

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	CIMSA
Sektör	:	Taş, Toprak
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺30,031,973.15
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺34,749,306.15
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	31.76
Hedef Fiyat(TL)	:	40.00
Tavsiye	:	TUT
Potansiyel Getiri(%)	:	25.94

Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

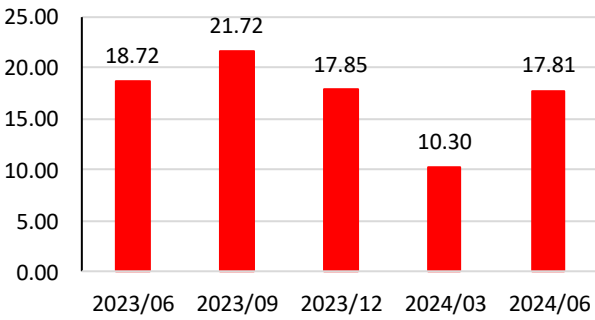
Dönen Varlıklar	:	₺13,406,591.00
Duran Varlıklar	:	₺31,785,858.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺10,486,698.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺6,523,558.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺22,432,084.00
Hasılat	:	₺11,533,342.00
Satışların Maliyeti	:	₺9,134,605.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺2,398,737.00
FAVