2025/12
Hasılat	4.919	4.241	3.868
FAVÖK	1.441	1.351	1.033
NetKar	1.876	562	241
Özkaynaklar	7.505	7.811	7.577



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700- 2625
arastirma@infoyatirim.com.tr

ÇEKİNCE

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.