

OYAKC / Oyak Çimento

Oyak Çimento (OYAKC), 2Ç25 döneminde 2.560 milyon TL net kar açıkladı. Net kar yıllık bazda %10 azalış gösterirken, bir önceki çeyreğe göre %142 arttı. Net kar marjı yıllık bazda 1.8 puan azalış göstererek %20.7 seviyesinde gerçekleşti. Şirketin 2. Çeyrekte satış gelirleri %2 gibi sınırlı gerilemeye karşın satışların maliyeti cirodan daha fazla artış gösterdi. Brüt karlılıkta gerileme, operasyonel giderlerdeki artış esas faaliyet karının geçen seneye kıyasla önemli ölçüde gerilemesine neden oldu. Net finansman gelirinin geçen seneye göre azalması dikkat çekici oldu. Net parasal pozisyon kaybının sınırlı azalması net karı desteklerken vergi gideri net karı törpüledi.

Satış gelirleri yıllık bazda %2.1 azaldı

2Ç25 döneminde satış gelirleri, yıllık %2.1 azalış göstererek 12.394 milyon TL'ye geriledi. Bir önceki çeyreğe göre satış gelirleri %13 arttı. Brüt kar yıllık %22.3 azalışla 2.889 milyon TL olurken, brüt kar marjı yıllık -6.0 puan azalışla %23.3 seviyesinde gerçekleşti.

FAVÖK 2.8 milyar TL oldu

FAVÖK yıllık bazda %28 azalış gösterirken, çeyrek bazda %1.2 artış gösterdi ve 2.8 milyar TL oldu. FAVÖK marjı da yıllık 8.2 puan azalışla %22.5 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki çeyrekte %25.1 FAVÖK marjı elde edilmişti.

Operasyonel giderler %37 artarak 951 milyon TL'ye çıkarken, diğer faaliyet gelirlerinin %62 azalması, faaliyet dışı destekleyici etkileri zayıflatmış durumda. Aynı zamanda, esas faaliyet dışı giderlerde de 5 katı aşan bir artış (%371) yaşandı.

6 Aylık Sonuçlar

2025 yılının ilk 6 ayına baktığımızda, şirketin satış gelirleri yıllık bazda %5.0 azalışla 23.4 milyar TL'ye geriledi. Brüt kar marjı -2.0 puan azalışla %24.5 seviyesinde, FAVÖK marjı 3.2 puan azalışla %23.7 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK yıllık bazda %16.5 azalış gösterdi ve 5.5 milyar TL olarak hesaplandı. Finansman gelirleri %11 artarken, giderler %30 artışla 1,46 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Ancak net finansman gelir/gider dengesi geçen yıla göre %79 azalarak 175 milyon TL'ye geriledi. Bu sonuçlarla birlikte şirketin 6 aylık net dönem kari %10.1 azalışla 3.6 milyar TL'ye geriledi.

Piyasa Bilgileri

Kapanış (TL)	23.70
Piyasa Değeri (mn TL)	115,221.2
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	27,653.1
Bugünkü Sermaye (bin TL)	4,861,656
Halka Açık Sermaye	1,166,797
Halka Açıklık Oranı	%24

Hisse Performansı (TL)

	Değ. (%)
1 Aylık	-1.8
3 Aylık	12.9
Yılbaşına göre	-1.3
Son 1 Yıl	25.8

**Relatif Performans (TL)
(Bist 100'e Göre)**

	Değ. (%)
1 Aylık	-9.4
3 Aylık	-6.5
Yılbaşına göre	-11.4
Son 1 Yıl	15.1

Piyasa Çarpanları

F/K	13.3
PD/DD	2.2
FD/NS	1.8

Bilanço Özeti (Bin TL)

	2025/06
Aktifler	71,000,343
Net Borç	-8,675,511
Net Döviz Pozisyonu	-70,177
Net Satışlar	23,371,472
FAVÖK	5,538,460
Net Kar/Zarar	3,616,807

