

AFYON

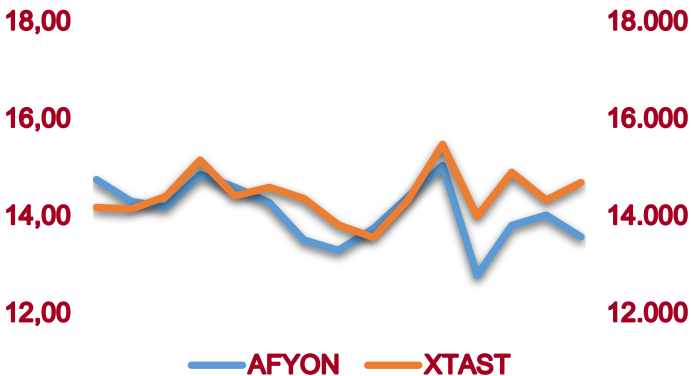
Endeks	XTAST
25.04.2025	14,08
Son 1 Yıl En Yüksek	16,42
Son 1 Yıl En Düşük	10,83
Piyasa Değeri (TL)	5.632.000.000
Fiili Dolaşım (%)	48,97

ÇARPANLAR	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/SATIŞ
AFYON	11,08	0,90	4,14	1,47
XTAST	50,01	2,11	12,38	2,20
XU100	11,79	1,24	7,58	0,73

ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)	2025/03	2024/03	FARK	2025/03	2024/12	FARK
Net Satışlar	686	756	-9%	686	924	-26%
Satışların Maliyeti	497	670	-26%	497	664	-25%
Brüt Satış Kârı	189	87	118%	189	261	-28%
Faaliyet Giderleri	43	33	34%	43	57	-24%
Esas Faaliyet Kârı	139	51	173%	139	146	-5%
FAVÖK	239	146	63%	239	299	-20%
Finansal Gelir/Gider	112	52	116%	112	137	-18%
NPP Kazancı/Kayıbı	-99	-96	a.d.	-99	-8	a.d.
Ana Ortaklık Net Kârı	88	9	882%	88	246	-64%

ORANLAR	2025/03	2024/03	FARK (PUAN)	2025/03	2024/12	FARK (PUAN)
Brüt Kâr Marjı	27,5%	11,5%	16,1	27,5%	28,2%	-0,7
EFK Marjı	20,3%	6,7%	13,5	20,3%	15,8%	4,4
FAVÖK Marjı	34,9%	19,4%	15,5	34,9%	32,3%	2,5
Ana Ortaklık Net Kâr Marjı	12,8%	1,2%	11,7	12,8%	26,6%	-13,8

Karşılaştırmalı Grafik



Şirket'in 1Ç25 finansallarını; artan operasyonel kârlılıkla beraber likidite oranlarının makul seviyeleri korumasını göz önünde bulundurarak değerlendirdiğimizde pozitif olarak yorumluyoruz.

Afyon Çimento Sanayi T.A.Ş., 1Ç25 dönemine ilişkin olarak 88,2 milyon TL'lik net kâr açıkladı. Böylece cari dönem net kârı çeyreklik bazda %64 azalırken yıllık bazda %882 artmış oldu.

Şirket'in cari dönem hâsılatı çeyreklik %26, yıllık %9 azalarak 686,2 milyon TL'ye gerilemiştir. Zira önceki yılın aynı döneminde 873,4 milyon TL olan yurt içi satış gelirleri 1Ç25'te 728,1 milyon TL seviyesine inmiştir. Öte yandan Şirket, 1Ç24 döneminde ihracat geliri kaydetmezken 1Ç25'te 27,1 milyon TL ihracat geliri muhasebeleştirmiştir.

TÜRKÇİMENTO tarafından yayımlanan sektör verilerine göre, 2024 yılında klinker üretimi önceki yıla kıyasla %6,17 artış ile toplam 77,53 milyon tonluk bir üretim kaydedilmiştir. Aynı dönemde çimento üretimi geçen yıla kıyasla %4,13 artış yaşanmıştır ve yaklaşık 84,81 milyon ton çimento üretimi gerçekleşmiştir.

Satışların maliyeti 1Ç25 döneminde 497,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Böylece maliyetler çeyreklik %25, yıllık %26 oranında gerilemiştir. Bu doğrultuda Şirket'in SMM/Ciro rasyosu 1Ç25'te %72 seviyesinde yer almıştır. SMM/Ciro rasyosu 1Ç24 döneminde %89 iken 4Ç24 döneminde %72 değerini almıştı. Enerji giderlerinin yıllık bazda gerilemesi maliyetlerin azalmasında esas etken konumundadır.

1Ç25 döneminde faaliyet giderlerinin Şirket'in operasyonel geliri içerisindeki payı sınırlı kalmaya devam etmiştir. Cari dönemde FAVÖK yıllık %63 artışla 239,3 milyon TL'ye ve esas faaliyet kârı %173 artışla 139,1 milyon TL'ye yükselmiştir.

Afyon Çimento, 2025 yılı ilk çeyreğinde 112 milyon TL'lik net finansman geliri elde etmiştir. 1Ç24 döneminde 51,9 milyon TL olan finansman gelirlerinin yükselmesi faiz gelirlerindeki artışla gerçekleşmiştir.

Kâr marjları incelendiğinde; iyileşen operasyonel kârlılıkla beraber FAVÖK marjı 15,5 puan artışla %34,9'a, esas faaliyet kâr marjı 13,5 puan artışla %20,3'e ve net kâr marjı 11,6 puan artışla %12,8'e yükselmiştir.

Şirket'in nakit ve nakit benzerleri 2024 yılı sonunda 1,32 milyar TL iken vadeli mevduatlardaki azalışa bağlı olarak 31.03.2025 tarihinde 991,8 milyon TL'ye gerilemiştir. Ancak cari oran 2,08, likit oran 1,63 ve nakit oran 0,97 ile makul seviyelerin üzerinde seyretmeye devam etmiştir.

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi yorum ve tavsiyeler Alternatif Yatırım A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmış olup, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından, müşteri ile imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihi dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Alternatif Yatırım A.Ş. kurumsal internet adresinde diğer kurumlara ait internet adresi bağlantılarına (link) yer verebilir. Ancak, söz konusu internet bağlantıları üzerinden erişilen adres ve sayfalarda yer alan bilgi ve içeriğin doğruluğu ve hukuka uygunluğu hususunda garanti vermemektedir ve sorumluluk kabul etmemektedir. BIST piyasalarında oluşan tüm verilere ait telif hakları tamamen BIST'e ait olup, bu veriler tekrar yayınlanamaz. Pay Piyasası, Borçlanma Araçları Piyasası, Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası verileri BIST kaynaklı en az 15 dakika gecikmeli verilerdir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmada, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu rapordaki yorumlardan, eksik bilgi velveya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Alternatif Yatırım A.Ş. sorumlu değildir. Alternatif Yatırım A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara velveya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir velveya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Alternatif Yatırım A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel velveya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek velveya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan velveya dolayısı ile oluşacak maddi manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Alternatif Yatırım A.Ş. ve Alternatif Yatırım A.Ş. çalışanları sorumlu değildir.