

11 Ağustos 2026, 09:30

LMKDC (EÜ) 2Ç26 Finansal Sonuçlar – Nötr

2Ç26	Açıklanan	Konsensus	Garanti BBVA
Net Satışlar (TLmn)	2.318		
FVAÖK (TLmn)	739		
FVAÖK Marjı	%31.9		
Net Kar (TLmn)	539		

Şirket 2Ç26'da 539mn TL net kar açıkladı

- Şirket 2Ç26'da yıllık %26 düşüşle 539mnTL net kar açıkladı. Böylece 6A26 dönemde net kar 549mnTL'ye yükseldi. Bu çeyrekte -182mn TL net parasal zarar kaydedilirken 57.7mn TL ertelenmiş vergi geliri kaydedildi. Net kar marjı geçen yılın aynı dönemindeki %27.7'ye kıyasla %23.3 olarak gerçekleşti.
- FVAÖK yıllık %27'lik gerileme ile 2Ç26'da 739mn TL olarak gerçekleşti. 6A26 dönemde FVAÖK geçen yılki 1.7mlr TL'ye kıyasla 1.1mlr TL'ye çıktı. Buna göre FVAÖK marjı çeyreklik 5.8pp genişleme ve yıllık 6.9puan daralmayla %31.9 olarak gerçekleşti. Brüt kar marjındaki çeyreklik 4.8pp'lik artış FVAÖK marjındaki artışta etkili oldu.
- Hasılat yıllık %11 gerilemeyle 2Ç26'da 2.3mlr TL seviyesinde gerçekleşti. 2Ç26'da 1.8mlr TL çimento (2Ç25: 2.37mlr TL), 231mnTL klinker (2Ç25: 247mn TL), 272mn TL (2Ç25: -) ise hazır beton satışı gerçekleştirildi.

Sonuçları Nötr Olarak Değerlendirmekteyiz

- Bilanço tarafında ise Şirket'in net nakit pozisyonu 1mlr TL temettü nedeniyle çeyreklik olarak 2.3mlr TL'den Haziran 2026 itibarıyla 751mnTL'ye geriledi. Özsermaye ise ç/ç -%6'lık gerilemeyle 8.4mlr TL olarak gerçekleşti.
- Açıklanan finansalları nötr olarak değerlendirmekteyiz. 2Ç26 sonuçları çeyreklik olarak iyileşme gösterdiğini not etmekteyiz. 2026 yıl sonunda 2.6mlr TL FVAÖK ve 1mlr TL net kar açıklamasını beklerken bu seviyelerin ulaşılabilir olduğunu düşünmekteyiz. Hisse senetleri için 52TL/hisse hedef fiyat ve Endeks Üzeri Getiri tavsiyemiz bulunmaktadır. 2026T beklentilerimize göre hisse senetleri 4.9x FD/FVAÖK ve 11.6x F/K çarpanlarında işlem görmektedir.

Limak Doğu Anadolu Çimento Özet Finansal Sonuçlar

(mn TL)	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	6A25	6A26	2Ç26/2Ç25	2Ç26/1Ç26	6A26/6A25
Satış Gelirleri	2,616	2,881	2,977	1,486	2,318	4,418	3,804	-11%	56%	-14%
Brüt Kar (Zarar)	1,057	1,327	1,085	419	766	1,752	1,186	-28%	83%	-32%
Faaliyet Karı	915	1,183	933	267	609	1,486	876	-33%	128%	-41%
FVAÖK	1,016	1,306	1,079	389	739	1,685	1,128	-27%	90%	-33%
Net Diğer Gelir/Gider	0	16	4	15	5	10	21	5708%	-67%	107%
Yatırım Faal.Gelir/Gider	0	0	0	0	0	0	0	a.d.	a.d.	a.d.
Net Finansal Gelir / Gider	-34	-147	3	-79	-102	-99	-181	a.d.	a.d.	a.d.
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-123	-159	-91	-212	-182	-339	-394	a.d.	a.d.	a.d.
VÖK	881	1,053	940	204	512	1,398	716	-42%	151%	-49%
Vergi Geliri (Gideri)	-157	-255	-397	-194	27	-356	-167	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar	724	798	543	10	539	1,042	549	-26%	5336%	-47%
Net Nakit	1,381	1,900	2,699	2,319	751	1,381	751	-46%	-68%	-46%
Çalışma Sermayesi	-1,074	-1,188	-1,688	-1,580	-1,946	-1,074	-1,946	a.d.	a.d.	a.d.
Esas Faaliyet ile İlgili Oluşan Nakit	900	1,711	546	203	278	1,483	480	-69%	37%	-68%
Özsermaye	7,572	8,361	8,921	8,939	8,414	7,572	8,414	11%	-6%	11%
Rasyolar										
Brüt Kar Marjı	40.4%	46.1%	36.4%	28.2%	33.1%	39.7%	31.2%	-7.3 puan	4.8 puan	-8.5 puan
Faaliyet Kar Marjı	35.0%	41.1%	31.3%	18.0%	26.3%	33.6%	23.0%	-8.7 puan	8.3 puan	-10.6 puan
FVAÖK Marjı	38.8%	45.3%	36.3%	26.2%	31.9%	38.1%	29.7%	-6.9 puan	5.8 puan	-8.5 puan
Net Kar Marjı	27.7%	27.7%	18.2%	0.7%	23.3%	23.6%	14.4%	-4.4 pp	22.6 pp	-9.1 pp

Analist: Emre Duman

+90 212 384 12 70

KasimDu@garantibbvayatirim.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr