

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	CIMSA
Sektör	:	Taş, Toprak
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺31,166,682.46
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺34,957,277.46
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	32.96
Hedef Fiyat(TL)	:	40.00
Tavsiye	:	TUT
Potansiyel Getiri(%)	:	21.36

Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

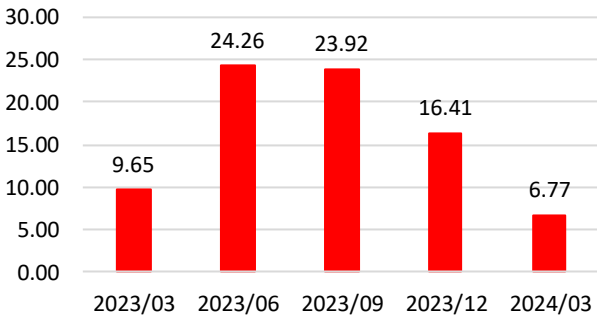
Dönen Varlıklar	:	₺11,696,077.00
Duran Varlıklar	:	₺28,934,141.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺8,245,661.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺6,355,126.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺20,642,436.00
Hasılat	:	₺5,323,692.00
Satışların Maliyeti	:	₺4,614,996.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺708,696.00
FAVÖK	:	₺578,271.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺362,608.00

Çarpanlar

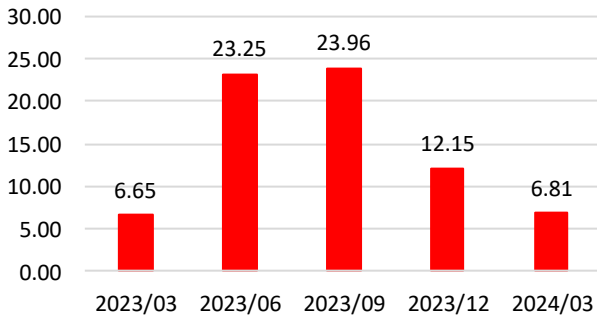
FD/FAVÖK	:	9.65
F/K	:	11.74
PD/DD	:	1.44
Öz Sermaye Kârlılığı	:	-86.81

Kâr Marjları

Esas Faaliyet Kârı Marjı(%)



Net Kâr Marjı(%)



Çimsa Çimento

CIMSA'nın, 2024/03 dönemi finansallarını incelediğimizde;

