PhillipCapital
Your Partner In Finance

PHILLIPCAPITAL ARAŞTIRMA
TÜRKİYE | BİLANÇO NOTU
2.11.2026

Limak Doğu Anadolu Çimento (LMKDC TI)

Bilanço Notu

Hisse Detayları

Bloomberg Kodu	**LMKDC TI**
Hisse Fiyatı, TL	19,31
Fiili Dolaşım Oranı	26,27%
Piyasa Değeri, milyon TL	9.967
Piyasa Değeri, milyon USD	201
BIST-100 Endeks Ağırlığı	0,08%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0,06%

Kaynak: Matriks, Finnet

Finansallar, mn TL, TMS 29 Uygulanmış	**3Ç25**	**3Ç26**	**9A25**	**9A26**
Gelirler	3.041	2.599	7.705	6.614
Brüt Kâr	1.401	1.004	3.251	2.256
Brüt Kâr Marjı	46,1%	38,6%	42,2%	34,1%
FAVÖK	1.379	972	3.157	2.163
FAVÖK Marjı	45,3%	37,4%	41,0%	32,7%
Net Kâr	843	537	1.942	1.117
Net Kâr Marjı	27,7%	20,7%	25,2%	16,9%
Net Borç	-2.465	-1.811	-2.465	-1.811

Piyasa Çarpanları	**2024**	**2025**	**Son**
F/K	-	5,2	5,9
PD/DD	-	1,4	1,1
FD/FAVÖK	-	2,4	2,5

Kaynak: Finnet

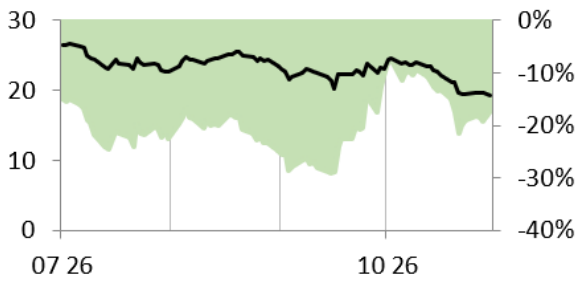
Ortaklık Yapısı	**Oran**
Limak Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş.	73%
Diğer	26%
Hisse Geri Alım	1%
Toplam	15%

Kaynak: Matriks

Hisse Fiyat Performansı

	1a	**3a**	**6a**	**1y**
Nominal	-16,5%	-14,9%	-45,2%	-20,0%
Rölatif	-7,3%	5,1%	-26,5%	-19,4%
Ort.İşlem Hacmi milyon $	1,1	1,9	3,2	3,6

Kaynak: BİST, Finnet



Limak Doğu Anadolu Çimento (LMKDC) 3Ç26 Sonuçları

Genel olarak 3Ç26'yı negatif değerlendiriyoruz. Zayıflığın ana kaynağı çimento satışlarındaki düşüş. Bölgede depremin yarattığı yüksek baz etkisi ve yağışlı hava, iç talebi daralttı. Klinker ve hazır beton gelirleri arttı, ancak çimentodaki kaybı karşılamadı. Satışlar, maliyetlerden hızlı düştüğü için marjlar belirgin daraldı. Olumlu tarafta net parasal pozisyon kaybı geriledi, şirket net nakit pozisyonunu koruyor ve pay geri alımı sürüyor.

LMKDC, 3Ç26 finansallarında;
yıllık reel %14,5 düşüşle 2,60 milyar TL hasılat,
yıllık %29,5 düşüşle 972 milyon TL FAVÖK,
yıllık %36,2 düşüşle 537 milyon TL net kâr açıkladı.
FAVÖK marjı %45,3'ten %37,4'e geriledi.

Hasılattaki düşüş, çimentodan kaynaklandı. Çimento geliri yaklaşık %20 geriledi. Klinker geliri ise arttı. Hazır beton ise geçen yıl olmayan yeni bir kalem.

9A'da çimento ve klinker satış hacmi ve geliri aynı oranda (%22,5) geriledi. **Yani ton başına reel gelir yatay; düşüş fiyattan değil hacimden geliyor.**

Marjlar: Üretim maliyeti hasılata paralel geriledi. Enerji ağırlıklı genel üretim giderleri belirgin düştü. Ancak satışların maliyeti sadece hafif azaldı. Faaliyet giderleri reel olarak yatay kaldı.

Net kâr, vergi öncesi kârdan daha fazla düştü. Efektif vergi oranı yaklaşık %24'ten %28'e çıktı. Yatırım teşviki dönem vergisini azaltsa da ertelenmiş vergi gideri belirgin arttı. İleriye dönük olarak, üretim kazancına 2027'den itibaren %12,5 kurumlar vergisi uygulanacak olması net kâr için olumlu.

Bilanço: Net nakit 1,81 milyar TL. Gerilemenin nedeni 1,10 milyar TL temettü ödemesi ve yüksek yatırım harcaması. Rapor tarihine kadar sermayenin %0,52'si geri alındı.

Ata Yiğit Şener

ata.sener@phillip.com.tr

Yasal Uyarı

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve analizler genel niteliktedir.

Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.