

3Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %2,29 artışla 14.917 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %2,70 azalışla 41.781 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %1,71 azalışla 3.030 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %0,98 azalışla 7.457 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 83 baz puan azalışla %20,3 olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 31 baz puan artışla %17,8 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %7,69 artışla 1772,71 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %27,97 artışla 3.900 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirketin 3Ç26 operasyonel sonuçları genel olarak beklentilerle uyumlu gerçekleşti. Gelirler yıllık %2, çeyreklik %9 artarak 14,9 milyar TL'ye ulaştı ve konsensüsle uyumlu gerçekleşti. FAVÖK yıllık %2 gerilerken çeyreklik %10 artarak 3,03 milyar TL'ye yükseldi ve konsensüsle uyumlu oldu. FAVÖK marjı, %20,4'lük konsensüs beklentisine paralel olarak %20,3 seviyesinde gerçekleşti; marj yıllık 83bp daralırken çeyreklik bazda 17bp genişledi. Brüt kâr yıllık bazda büyük ölçüde yatay kalarak 3,12 milyar TL olurken, brüt kâr marjı 66bp düşüşle %20,9'a geriledi. Çimento segmenti, gelirlerin temel itici gücü oldu. Segmentin 3Ç26 satışları yıllık %14 artarak 11,3 milyar TL'ye, brüt kârı ise %6 artışla 2,5 milyar TL'ye yükseldi. Buna karşılık, hazır beton gelirleri %34 düşüşle 1,6 milyar TL'ye, brüt kârı ise %53 düşüşle 228 milyon TL'ye geriledi. Yapı malzemeleri ve ambalaj gelirleri %11 azalarak 2,0 milyar TL'ye inerken, brüt kâr %32 artışla 397 milyon TL'ye ulaştı. İskontolar öncesinde yurt dışı satışlar yıllık %15 artarak 11,3 milyar TL'ye yükselirken, yurt içi satışlar %20 düşüşle 5,0 milyar TL'ye geriledi. Bu görünüm, Çimsa'nın uluslararası faaliyetlerinin sağladığı desteği ortaya koymaktadır. Net kâr yıllık %8, çeyreklik %26 artarak 1,77 milyar TL'ye ulaştı ve konsensüsün %3 üzerinde gerçekleşti. Net borç, 2Ç26 sonundaki 27,7 milyar TL'den 25,8 milyar TL'ye gerilerken, net borç/FAVÖK oranı 2,71x'ten 2,54x'e iyileşti. Gelirler, FAVÖK ve marjlar genel olarak konsensüsle uyumlu gerçekleşirken, FAVÖK'teki çeyreklik iyileşme genel sonuçları destekledi. Yurt dışı satışlardaki büyüme ve yeni CAC kapasitesi olumlu unsurlar olarak öne çıkmaktadır. Buna karşılık, hazır beton segmentindeki zayıf performans, faaliyetlerden nakde dönüşümün gerilemesi ve hâlen yüksek seyreden kaldıraç oranı başlıca takip edilmesi gereken unsurlar olmaya devam etmektedir. Hisse tahminlerimize göre 2027T 6,5x F/K ve 5,2x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir. Sonuçların hisse fiyatında **sınırlı pozitif bir tepkiye** yol açmasını bekliyoruz.

TL mn	2025/09	2026/09	Δ	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	42.943	41.781	-%2,7	14.582	14.127	13.141	13.724	14.917	%2,3	%8,7
Brüt Kâr	8.386	7.842	-%6,5	3.151	2.791	1.886	2.831	3.124	-%0,8	%10,3
Faaliyet Kârı	4.202	3.618	-%13,9	1.989	851	356	1.528	1.735	-%12,8	%13,5
FAVÖK	7.530	7.457	-%1,0	3.083	2.711	1.661	2.765	3.030	-%1,7	%9,6
Net Parasal Pozisyon	2.378	2.613	%9,9	1.098	410	1.400	686	527	-%52,0	-%23,2
Net Kâr	3.047	3.900	%28,0	1.646	809	724	1.403	1772,71	%7,7	%26,3
Brüt Kâr Marjı	%19,5	%18,8	-76bp	%21,6	%19,8	%14,4	%20,6	%20,9	-66bp	31bp
Faaliyet Marjı	%9,8	%8,7	-112bp	%13,6	%6,0	%2,7	%11,1	%11,6	-201bp	50bp
FAVÖK Marjı	%17,5	%17,8	31bp	%21,1	%19,2	%12,6	%20,1	%20,3	-83bp	17bp
Net Kâr Marjı	%7,1	%9,3	224bp	%11,3	%5,7	%5,5	%10,2	%11,9	60bp	166bp
Net Borç	27.597	25.835	-%6,4	27.597	24.219	26.409	27.716	25.835	-%6,4	-%6,8
Net Döviz Pozisyonu	-9.383	-10.132	%8,0	-9.383	-11.164	-10.341	-10.500	-10.132	%8,0	-%3,5
Net Borç/FAVÖK	3,0	2,5	-%16,5	3,0	2,4	2,6	2,7	2,5	-%16,5	-%6,3

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2026)

a.d: anlamlı değil

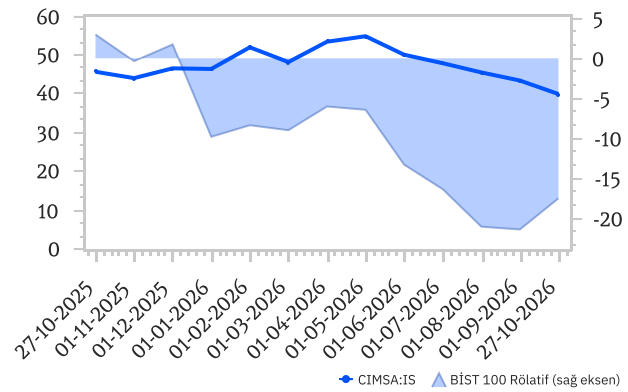
Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	ÇİMENTO			
Bloomberg / Reuters Kodu	CİMSA:TI/CİMSA:IS			
Fiyat (TL/hisse)	37,62			
Hedef Fiyat	82,92			
Potansiyel Getiri	%120,41			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	36,58-60,00			
Piyasa Değeri(milyon TL)	35.573			
Firma Değeri(milyon TL)	61.408			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	12.806			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	946			
Dolaşımdaki Paylar (%)	36,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%9,82			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%10,33			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	4.440	5.426	7.406	8.979
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	170.516	220.101	324.935	429.633
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	37,4-40,3	37,4-43,2	37,4-47,7	37,4-59,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-12	-21	-33	-15
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	2	-3	-12	-17
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
HACİ ÖMER SABANCI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	54,54			
Diğer	36,48			
AKÇANSA ÇİMENTO SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	8,98			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Çimento, klinker ve hazır beton üretimi ve satışı, inşaat sektöründe kullanılan temel malzemeleri sağlamak amacıyla gerçekleştirilir. Bu süreç, kalite kontrolü ve standartlara uygunluk ile yürütülür.

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.