- ✓ Şirket'in 'Hasılat'ı geçen yılın aynı dönemine(2023/03) göre yüzde 10,95 oranında(525,2 Milyon TL) artış gösterirken, 'Satışların Maliyeti'nde aynı dönemler arasında ortaya çıkan 631,8 Milyon TL civarındaki artış sonrasında; şirketin 'Brüt Kâr' rakamında 106,6 Milyon TL azalış(-) görülmüştür.
- ✓ Şirketin 'Faaliyet Giderleri'nde; 79,1 Milyon TL civarında artış(-) olurken, buna karşın; "Net Kur Farkı Gelirleri"nin büyük oranda etkili olduğu 'Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri' kaleminde ise 83,2 Milyon TL artış görülmüştür. Bu gelişmeler sonrasında; şirketin 'Esas Faaliyet Kârı' 102,4 Milyon TL ve 'FAVÖK' rakamı 183,7 Milyon TL tutarlarında azalmıştır(-).
- ✓ Şirketin 'Net Yatırım Faaliyet Gelirleri' 235,0 Milyon TL civarında artarken, 'Net Finansman Giderleri' kalemindeki azalış tutarı ise 100,1 Milyon TL olmuştur. Cari dönemde, finansallarına 108,9 Milyon TL tutarında 'Net Vergi Gideri' yazan şirketin, enflasyon muhasebesinden kaynaklanan 'Parasal Kazanç/Kayıp' kaleminde yer alan 90,2 Milyon TL civarındaki gelir sonrasında; 'Dönem Net Kârı', 362,6 Milyon TL tutarında açıklanmıştır.
- ✓ 'Şirketin Hasılatı'nda ortaya çıkan 525,2 Milyon TL tutarındaki artışta; "Yurt içi Satışlar"ın 772,1 Milyon TL civarındaki artışı etkili olurken, "Yurt Dışı Satışlar" tarafında görülen 252,9 Milyon TL'lik azalış ise; şirketin satış gelirlerindeki artışı sınırlayan unsur olmuştur. Türk Çimento tarafından açıklanan güncel sektör verileri de; Türkiye'nin çimento üretimi ve tüketiminin düşük baz etkisi ile 2024 yılının ilk iki ayında kümülatif olarak bir önceki yıla göre sırasıyla yüzde 24 ve yüzde 35 oranlarında arttığına, buna karşın aynı dönemde ihracatta yüzde 12,0 oranında düşüş görüldüğüne işaret etmekte. Diğer yandan, "Enerji Giderleri"nde ortaya çıkan 605,8 Milyon TL'lik azalışa karşın, 'Satışların Maliyeti' tarafında görülen 631,8 Milyon TL'lik artış; büyük oranda "Satılan Ticari Mal Maliyeti" ve "Diğer Üretim Giderleri" alt kalemlerinden kaynaklanmakta.
- ✓ İç tarafta, geçen yılın ilk çeyreğinde meydana gelen büyük deprem felaketleri; düşük baz etkisi ile sektöre dair pozitif katalizör oluşturmaya karşın, küresel ve iç tarafta yüksek faiz ortamının İnşaat faaliyetleri üzerinde oluşturmaları muhtemel aşağı yönlü baskılar ise; senenin kalanı için şirketin operasyonel faaliyetleri için belirsizlikleri ortaya çıkartmakta.
- ✓ Açıklanan finansallar ve beklentiler doğrultusunda, değerlendirme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük projeksiyonlarımız kapsamında; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 37,50 TL seviyesinden 40,00 TL'ye revize ediyoruz. "Endekse Paralel Getiri" olan tavsiyemizi de "TUT"a çeviriyoruz.

