

Hisse Verileri

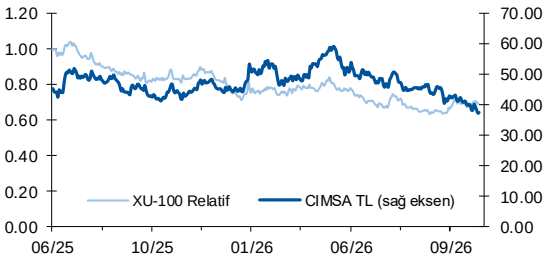
Bloomberg Hisse Kodu	CIMSA
Mevcut Fiyat (TL)	37.62
Hedef Fiyat (TL)	66.20
Getiri Potansiyeli (%)	76.0%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	36.58 60.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	330
Sermaye (mln TL)	946
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	35,573
Hedeflenen Piyasa Değeri	62,598
Net Borç	25,835
Firma Değeri	61,408

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-12%	-24%	-15%	-18%
BIST100 Rölatif Getiri	2%	-5%	-16%	-17%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 26 Ekim 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	38,750	36,847	45,907	61,977
FAVÖK	6,916	6,658	8,238	11,004
Net kar	4,707	3,518	3,102	5,240

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

3Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri				
Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matriks
Satış geliri	14,917	14,946	14,946	14,962
FAVÖK	3,031	3,053	3,040	3,041
FAVÖK marjı	20.3%	20.4%	20.3%	20.3%
Net kar*	1,773	1,820	1,712	1,707
Net kar marjı	11.9%	12.2%	11.5%	11.4%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, Matriks

*Research Turkey net kar tahmini 11, Matriks net kar tahmini 10 kurumu içermektedir.

Çimsa (CIMSA TI)

Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Nötr

Çimsa, 3Ç26'da 14.917 milyon TL gelir (Konsensüs: 14.946 milyon TL/ Deniz Yatırım: 14.946 milyon TL), 3.031 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 3.040 milyon TL/ Deniz Yatırım: 3.053 milyon TL) ve 1.773 milyon TL net kar (Konsensüs: 1.712 milyon TL/ Deniz Yatırım: 1.820 milyon TL) açıkladı. 3Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 527 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Yurt dışı satış hacmindeki artış ve fiyatlamada olumlu seyir ile desteklenen reel hasılat büyümesi, net borç pozisyonunda gerileme.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Yurt içi hacimde devam eden daralma, artan maliyetler ile baskılanan operasyonel karlılık, tek seferlik etkiler hariç tutulduğunda net karda yatay seyir.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- ➔ 3Ç26'da, uluslararası satış hacmindeki artış ve olumlu fiyatlama sayesinde yurt içi hacimdeki daralmaya karşın reel ciro büyümesi kaydedilmesini olumlu buluyoruz. Ancak petrokok fiyatlarındaki artış ve yüksek alternatif yakıt kullanımına rağmen yükselen maliyetler, operasyonel kârlılığı baskılamıştır. Hazır beton tesisi satışından kaynaklanan gelir ve SAHOL payı hariç tutulduğunda net kâr yatay seyrederken, net borç pozisyonundaki gerileme görülmektedir. Bu doğrultuda, 3Ç26 finansallarını nötr değerlendiriyoruz.

- Çimsa, 3Ç26'da yıllık bazda %2 artışla 14.917 milyon TL satış geliri kaydetti. Bölgesel talep dinamiklerinin olumsuz etkisinin devam etmesi ile yurt içi hacimde %10,9 daralma izlendi. Öte yandan, ABD gri çimento öğütme tesisinin ve beyaz çimento satışlarının katkısı ile uluslararası hacimde %10,6 artış kaydedildi. Böylelikle konsolide bazda satış hacminde %1,0 artış gerçekleşti. Hacimdeki artışa ek olarak, fiyatlama ortamında izlenen olumlu seyir hasılatındaki reel büyümeyi destekledi. Segment bazlı hasılatı bakıldığında, çimento segmentinde yıllık bazda %6,7 artış kaydedilirken, hazır betonda %29, yapı malzemelerinde %14,6 daralma gözlemlendi.

- FAVÖK 3Ç26'da yıllık %2 azalışla 3.030 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 0,8 puan azalış ile %20,3 olarak gerçekleşti. Enerji maliyetlerindeki artışla brüt kar marjında görülen 0,7 puanlık daralmaya ek olarak faaliyet gideri/satışlar oranında izlenen 1,3 puanlık artış FAVÖK'ü baskıladı.