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	2Ç25	2Ç24	Değ. (%)	1Ç25	Değ. (%)	6A25	6A24	Değ. (%)
Net Satışlar	12,394,724	12,661,336	-2.1	10,976,719	12.9	23,371,472	24,613,693	-5.0
Brüt Faaliyet Karı	2,889,951	3,717,712	-22.3	2,826,375	2.2	5,716,334	6,513,066	-12.2
Faaliyet Giderleri	951,801	692,906	37.4	753,640	26.3	1,705,443	1,272,153	34.1
Finansman Gelir/Gider	29,106	532,348	-94.5	146,375	-80.1	175,481	837,513	-79.0
Esas Faaliyet Karı	1,938,150	3,024,806	-35.9	2,072,735	-6.5	4,010,891	5,240,913	-23.5
FAVÖK	2,785,278	3,881,537	-28.2	2,753,177	1.2	5,538,460	6,632,516	-16.5
Ana Ortaklık Net Kar	2,560,682	2,840,565	-9.9	1,056,122	142.5	3,616,807	4,022,049	-10.1

Oranlar	2Ç25	2Ç24	Fark	1Ç25	Fark	6A25	6A24	Fark
Brüt Karı Marjı (%)	23.3	29.4	-6.0	25.7	-2.4	24.5	26.5	-2.0
Esas Faa.Kar Marjı (%)	15.6	23.9	-8.3	18.9	-3.2	17.2	21.3	-4.1
Favök Marjı (%)	22.5	30.7	-8.2	25.1	-2.6	23.7	26.9	-3.2
Net Kar Marjı (%)	20.7	22.4	-1.8	9.6	11.0	15.5	16.3	-0.9

OYAKC / Oyak Çimento**Net nakit pozisyonu artıyor**

2024 yılının aynı döneminde 8.4 milyar TL net nakdi bulunurken bir önceki çeyrek 8.5 milyar TL net nakdi bu dönemde 8.7 milyar TL net nakdi gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu ise -0.6 seviyesinde gerçekleşti. Şirket borçsuz, net nakit konumu sürdürüyor. 30 Haziran 2025 itibariyle şirketin 70.2 milyon TL döviz açığı bulunmaktadır.

Şirketin nakit değerleri arttı

Şirketin nakit değerleri 2024 yıl sonuna göre 1.4 milyar TL artarak 7.5 milyar TL oldu. İşletme faaliyetlerinden 1.4 milyar TL nakit girişi sağlandı. Yatırım faaliyetlerinden 4.5 milyar TL nakit çıkışı olurken finansman faaliyetlerinden 4.1 milyar TL nakit girişi oldu.

Değerlendirme

Oyak Çimento'nun ikinci çeyrek finansallarında maliyet ve operasyonel gider artışı dikkat çekerken, net finansman gelirinin katkısı geçen yıla kıyasla önemli ölçüde azaldı. Karlılık kısmında ciddi baskılar var. Ancak şirketin net nakit konumunda olması ve borçlanma rasyolarındaki gücün korunması önemli bir potansiyel. Finansman koşullarındaki yükün önümüzdeki süreçte azalması halinde şirketin yatırımlarının katma değer katmaya devam edeceğini düşünüyoruz.