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/03	2023/12	Çeyreklik Değişim(%)	2023/03	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	11,696,077.00	13,906,769.00	-15.90	5,949,882.00	96.58
Nakit ve Nakit Benzerleri	5,060,573.00	7,256,721.00	-30.26	2,206,681.00	129.33
Ticari Alacaklar	3,203,018.00	2,697,756.00	18.73	1,701,184.00	88.28
Stoklar	2,792,454.00	3,292,194.00	-15.18	1,251,029.00	123.21
Peşin Ödenmiş Giderler	385,295.00	329,807.00	16.82	280,220.00	37.50
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	29,826.00	108,325.00	-72.47	127,138.00	-76.54
Diğer Dönen Varlıklar	131,875.00	166,642.00	-20.86	171,698.00	-23.19
DURAN VARLIKLAR	28,934,141.00	30,261,838.00	-4.39	5,927,203.00	388.16
Maddi Duran Varlıklar	17,728,935.00	17,868,747.00	-0.78	1,873,451.00	846.32
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	5,711,899.00	6,172,085.00	-7.46	245,636.00	2225.35
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,614,865.00	1,500,221.00	7.64	963,774.00	67.56
TOPLAM VARLIKLAR	40,630,218.00	44,168,607.00	-8.01	11,877,085.00	242.09
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	8,245,661.00	10,214,026.00	-19.27	4,938,443.00	66.97
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2,546,215.00	2,883,357.00	-11.69	2,064,130.00	23.36
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	1,355,105.00	1,268,184.00	6.85	946,458.00	43.18
Ticari Borçlar	2,669,214.00	3,680,870.00	-27.48	1,192,393.00	123.85
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	97,608.00	61,266.00	59.32	36,813.00	165.15
Diğer Borçlar	218,688.00	183,026.00	19.48	487,674.00	-55.16
Türev Araçlar	8,149.00	19,295.00	-57.77	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	4,356.00	54,371.00	-91.99	34,173.00	-87.25
Kısa Vadeli Karşılıklar	992,701.00	1,247,846.00	-20.45	147,544.00	572.82
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	136,496.00	594,961.00	-77.06	701.00	19371.61
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	6,355,126.00	6,990,192.00	-9.09	941,338.00	575.12
Uzun Vadeli Borçlanmalar	4,949,848.00	5,797,650.00	-14.62	503,521.00	883.05
Uzun Vadeli Karşılıklar	200,102.00	205,312.00	-2.54	158,221.00	26.47
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1,205,176.00	987,230.00	22.08	279,596.00	331.04
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	14,600,787.00	17,204,218.00	-15.13	5,879,781.00	148.32
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	26,029,431.00	26,964,389.00	-3.47	5,997,304.00	334.02
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	20,642,436.00	21,361,222.00	-3.36	5,586,573.00	269.50
Ödenmiş Sermaye	945,591.00	945,591.00	0.00	135,084.00	600.00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 62,337.00	112,784.00	-155.27	123,869.00	-49.68
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 402,281.00	503,992.00	-179.82	65,780.00	-711.56
Yeniden Değerleme Artışı	- 62,337.00	72,750.00	-14.31	365,775.00	-117.04
Kar Yedekleri	- 616,921.00	634,531.00	-2.78	320,403.00	92.55
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2,579,956.00	2,579,956.00	0.00	193,105.00	1236.04
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	15,843,444.00	12,977,328.00	22.09	5,022,447.00	215.45
Net Dönem Karı veya Zararı	362,608.00	2,866,116.00	-87.35	251,709.00	44.06
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	5,386,995.00	5,603,167.00	-3.86	410,731.00	1211.56
TOPLAM KAYNAKLAR	40,630,218.00	44,168,607.00	-8.01	11,877,085.00	242.09

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/03	2023/12	Çeyreklik Değişim(%)	2023/03	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	5,323,692.00	20,504,515.00	-74.04	4,798,491.00	10.95
SATIŞLARIN MALİYETİ	4,614,996.00	16,475,179.00	-71.99	3,983,233.00	15.86
BRÜT KAR (ZARAR)	708,696.00	4,029,336.00	-82.41	815,258.00	-13.07
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	480,662.00	1,414,393.00	-66.02	406,193.00	18.33
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	27,010.00	74,919.00	-63.95	23,404.00	15.41
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	8,295.00	18,680.00	-55.59	7,299.00	13.65
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	336,924.00	1,774,183.00	-81.01	158,112.00	113.09
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	169,228.00	930,457.00	-81.81	73,633.00	129.83
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	360,425.00	3,365,070.00	-89.29	462,841.00	-22.13
FAVÖK	578,271.00	3,659,671.00	-84.20	761,969.00	-24.11
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	251,655.00	415,866.00	-39.49	16,677.00	1408.99
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEREN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	43,114.00	-100.00	-133,838.00	-100.00
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	612,080.00	3,824,050.00	-83.99	345,680.00	77.07
FİNANSMAN GELİRLERİ	234,215.00	630,907.00	-62.88	112,658.00	107.90
FİNANSMAN GİDERLERİ	431,182.00	1,909,498.00	-77.42	409,705.00	5.24
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	505,264.00	2,937,399.00	-82.80	52,706.00	858.65
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	4,356.00	337,693.00	-98.71	0.00	0.00
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	104,577.00	-478,838.00	-121.84	-288,892.00	-136.20
DÖNEM NET KÂRI(Ana Ortaklık Payları)	362,608.00	2,490,891.00	-85.44	319,050.00	13.65

Kaynak: Finnet

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve 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.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak
Araştırma Müdürü