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 19 34394 Esentepe, İstanbul TÜRKİYE

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 tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece yer alan bilgilere burada dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

- **Şirket, 3Ç26 döneminde yıllık 1.773 milyon TL net kar açıkladı (2Ç26: 1.403 milyon TL net kar, 3Ç25: 1.646 milyon TL net kar). Net kar marjı ise %11,9 seviyesinde gerçekleşti.** Net karda, dönem içinde 582 milyon TL seviyesinde gerçekleşen sabit kıymet satış geliri büyük oranda hazır beton tesisi satışından kaynaklanarak net karlığa destek sağlamıştır. Sabit kıymet satış geliri ve SAHOL hisselerinden kaynaklanan etkiler hariç tutulduğunda ise 3Ç26'da net kar 2,2 milyar TL ile geçen yıla kıyasla yatay seyretmiştir.
- **Bu dönemde, net diğer gelirler 561 milyon TL ile önceki yıla kıyasla pozitif etki sağlarken (3Ç25 239 milyon TL net diğer gider), net finansman gideri 422 milyon TL'ye gerileyerek karlılığı destekledi.** Dönem vergi gideri 336 milyon TL (3Ç25: 121 milyon TL vergi gideri) ertelenmiş vergi gideri ise 152 milyon TL seviyesinde gerçekleşti (3Ç25: 224 milyon TL ertelenmiş vergi gideri).
- **Eylül 2026 itibarıyla Şirket'in 25.835 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Haziran 2025 sonu: 27.716 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 2,5x oldu (Haziran 2026 sonu: 2,7x net borç/FAVÖK).**
- **Genel değerlendirme:** 2026 yılında tahminlerimiz, 61.977 milyon TL satış geliri, 11.242 milyon TL FAVÖK, 3.364 milyon TL net kar yönündeydi. Açıklanan finansallar ardından satış geliri beklentimizi 61.977 milyon TL'de korurken, FAVÖK ve net kar beklentimizi sırasıyla 11.004 milyon TL ve 5.240 milyon TL'ye güncelliyoruz. Revizyonların orta vadeli beklentilerimizde sınırlı etkisi neticesinde, **Çimsa için 12-aylık hedef fiyatımız 66,20 TL ve önerimizi ise AL yönünde koruyoruz. 2026 tahminlerimize göre CIMSА hissesi 5,6x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %17 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 7,6x F/K ve 6,0x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

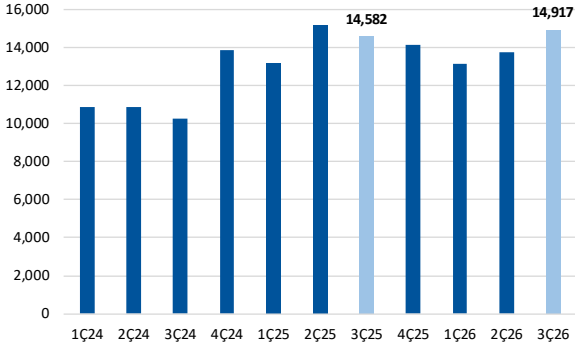
	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	3Ç26	2Ç26	3Ç25	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	9A26	9A25	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	14,917	13,724	14,582	9%	2%	41,781	42,943	-3%
Brüt kar (mio TL)	3,124	2,831	3,151	10%	-1%	7,842	8,386	-6%
Brüt kar marjı	20.9%	20.6%	21.6%	0.3 puan	-0.7 puan	18.8%	19.5%	-0.8 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	1,389	1,303	1,162	7%	20%	4,223	4,184	1%
Faaliyet giderleri/satışlar	9.3%	9.5%	8.0%	-0.2 puan	1.3 puan	10.1%	9.7%	0.4 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	1,735	1,528	1,989	14%	-13%	3,618	4,202	-14%
Esas faaliyet kar marjı	11.6%	11.1%	13.6%	0.5 puan	-2 puan	8.7%	9.8%	-1.1 puan
FAVÖK (mio TL)	3,030	2,765	3,083	10%	-2%	7,457	7,530	-1%
FAVÖK marjı	20.3%	20.1%	21.1%	0.2 puan	-0.8 puan	17.8%	17.5%	0.3 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	561	310	-239	81%	a.d.	850	-495	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-422	-531	-575	a.d.	a.d.	-1,269	-1,647	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	527	686	1,098	-23%	-52%	2,613	2,378	10%
Vergi öncesi kar (mio TL)	2,400	1,993	2,272	20%	6%	5,812	4,438	31%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-184	-321	-344	a.d.	a.d.	-1,128	-837	a.d.
Net kar (mio TL)	1,773	1,403	1,646	26%	8%	3,900	3,047	28%
Net kar marjı	11.9%	10.2%	11.3%	1.7 puan	0.6 puan	9.3%	7.1%	2.2 puan
Net borç* (mio TL)	25,835	27,716	27,597	-7%	-6%	25,835	27,597	-6%
Net borç/FAVÖK	2.5	2.7	3.0	-0.2	-0.5	2.5	3.0	-0.5
Net borç/özsermaye	0.5	0.6	0.5	-0.1	0.0	0.5	0.5	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	11.6%	11.6%	5.4%	-0.1 puan	6.1 puan	11.6%	5.4%	6.1 puan
Aktif karlılık (yıllık)	4.4%	4.4%	2.0%	0 puan	2.4 puan	4.4%	2.0%	2.4 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	28,241	25,320	27,940	12%	1%	28,241	27,940	1%
Duran varlıklar (mio TL)	78,795	79,528	82,791	-1%	-5%	78,795	82,791	-5%
Özkaynaklar (mio TL)	51,715	50,104	54,107	3%	-4%	51,715	54,107	-4%
Stoklar (mio TL)	8,746	8,516	9,190	3%	-5%	8,746	9,190	-5%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
CİMSA	26 Ekim	0.5%	-4.9%	-2.1%	-5.6%	-11.4%	-16.1%

