Finansal Değerlendirme Raporu

Limak Doğu Anadolu Çimento <LMKDC>

Çimento

Limak Doğu Anadolu Çimento (LMKDC), 2026 yılının üçüncü çeyreğinde beklentilere paralel 2,6 milyar TL ciro, 836 milyon TL beklentilerin üstünde 972 milyon TL FAVÖK ve 448 milyon TL konsensüs kar beklentisinin üstünde 537 milyon TL net kar açıkladı. Bu çeyrekte 130 milyon TL ertelenmiş vergi gideri kaydedildi. Geçen yılın aynı çeyreğine göre ciro %14, FAVÖK %30, net kar %36 azaldı. 9 aylık dönemler karşılaştırıldığında ise 9A26'da 9A25'e göre ciro %14, FAVÖK %31, net kar %42 azalış kaydetti.

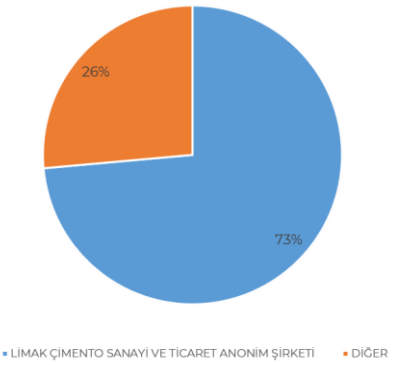
Çimento + klinker satışları geri çekildi. Şirketin, 2026 yılının ilk dokuz aylık döneminde satış performansında geri çekilme meydana geldi. Şirketin çimento ve klinker satış miktarı geçen yılın aynı dönemine göre %22,5 azalarak 2,12 milyon tondan 1,64 milyon tona geriledi ve yaklaşık 478.000 tonluk bu düşüş, şirketin satış hacminde daralma meydana getirdi. Bu geriilemede şirketin faaliyet gösterdiği bölgelerdeki talep koşulları rol oynarken, Ocak – Temmuz döneminde çimento iç satışları Doğu Anadolu'da %12, Güneydoğu Anadolu'da ise %26,6 gerilerken, Türkiye genelindeki düşüş %2,7 ile sınırlı kaldı. Bu durum da LMKDC'nin faaliyet bölgelerinin sektör ortalamasından negatif ayrıştığını göstermekte. Deprem etkisi ile meydana gelen yüksek bazın 2026 yılında daha normalleştiğini, hava koşullarının da talebi etkilediğini değerlendiriyoruz.

İhracat tarafı güçlendi. Şirketin, Doğu Anadolu ve Güneydoğu Anadolu bölgelerinin yurt dışı satışlarında sırasıyla %116 ve %115 artış yaşandı. İhracattaki güçlü performans, iç piyasadaki daralmaya karşı ihracatın önemli bir alternatif oluşturduğuna işaret etti. ürkiye genelinde çimento ihracatı %10 artarken, klinker ihracatı %19 geriledi. Şirketin fabrikalarının bulunduğu coğrafi konum, ihracat açısından önemli bir rekabet avantajı da sunuyor. Özellikle Güneydoğu Anadolu ve Doğu Anadolu bölgelerindeki tesislerin Suriye, Irak ve diğer Orta Doğu pazarlarına yakınlığı, lojistik maliyetleri ve teslimat süreleri açısından şirkete avantaj sağlayabilecek durumda olduğunu değerlendiriyoruz. Bölgedeki ihracat pazarlarında talebin artması durumunda LMKDC, coğrafi konumunun sağladığı bu avantajla iç piyasadaki daralmayı ihracat satışları üzerinden telafi edebilir.

