

CIMSA 26Q1 Finansal Değerlendirme

From: Ahlatcı Yatırım / Araştırma Departmanı <arastirma@ahlatciyatirim.com.tr>

Date: 2026-04-30 11:45

Cimsa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş. 26Q1'de 11,63 milyar TL hasılat açıkladı. Bu rakam Ahlatcı Araştırma Departmanı ve piyasa konsensüs beklentisine paralel gerçekleşti.

CIMSA 26Q1'de 1,47 milyar TL FAVÖK gerçekleştirdi. Bu rakam Ahlatcı Araştırma Departmanı ve piyasa konsensüs beklentisine paralel gerçekleşti.

CIMSA 26Q1'de 640,67 milyon TL net kar gerçekleştirdi. Bu rakam Ahlatcı Araştırma Departmanı beklentisi olan 553 milyon TL ve piyasa konsensüs beklentisinin üzerinde gerçekleşti.

Finansallarda Olumlu Gördüğümüz Noktalar

Konsolide satış hacimleri yıllık bazda %2 artış gösterirken, uluslararası operasyonların katkısı bu büyümede belirleyici olmuştur. Özellikle ABD gri çimento tesisinin devreyegirmesi ve artan ticaret faaliyetleri yurt dışı satış hacmini desteklemiştir. Alternatif yakıt kullanım oranının Türkiye'de %25, Bunol'da %31 ve Mannok'ta %77 seviyesine ulaşması, maliyet yapısında iyileşmeye katkı sağlamaktadır. Bu gelişme, enerji maliyetlerinin yüksek olduğu çimento sektöründe marjlar açısından destekleyici bir unsur olarak değerlendirilebilir. FAVÖK tarafında sınırlı da olsa iyileşme kaydedilmiştir. FAVÖK yıllık bazda %2,7 artarak 1,5 milyar TL seviyesine ulaşırken, FAVÖK marjı 35 baz puan artışla %12,6 seviyesine yükselmiştir. Net kâr yıllık bazda %55,9 artışla 705 milyon TL seviyesine ulaşırken, net kâr marjı %6,1 olarak gerçekleşmiştir. Parasal kazanç ve finansman giderlerindeki görece iyileşme alt satırı destekleyen unsurlar arasında yer almıştır.

Finansallardaki Olumsuz Gördüğümüz Noktalar

Türkiye'de çimento ve klinker tüketimi yılın ilk döneminde belirgin şekilde gerilerken, şirketin faaliyet gösterdiği bölgelerdeki daralma daha yüksek seviyelerde gerçekleşmiştir. Konsolide net satışlar 11,6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiş ve yıllık bazda sınırlı bir değişim göstermiştir. Brüt kâr yıllık bazda düşerken, brüt kâr marjı %15,4'ten %14,4 seviyesine gerilemiştir. Esas faaliyet kârı yıllık bazda %30 gerileyerek 315 milyon TL seviyesine düşmüştür.

Genel Görüşümüz: 2026 yılı ilk çeyrek finansalları zayıf yurt içi talep koşullarına rağmen uluslararası operasyonların ve verimlilik odaklı stratejilerin finansalları desteklediğini göstermektedir. İç pazardaki daralma satış hacimleri ve üst marjlar üzerinde baskı yaratırken, ihracat ve yurt dışı faaliyetler bu etkinin dengelenmesine katkı sağlamaktadır. Mevcut projeksiyonlarımız doğrultusunda, 12 aylık hedef fiyatımızı 65,50 TL seviyesinde koruyor ve TUT önerimizi sürdürüyoruz.

Saygılarımızla,

Ahlatcı Yatırım

Araştırma Departmanı

t: [444 0 968](tel:4440968)

e: arastirma@ahlatciyatirim.com.tr



a: Yamanevler Mah. AhmetTevfik İleri Cad.
No:22-26 İç Kapı No : 49 Ümraniye/İstanbul

Mersis No: 0010056453000026

KVKK Aydınlatma Metni İçin Tıklayınız

Yasal Uyarı Notu İçin Tıklayınız

Burada yer alan her türlü 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 yeralan 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.

Bu e-postada yer alan her türlü sayısal veri, fiyat, rapor, araştırma, haber, görüş ve tavsiyeler genel anlamda bilgi vermek amacıyla halka açık olarak hazırlanmış gösterge niteliğindedir. Bunların izinsiz kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgilikşilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı şirketimiz sorumlu tutulamaz.

The information provided in this e-mail does not constitute investment advice. Investment advisory services are provided by authorized institutions on a tailor-made basis, taking into account the risk and return preferences of individuals. The commentsand recommendations contained herein are general in nature and may not be suitable for your financial situation or risk and return preferences. Therefore, investment decisions based solely on the information provided herein may not yield results consistentwith your expectations.

All data, prices, reports, analyses, news, opinions, and recommendations contained in this e-mail are for general information purposes only and have been prepared based on publicly available data. Our Company cannot be held responsible for any directand/or indirect damages, loss of profit, non-financial damages, or any other damages that investors or third parties may suffer as a result of the unauthorized use of this information.

1 attachment

CIMSA 26Q1 Finansal Değerlendirme Raporu.pdf (4 MB)