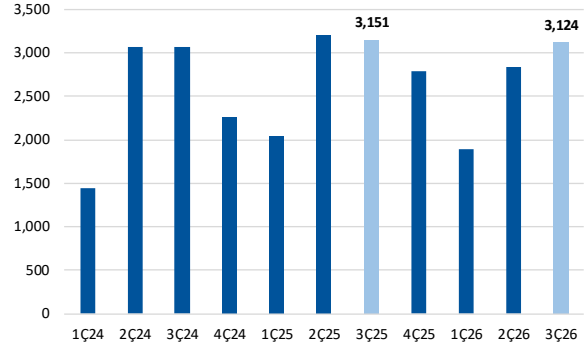
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



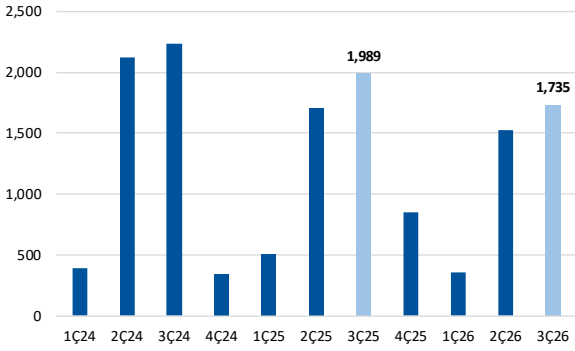
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



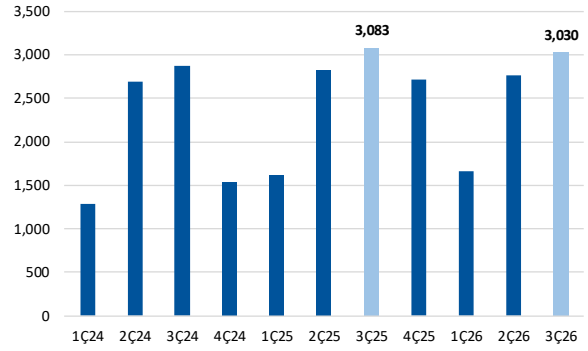
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



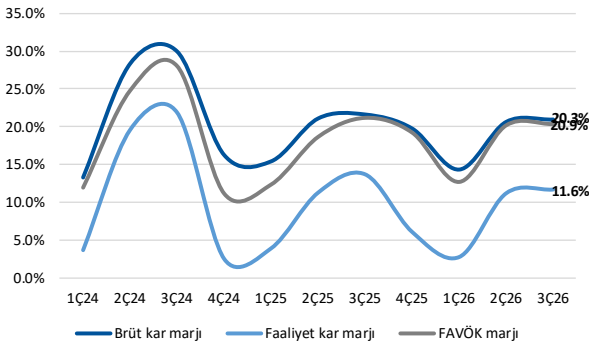
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