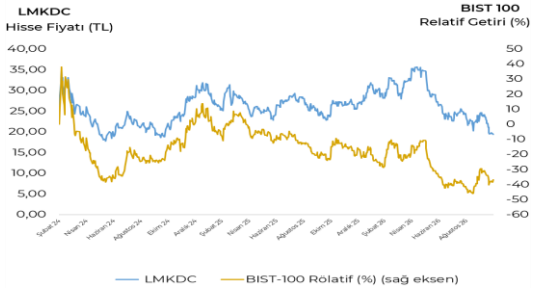
Şirket tarafından Kahramanmaraş'taki Onikişubat Hazır Beton Tesisi'nde üretimi sonlandırma ve Limak Çimento ile arasındaki kira sözleşmesini karşılıklı mutabakatla sona erdirme kararı alındı. Bu durumun etkisi hazır beton faaliyetlerinden elde edilen satış gelirlerinde ve üretim hacminde azalışa yol açması mümkün olsa da tesisin 2025 yılında toplam hasılat içindeki satış yapı ~%3'lü seviyelerdeydi.

Açıklanan finansalların hisse fiyatlaması üzerine kısa vadeli hafif negatif yansımasını bekliyoruz.

Hisse Kodu	**LMKDC**
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	19,31
S1Y En Yüksek	36,92
S1Y En Düşük	18,62
Hisse Adedi (mn)	516
HAO	30%
Piyasa Değeri (TL mn)	9.967
Piyasa Değeri (USD mn)	200
Finansal Borç (TL mn)	49
Finansal Borç (USD mn)	1
3A OİH (USD mn)	1,87
3A OİH/HA Piyasa Değ.	3,11%
F / K	
Güncel	8,32
6 Aylık Ortalama	8,82
1 Yıllık Ortalama	8,12
PD/DD	
Güncel	1,06
6 Aylık Ortalama	2,30
1 Yıllık Ortalama	1,94



LMKDC (mn TL)	2025	1Y25	1Y26
FAVÖK	4.297	1.778	1.191
Net Kar	2.516	1.100	579
Özkaynaklar	9.418	7.994	8.883



Finansal Değerlendirme Raporu

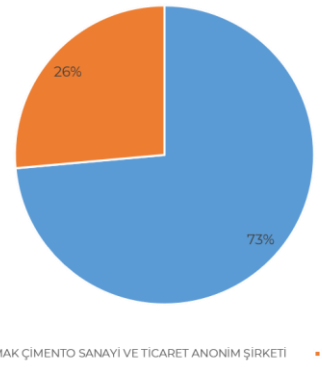
Limak Doğu Anadolu Çimento <LMKDC>

Çimento

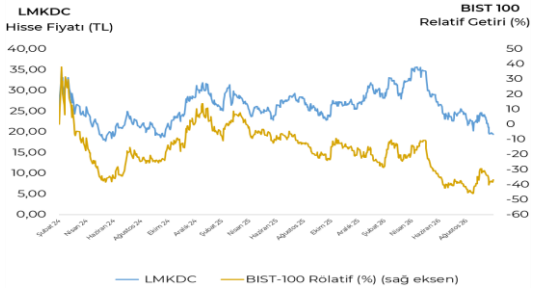
GELİR TABLOSU	2026/3Q	2025/3Q	Değişim (%)	2026/9M	2025/9M	Değişim (%)
Satış Gelirleri (net)	**2.599**	**3.041**	**-15%**	**6.614**	**7.705**	**-14%**
Satışların Maliyeti (-)	-1.595	-1.640	-3%	-4.359	-4.454	-2%
Hizmet Gelirleri (net)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Esas Faaliyetlerden Gelirler/faiz+temettü+kira (net)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Diğer Gelir ve Giderler	0	0	a.d.	0	0	a.d.
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**1.004**	**1.401**	**-28%**	**2.256**	**3.251**	**-31%**
Faaliyet Giderleri (-)	-153	-152	1%	-480	-433	11%
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**851**	**1.249**	**-32%**	**1.776**	**2.818**	**-37%**
Diğer Gelir ve Giderler (Net)	14	17	-20%	36	28	28%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Finansman Giderleri (-)	-117	-155	-25%	-308	-259	19%
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0	0	a.d.	0	0	a.d.
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	**748**	**1.112**	**-33%**	**1.503**	**2.587**	**-42%**
Vergiler	-210	-269	-22%	-386	-645	-40%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	**537**	**843**	**-36%**	**1.117**	**1.942**	**-43%**
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
DÖNEM KARI (ZARARI)	**537**	**843**	**-36%**	**1.117**	**1.942**	**-43%**
Azınlık Payları	0	0	a.d.	0	0	a.d.
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**537**	**843**	**-36%**	**1.117**	**1.942**	**-43%**

