

04/08/2026, 09:30

CIMSA (EP) 2Ç26 Finansal Sonuçlar – Hafif Olumlu

2Ç26	Açıklanan	Konsensus	Garanti BBVA
Net Satışlar (TLmn)	13,000	13,115	
FVAÖK (TLmn)	2,619	2,518	
FVAÖK Marjı	20,1%	19%	
Net Kar (TLmn)	1,329	791	

2Ç26 net dönem karı beklentileri aştı

- CIMSA bu çeyrekte piyasa beklentisi olan 791mn TL net kara kıyasla 1.329mn TL net kar açıklamıştır. Bu çeyrekte güçlü faaliyet gelirlerine ek olarak görece düşük efektif vergi oranı (2Ç26: %16) ve 650mnTL tutarındaki net parasal kazanç net karı desteklemiştir. Böylece, net kar marjı bir önceki çeyrekteki %6.1'e kıyasla %12.2'ye çıkmıştır.
- FVAÖK bu çeyrekte piyasa beklentisi olan 2518mn TL'nin hafif üzerinde 2619mn TL olarak gerçekleşmiştir. Böylece FVAÖK marjı çeyreklik bazda 7.5pp artışla %20.1'e çıkmıştır. Brüt kar marjındaki çeyreklik 6.3pp'lik artış FVAÖK marjındaki yükselişin temel nedeni olmuştur.
- Hasılat reel olarak yıllık %10'luk (ç/ç +%4) düşüşle 13mlr TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket'in konsolide satış hacimleri yıllık bazda %0.9 oranında artarken yurt dışı satışlar yıllık bazda +%7.8 değişimle konsolide satış hacmini desteklemiştir. Öte yandan görece zayıf yurt içi tüketim nedeniyle yurt içi satış hacmi yıllık %6.8 gerileme kaydetmiştir.

Sonuçlara hafif olumlu piyasa tepkisi bekliyoruz

- Bilanço tarafında Haziran 2026 itibarıyla Çimsa'nın konsolide net borcu 24.57mlr TL (1Ç26: 22.03mlr TL net borç) seviyesinde gerçekleşirken kaldıraç oranı 2.54x (1Ç26: 2.42x) olmuştur. Yatırım harcamaları net borç artışında etkili olurken net işletme sermayesi ç/ç iyileşme göstermiştir. Özkaynaklar bir önceki çeyrekteki 48.35mlr TL'ye kıyasla 47.5mlr TL'ye gerilemiştir.
- Sonuçlar beklentileri aşması nedeniyle hafif olumlu bir piyasa tepkisi beklemekteyiz.. CIMSA için 64.32TL/hisse hedef fiyat ve Endekse Paralel Getiri (EP) tavsiyemiz bulunmaktadır.

Cimsa Özet Finansal Sonuçlar						Değişim				
(mn TL)	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	6A25	6A26	2Ç26/2Ç25	2Ç26/1Ç26	6A26/6A25
Satış Gelirleri	14,394	13,813	13,382	12,448	13,000	26,864	25,447	-10%	4%	-5%
Brüt Kar (Zarar)	3,035	2,984	2,644	1,787	2,682	4,960	4,469	-12%	50%	-10%
Faaliyet Karı	1,615	1,884	806	337	1,447	2,097	1,784	-10%	330%	-15%
FVAÖK	2,680	2,920	2,568	1,573	2,619	4,212	4,192	-2%	66%	0%
Net Diğer Gelir/Gider	46	26	549	76	186	511	263	307%	144%	-49%
Yatırım Faal.Gelir/Gider	131	-320	-201	-96	107	-683	11	-18%	a.d.	a.d.
Net Finansal Gelir / Gider	-447	563	3	1,027	147	127	1,174	a.d.	-86%	828%
Parasal Kazanç / (Kayıp)	201	1,040	388	1,327	650	1,213	1,976	223%	-51%	63%
VÖK	1,346	2,153	1,157	1,344	1,888	2,052	3,232	40%	40%	58%
Vergi Geliri (Gideri)	-244	-326	-86	-590	-304	-466	-894	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar	947	1,559	766	686	1,329	1,327	2,015	40%	94%	52%
Net Nakit	-20,761	-21,273	-22,941	-23,376	-26,254	-20,761	-26,254	a.d.	a.d.	a.d.
Çalışma Sermayesi	-7,440	-8,959	-7,133	-8,796	-7,599	-7,440	-7,599	a.d.	a.d.	a.d.
Esas Faaliyet ile İlgili Oluşan Nakit	1,416	3,791	6,043	-3,032	2,097	716	-935	48%	a.d.	a.d.
Özsermaye	50,138	51,253	51,171	48,354	47,461	50,138	47,461	-5%	-2%	-5%
Rasyolar										
Brüt Kar Marjı	21.1%	21.6%	19.8%	14.4%	20.6%	18.5%	17.6%	-0.5 puan	6.3 puan	-0.9 puan
Faaliyet Kar Marjı	11.2%	13.6%	6.0%	2.7%	11.1%	7.8%	7.0%	-0.1 puan	8.4 puan	-0.8 puan
FVAÖK Marjı	18.6%	21.1%	19.2%	12.6%	20.1%	15.7%	16.5%	1.5 puan	7.5 puan	0.8 puan
Net Kar Marjı	7.7%	13.2%	8.0%	6.1%	12.2%	5.9%	9.2%	4.5 pp	6.1 pp	3.3 pp

Analist: Kasim 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