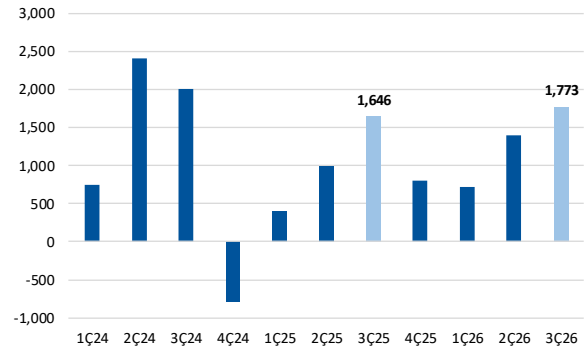
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% , çeyreklik)



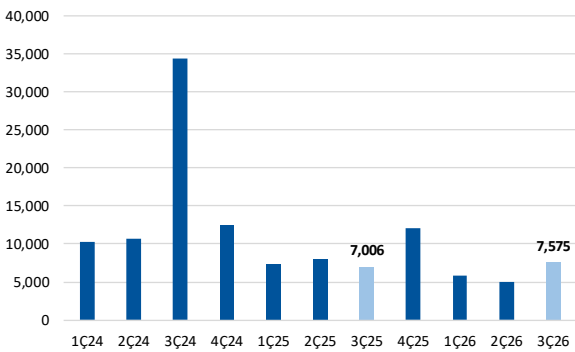
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Ana ortaklık net kar/zararı (milyon TL, çeyreklik)



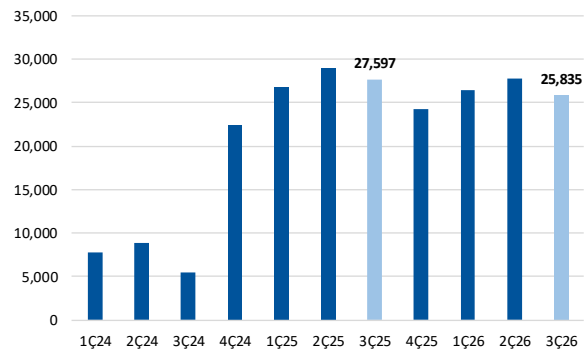
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Tahminlerimiz

Gelir Tablosu (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
Satışlar	36,847	45,907	61,977	79,030
Satışların Maliyeti	-28,935	-36,915	-50,326	-64,014
Brüt Kar	7,911	8,991	11,652	15,016
Operasyonel Giderler	-3,818	-4,927	-6,226	-7,954
Faaliyet Karı	4,093	4,065	5,426	7,062
FAVÖK	6,658	8,238	11,004	14,175
Net Finansman Gelir/Gider	-1,416	-1,595	-1,441	-69
Vergi Öncesi Kar	5,111	4,552	8,038	10,926
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-1,113	-746	-1,608	-2,185
Net Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları)	3,518	3,102	5,240	7,122

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
Dönen Varlıklar	25,239	24,996	34,362	35,470
Duran Varlıklar	63,250	67,605	84,458	87,161
Toplam Varlıklar	88,488	92,601	118,821	122,631
Kısa Vadeli Yükümlölükler	32,379	22,653	35,828	37,830
Uzun Vadeli Yükümlölükler	14,176	26,494	28,475	23,612
Özkaynaklar	41,934	43,454	54,518	61,189
Toplam Kaynaklar	88,488	92,601	118,821	122,631

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
FAVÖK	6,658	8,238	11,004	14,175
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-1,113	-746	-1,608	-2,185
Net İşletme Sermayesindeki Değişim	2,574	586	832	2,304
Yatırım Harcaması	-14,600	-7,066	-4,338	-4,742
Serbest Nakit Akımı (SNA)	-11,629	-160	4,225	4,943

