

Salı, 4 Ağustos 2026

2Ç26

ÇİMSA ÇİMENTO SANAYİ VE TİCARET A.Ş. – CİMSA

Sınırlı Pozitif

Şirket, 2Ç26'da ana ortaklık payı 1,33 milyar TL net kâr açıklayarak 759 milyon TL seviyesindeki medyan piyasa beklentisinin belirgin şekilde üzerinde bir sonuç kaydetmiştir. Net kâr yıllık %40,3, çeyreklik %93,9 artmış; ilk yarı kârı 2,01 milyar TL'ye (1Y25: 1,33 milyar TL) yükselmiştir. Beklenti sapmasında operasyonel tarafın yanı sıra enflasyon muhasebesi kaynaklı 649 milyon TL'lik net parasal pozisyon kazancı (2Ç25: 201 milyon TL) ile net finansman giderinin 503 milyon TL'ye gerilemesi (2Ç25: 648 milyon TL) belirleyici olmuştur.

Çimsa, 2026 yılının ikinci çeyreğinde 13 milyar TL ciro elde etmiş ve 13,10 milyar TL'lik medyan piyasa beklentisinin hafif altında bir sonuç açıklamıştır. Geçen yılın aynı döneminde 14,39 milyar TL olan ciro yıllık bazda %9,7 gerilemiş; buna karşın bir önceki çeyreğe kıyasla %4,4 oranında toparlanma kaydetmiştir. İlk yarı hasılatı 25,45 milyar TL ile 1Y25'teki 26,86 milyar TL'nin %5,3 altında kalmıştır.

FAVÖK 2Ç26'da 2,62 milyar TL olarak gerçekleşerek 2,54 milyar TL seviyesindeki piyasa konsensüsünün %3,2 üzerinde kalmıştır. Bir önceki yılın aynı döneminde 2,68 milyar TL, 1Ç26'da ise 1,57 milyar TL olan FAVÖK yıllık %2,3 daralırken çeyreklik %66,5 genişlemiştir. FAVÖK marjı %18,6'dan %20,2'ye çıkarak yıllık 153 baz puan iyileşmeye, 1Ç26'daki %12,6 seviyesine göre ise 751 baz puanlık güçlü bir toparlanmaya işaret etmiştir. Marj tarafındaki bu iyileşme ağırlıklı olarak amortisman kaynaklıdır; amortismanın hasılatı oranı %7,4'ten %9,0'a, 162 baz puan yükselmiştir. Faaliyet giderleri 1,23 milyar TL ile yıllık %13,0 azalarak hasılatı oranını %9,9'dan %9,5'e çekmiş (36 baz puan katkı), ancak brüt kâr marjının 0,5 puan daralarak %20,6'ya inmesi bu kazanımı dengelemiştir.

Bilanço tarafında toplam varlıklar 30 Haziran 2026 itibarıyla 99,32 milyar TL'ye gerileyerek 2025 yıl sonundaki 109,04 milyar TL seviyesinin %8,9 altında kalmıştır. Net borç aynı dönemde 22,94 milyar TL'den 26,25 milyar TL'ye yükselmiş; toplam finansal borçlar 31,06 milyar TL'ye inmesine karşın nakit ve nakit benzerlerinin 11,47 milyar TL'den 4,81 milyar TL'ye düşmesi net borcu yukarı taşımıştır. Borcun vade yapısında kısa vadeli kısım 8,80 milyar TL'den 10,14 milyar TL'ye çıkmıştır. Net borç/FAVÖK çarpanı 2,4x'ten 2,7x'e yükselmiş, ana ortaklığa ait özkaynaklar 37,40 milyar TL'ye gerilemiştir. İşletme faaliyetlerinden nakit akışı ilk yarıda 1,59 milyar TL negatif gerçekleşmiş (1Y25: 0,54 milyar TL pozitif), yatırım harcamaları 2,24 milyar TL'ye inmiştir (1Y25: 3,77 milyar TL); dönemde 1,23 milyar TL temettü ödemesi yapılmıştır.

Özetle Çimsa 2Ç26'da ciroda beklentinin hafif altında, FAVÖK'te %3,2, net kârda %68 üzerinde bir sonuç açıklamıştır. FAVÖK marjındaki iyileşme ağırlıklı amortisman, net kâr sapması ise nakit dışı parasal kazanç kaynaklıdır; net borç/FAVÖK 2,4x'ten 2,7x'e çıkmıştır.