Bilanço (Bin TL)	2022	2023	2024	2024/06	2025/06	Değ.(%)
Dönen Varlıklar	26,047,178	24,942,727	26,419,796	25,944,830	30,083,222	16.0
Hazır Değerler	5,373,792	8,927,828	7,411,495	8,871,425	7,591,458	-14.4
Ticari Alacaklar	7,584,462	7,314,625	8,095,166	8,051,573	9,226,438	14.6
Diğer Alacaklar	976,217	108,454	212,634	126,324	242,082	91.6
Stoklar	6,335,493	6,892,316	7,480,242	7,273,210	7,174,577	-1.4
Diğer Dönen Varlıklar	108,588	1,121	159,718	5,130	10,976	113.9
Duran Varlıklar	34,190,936	34,649,236	39,426,873	34,679,982	40,917,121	18.0
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	0	a.d.
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	356,178	354,792	353,963	354,381	353,829	-0.2
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	0	a.d.
Maddi Duran Varlıklar	23,096,445	23,755,563	27,122,091	23,872,849	28,518,498	19.5
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	5,983,484	6,140,883	6,497,949	6,166,933	6,563,279	6.4
Diğer Duran Varlıklar	5,359	2,896	1,756	2,181	1,385	-36.5
TOPLAM AKTİFLER	60,238,113	59,591,963	65,846,669	60,624,813	71,000,343	17.1
Kısa Vadeli Yükümlülükler	14,336,342	11,228,045	11,190,147	8,808,144	15,457,995	75.5
Finansal Borçlar	3,742,038	2,451,934	0	1,342,167	0	a.d.
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	972,121	162,046	129,645	172,564	1,402,303	712.6
Ticari Borçlar	5,612,182	6,133,919	7,078,644	4,868,243	6,058,293	24.4
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	4,010,000.89	2,480,145.82	3,981,859.03	2,425,169.48	7,997,399.42	229.8
Uzun Vadeli Yükümlülükler	14,573,926	3,444,087	1,428,153	2,916,079	3,843,804	31.8
Finansal Borçlar	317,377	229,853	129,887	194,839	2,382,450	1,122.8
Ticari Borçlar	516.31	0.00	0.00	0.00	0.00	a.d.
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	14,256,033.41	3,214,233.91	1,298,265.47	2,721,239.78	1,461,354.09	-46.3
Öz Sermaye	31,327,845	44,919,832	53,228,369	48,900,590	51,698,544	5.7
TOPLAM PASİFLER	60,238,113	59,591,963	65,846,669	60,624,813	71,000,343	17.1

Temel Rasyolar	2022	2023	2024	2024/06	2025/06
Cari Oran	1.8	2.2	2.4	2.9	1.9
Likide Oran	1.1	1.6	1.7	2.1	1.5
Toplam Borç / Toplam Aktif	48.0	24.6	19.2	19.3	27.2
T. Finansal borç / Aktif	8.4	4.8	0.4	2.8	5.3
Toplam Borç / Özsermaye	92.3	32.7	23.7	24.0	37.3

Gelir Tablosu (Bin TL)	2Ç24	2Ç25	Değ. (%)	6A24	6A25	Değ. (%)
Satış Gelirleri	12,661,336	12,394,724	-2.1	24,613,693	23,371,472	-5.0
Satışların Maliyeti	8,943,624	9,504,773	6.3	18,100,627	17,655,139	-2.5
Brüt Kar/Zarar	3,717,712	2,889,951	-22.3	6,513,066	5,716,334	-12.2
Faaliyet Giderleri	692,906	951,801	37.4	1,272,153	1,705,443	34.1
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	3,024,806	1,938,150	-35.9	5,240,913	4,010,891	-23.5
Esas Faaliyet Karı	3,623,628	1,950,864	-46.2	5,881,139	4,188,086	-28.8
FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar)	3,881,537	2,785,278	-28.2	6,632,516	5,538,460	-16.5
Ana Ortaklık Net Kar	2,840,565	2,560,682	-9.9	4,022,049	3,616,807	-10.1

Karlılık Oranları	2Ç24	2Ç25	6A24	6A25
Brüt Kar Marjı	29.4	23.3	26.5	24.5
Favök Marjı	30.7	22.5	26.9	23.7
Net Kar Marjı	22.4	20.7	16.3	15.5

Kaynak : İntegral Yatırım Menkul Değerler, Finnet

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Çekince: Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower, No:5 Kat:2, 34398 Sarıyer/İstanbul
tel : 444 1 858 (ULU)
fax : 0212 328 30 81
Mersis No : 0 478 051 8427 000 17

www.integralyatirim.com.tr