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Karlılık Oranları	2024	2025	2026T	2027T
Brüt Kar Marjı	21.5%	19.6%	18.8%	19.0%
Faaliyet Kar Marjı	11.1%	8.9%	8.8%	8.9%
FAVÖK Marjı	18.1%	17.9%	17.8%	17.9%
VÖK Marjı	13.9%	9.9%	13.0%	13.8%
Net Kar Marjı	9.5%	6.8%	8.5%	9.0%
Özkaynak Karlılığı (ROE)	8.4%	7.1%	9.6%	11.6%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Rasyolar	2024	2025	2026T	2027T
F/K	9.3x	14.7x	6.8x	5.0x
FD/FAVÖK	7.6x	8.5x	5.6x	4.3x
PD/DD	1.0x	1.1x	0.7x	0.6x

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

*Geçmiş yıl verileri, 2025 yılı enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Bilanço

Şirket	ÇİMSA		
Periyot Sonu	30.09.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	26.10.2026	26.02.2026	26.02.2026
BİLANÇO (milyon TL)	9A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	28,241	31,074	25,239
Nakit ve Nakit Benzerleri	7,575	12,104	10,062
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	10,404	9,724	7,406
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	36	153	45
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	8,746	8,437	6,765
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	1,479	656	961
(Ara Toplam)	28,241	31,074	25,239
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	78,795	84,044	63,250
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	31	17	19
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	2,827	3,242	3,673
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	92.31	104.31	78.59
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	1,343	1,113	622
Maddi Duran Varlıklar	50,850	53,356	36,793
Şerefiye	6,597	6,795	5,596
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	14,769	16,974	12,454
Ertelenmiş Vergi Varlığı	2,052	2,185	2,764
Diğer Duran Varlıklar	233	259	1,250
TOPLAM VARLIKLAR	107,036	115,119	88,488
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	31,599	28,162	32,379
Finansal Borçlar	13,713	9,288	18,156
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	10,352	10,631	8,699
Diğer Borçlar	663	658	469
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	88	192	232
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	243	116	115
Borç Karşılıkları	5,253	5,970	3,730
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,288	1,308	977
(Ara Toplam)	31,599	28,162	32,379
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	23,721	32,936	14,176
Finansal Borçlar	19,698	27,036	9,973
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	742	757	569
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	3,281	3,100	3,634
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	2,043.01	0.00
Özkaynaklar	51,715	54,021	41,934
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	40,763	41,302	32,390
Ödenmiş Sermaye	946	946	946
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	10.29	10.29	8.28
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	5,661	5,587	4,389
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	36,127	33,538	24,278
Dönem Net Kar/Zararı	3,900	3,857	3,518
Yabancı Para Çevrim Farkları	-6,439	-3,706	-3,215
Diğer Özersermaye Kalemleri	557	1,071	2,465
Azınlık Payları	10,952	12,719	9,544
TOPLAM KAYNAKLAR	107,036	115,119	88,488

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

*Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Gelir tablosu

Şirket	ÇİMSA			
Periyot Sonu	30.09.2025	30.09.2026	30.09.2025	30.09.2026
Açıklanma Tarihi	26.10.2026	26.10.2026	26.10.2026	26.10.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç25	3Ç26	9A25	9A26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	14,582	14,917	42,943	41,781
Satışların Maliyeti (-)	-11,431	-11,793	-34,556	-33,940
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	3,151	3,124	8,386	7,842
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	3,151	3,124	8,386	7,842
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-133	-145	-450	-458
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,018	-1,233	-3,705	-3,719
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-10	-11	-29	-46
Diğer Faaliyet Gelirleri	569	713	1,819	1,474
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-471	-232	-1,255	-716
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	2,087	2,215	4,766	4,376
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-338	80	-1,059	92
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	6	582	149	644
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-344	-502	-1,207	-552
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	1,749	2,295	3,707	4,468
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	161	214	674	587
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-736	-636	-2,321	-1,857
Parasal Kazanç / (Kayıp)	1,098	527	2,378	2,613
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	2,272	2,400	4,438	5,812
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-344	-184	-837	-1,128
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-121	-336	-247	-671
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-224	152	-590	-457
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	1,928	2,217	3,601	4,684
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	1,928	2,217	3,601	4,684
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	1,646	1,773	3,047	3,900
Azınlık Payları	282	444	554	785
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.74	1.87	3.22	4.12
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.74	1.87	3.22	4.12
Hisse Başına Kazanç	1.74	1.87	3.22	4.12
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	1.74	1.87	3.22	4.12

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

*Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2026

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL**, **TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri, hisse senetlerini; potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz, genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerlendirme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözетerek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözетilerek değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözетildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.