BİLANÇO	2026/3Q	2025/3Q	Değişim (%)	2026/9M	2026/9M	Değişim (%)
Cari/Dönen Varlıklar	**4.835**	**4.258**	**14%**	**4.835**	**4.258**	**14%**
Hazır Değerler	1.861	2.100	-11%	1.861	2.100	-11%
Menkul Kıymetler (net)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	1.804	1.379	31%	1.804	1.379	31%
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	3	4	-2%	3	4	-2%
Stoklar	1.014	687	48%	1.014	687	48%
Diğer Dönen Varlıklar	153	88	73%	153	88	73%
Cari Olmayan/Duran Varlıklar	**6.766**	**4.448**	**52%**	**6.766**	**4.448**	**52%**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	6	0	a.d.	6	0	a.d.
Finansal Duran Varlıklar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Maddi Duran Varlıklar	6.377	4.191	52%	6.377	4.191	52%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	39	27	43%	39	27	43%
Diğer Duran Varlıklar	343	229	50%	343	229	50%
TOPLAM VARLIKLAR	**11.601**	**8.706**	**33%**	**11.601**	**8.706**	**33%**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**1.522**	**1.399**	**9%**	**1.522**	**1.399**	**9%**
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	31	93	-67%	31	93	-67%
Kısa Vadeli Ticari Borçlar	1.015	878	16%	1.015	878	16%
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	430	397	8%	430	397	8%
Kısa Vadeli Borç ve Gider Karşılıkları	47	30	58%	47	30	58%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**674**	**503**	**34%**	**674**	**503**	**34%**
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	18	107	-83%	18	107	-83%
Uzun Vadeli Ticari Borçlar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	418	231	81%	418	231	81%
Uzun Vadeli Borç ve Gider Karşılıkları	237	165	44%	237	165	44%
Özsermaye	**9.405**	**6.804**	**38%**	**9.405**	**6.804**	**38%**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	**9.405**	**6.804**	**38%**	**9.405**	**6.804**	**38%**
Sermaye	516	516	0%	516	516	0%
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Emisyon Primi	3.879	2.990	30%	3.879	2.990	30%
Yeniden Değerleme Fonu	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	2.186	730	199%	2.186	730	199%
Dönem Net Kar/Zararı	1.117	1.497	-25%	1.117	1.497	-25%
Yedekler ve Diğer Sermaye Kalemleri	1.707	1.071	59%	1.707	1.071	59%
Azınlık Payları	0	0	a.d.	0	0	a.d.
TOPLAM ÖZ SERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**11.601**	**8.706**	**33%**	**11.601**	**8.706**	**33%**

Hisse Kodu	**LMKDC**
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	19,31
S1Y En Yüksek	36,92
S1Y En Düşük	18,62
Hisse Adedi (mn)	516
HAO	30%
Piyasa Değeri (TL mn)	9.967
Piyasa Değeri (USD mn)	200
Finansal Borç (TL mn)	49
Finansal Borç (USD mn)	1
3A OİH (USD mn)	1,87
3A OİH/HA Piyasa Değ.	3,11%
F / K	
Güncel	8,32
6 Aylık Ortalama	8,82
1 Yıllık Ortalama	8,12
PD/DD	
Güncel	1,06
6 Aylık Ortalama	2,30
1 Yıllık Ortalama	1,94



LMKDC (mn TL)	2025	1Y25	1Y26
FAVÖK	4.297	1.778	1.191
Net Kar	2.516	1.100	579
Özkaynaklar	9.418	7.994	8.883



Çekince Metni

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah., Ihlamur Blv., N3, Ağaoğlu My Newwork, Ataşehir/İstanbul
Mersis No:0478003678700011, Tel: 444 46 36, Web: www.infoyatirim.com
arastirma@infoyatirim.com.tr

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İnfo 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 İnfo 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.