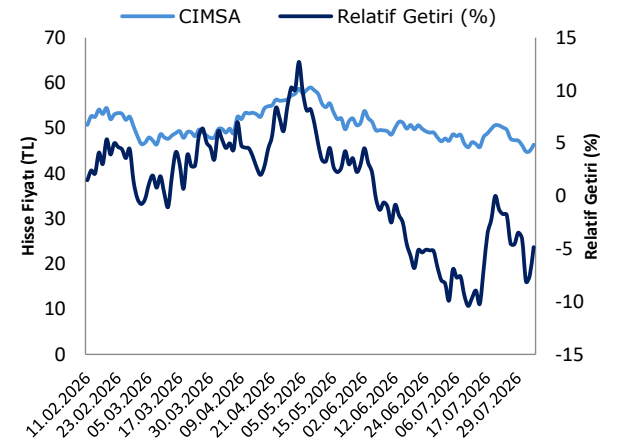
Piyasa Bilgileri	3.08.2026
Sektör	Çimento
Kapanış (TL)	44,96
Piyasa Değeri (mn TL)	42.514
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	19.131
Bugünkü Sermaye (bin TL)	945.591
Halka Açık Sermaye (bin TL)	425.516
Halka Açıklık Oranı	45%

Relatif Performans (BIST-100'e Göre)	%
1 Aylık	-0,58
3 Aylık	-15,94
Yılbaşına göre	-17,55
Son 1 Yıl	-28,19

Piyasa Çarpanları	
F/K	11,22
PD/DD	1,14
FD/FAVÖK	8,37

Bilanço Özeti (bin TL)	2026/6
Aktif Toplamı	99.316.252
Net Borç	26.253.905
Net Satışlar	25.447.350
FAVÖK	4.192.387
Net Kar/Zarar	2.014.779

Performans



Salı, 4 Ağustos 2026

2Ç26

Özet Gelir Tablosu – Çeyrekssel

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	2Ç26	2Ç25	% Değ.	1Ç26	% Değ.
Net Satışlar	12.999.610	14.393.557	-9,7	12.447.740	4,4
Brüt satış karı	2.681.777	3.034.738	-11,6	1.786.956	50,1
Faaliyet Giderleri	1.234.425	1.419.400	-13,0	1.450.012	-14,9
Finansal Gelir/Gider	-503.131	-648.164	a.d.	-299.519	a.d.
Esas Faaliyet Karı	1.633.619	1.661.140	-1,7	413.378	295,2
FAVÖK	2.619.433	2.680.333	-2,3	1.572.954	66,5
Ana Ortaklık Net Kar	1.329.175	947.391	40,3	685.604	93,9

Oranlar	2Ç26	2Ç25	% Değ.	1Ç26	% Değ.
Brüt Kar Marjı (%)	20,6	21,1	-0,5	14,4	6,3
Esas Faa.Kar Marjı (%)	12,6	11,5	1,0	3,3	9,2
FAVÖK Marjı (%)	20,2	18,6	1,5	12,6	7,5
Net Kar Marjı (%)	10,2	6,6	3,6	5,5	4,7

Özet Finansal Tablolar

Özet Bilanço (bin TL)	2026/6	2025/6	% Değ.
Dönen Varlıklar	23.984.083	27.526.248	-12,9
Hazır Değerler	4.805.495	7.552.213	-36,4
Duran Varlıklar	75.332.169	79.722.826	-5,5
Aktif Toplamı	99.316.252	107.249.073	-7,4
Borç Toplamı	51.855.548	57.110.028	-9,2
Finansal Borç Toplamı	31.059.400	34.979.176	-11,2
Özsermaye	37.399.824	38.320.150	-2,4

Özet Gelir Tablosu	2026/6	2025/6	% Değ.
Net Satışlar	25.447.350	26.864.240	-5,3
Brüt satış karı	4.468.733	4.959.527	-9,9
Faaliyet Giderleri	2.684.437	2.863.019	-6,2
Net Finansal Gelir/Gider	-802.650	-1.086.124	a.d.
Esas Faaliyet Karı	2.046.997	2.607.925	-21,5
FAVÖK	4.192.387	4.212.363	-0,5
Ana Ortaklık Net Kar	2.014.779	1.327.429	51,8

Kaynak: ADY Araştırma

Salı, 4 Ağustos 2026

2Ç26

Anadolu Yatırım Araştırma Bölümü

[Araştırma Bölümü : arastirma@anadoluyatirim.com.tr](mailto:arastirma@anadoluyatirim.com.tr) | (216) 649 77 35

Sosyal medya hesaplarımıza aşağıdan ulaşabilirsiniz.



Uyarı: 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Anadolubank A.Ş. ve Anadolu Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.