

27/10/2026, 09:15

CIMSA (EP) 3Ç26 Finansal Sonuçlar – Nötr

3Ç26	Açıklanan	Konsensus	Garanti BBVA
Net Satışlar (TLmn)	14,917	13,595	14,799
FVAÖK (TLmn)	3,030	3,023	3,057
FVAÖK Marjı	20,3%	20%	21%
Net Kar (TLmn)	1,773	1762	1714

3Ç26 sonuçları beklentilere paralel

- CIMSA bu çeyrekte piyasa beklentisi olan 1762mn TL net karla uyumlu 1.773mn TL net kar (y/y %8, ç/ç %26) açıkladı. Bu çeyrekte 152mn TL'lik ertelenmiş vergi geliri ve 527mnTL'lik net parasal kazanç net karı destekledi. Böylece 9A26 dönemde net kar yıllık %28 artışla 3.9mlr TL'ye yükseldi.
- FVAÖK bu çeyrekte piyasa beklentisi olan 3023mn TL'ye paralel 3031mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı yıllık bazda 0,8 puan gerileyerek %20,3 olmuştur. FVAÖK marjındaki daralmada yükselen petkok fiyatları ve artan maliyet baskısı etkili olmuştur.
- Hasılat reel olarak yıllık %2 (ç/ç +%9) artışla 14.9mlr TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket'in konsolide satış hacimleri yıllık bazda %1 oranında artarken yurt dışı satışlar yıllık bazda +%13.3 değişimle konsolide satış hacmini desteklemiştir. Öte yandan görece zayıf yurt içi talep nedeniyle yurt içi satış hacmi yıllık %10.9 gerileme kaydetmiştir.

Sonuçlara nötr piyasa tepkisi bekliyoruz

- Bilanço tarafında Eylül 2026 itibarıyla Çimsa'nın konsolide net borcu 23.966mn TL (2Ç26: 24.571mn TL) seviyesinde gerçekleşmiş, kaldıraç oranı ise 2,36x (2Ç26: 2.54x) olmuştur. Özkaynaklar bir önceki çeyrekteki 39.4mlr TL'ye kıyasla 40.8mlr TL'ye yükselmiştir.
- Sonuçların beklentilerle uyumlu olması nedeniyle nötr bir piyasa tepkisi beklemekteyiz.. CIMSA için 64.3TL/hisse hedef fiyat ve Endekse Paralel Getiri (EP) tavsiyemiz bulunmaktadır.

Cimsa Özet Finansal Sonuçlar						Değişim				
(mn TL)	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	9A25	9A26	3Ç26/3Ç25	3Ç26/2Ç26	9A26/9A25
Satış Gelirleri	14,582	14,127	13,141	13,724	14,917	42,943	41,781	2%	9%	-3%
Brüt Kar (Zarar)	3,151	2,791	1,886	2,831	3,124	8,386	7,842	-1%	10%	-6%
Faaliyet Karı	1,989	851	356	1,528	1,735	4,202	3,618	-13%	14%	-14%
FVAÖK	3,083	2,711	1,661	2,765	3,030	7,530	7,457	-2%	10%	-1%
Net Diğer Gelir/Gider	98	509	81	197	481	564	758	389%	144%	35%
Yatırım Faal.Gelir/Gider	-338	-213	-102	113	80	-1,059	92	m.d.	-30%	m.d.
Net Fnansal Gelir / Gider	523	74	1,084	155	105	731	1,344	-80%	-32%	84%
Parasal Kazanç / (Kayıp)	1,098	410	1,400	686	527	2,378	2,613	-52%	-23%	10%
VÖK	2,272	1,221	1,419	1,993	2,400	4,438	5,812	6%	20%	31%
Vergi Geliri (Gideri)	-344	-91	-623	-321	-184	-837	-1,128	m.d.	m.d.	m.d.
Net Kar	1,646	809	724	1,403	1,773	3,047	3,900	8%	26%	28%
Net Nakit	-21,273	-24,219	-23,376	-26,254	-25,835	-21,273	-25,835	m.d.	m.d.	m.d.
Çalışma Sermayesi	-8,959	-7,530	-8,796	-7,599	-8,799	-8,959	-8,799	m.d.	m.d.	m.d.
Esas Faaliyet ile İlgili Oluşan Nakit	4,002	6,380	-3,200	2,213	2,561	4,758	1,574	-36%	16%	-67%
Özsermaye	54,107	54,021	51,048	50,104	51,715	54,107	51,715	-4%	3%	-4%
Rasyolar										
Brüt Kar Marjı	21.6%	19.8%	14.4%	20.6%	20.9%	19.5%	18.8%	-0.7 puan	0.3 puan	-0.8 puan
Faaliyet Kar Marjı	13.6%	6.0%	2.7%	11.1%	11.6%	9.8%	8.7%	-2 puan	0.5 puan	-1.1 puan
FVAÖK Marjı	21.1%	19.2%	12.6%	20.1%	20.3%	17.5%	17.8%	-0.8 puan	0.2 puan	0.3 puan
Net Kar Marjı	13.2%	8.0%	6.1%	12.2%	14.9%	8.4%	11.2%	1.6 pp	2.7 pp	2.8 pp

Analist: Kasım Emre Duman

+90 212 384 12 70

KasimDu@garantibbvayatirim.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr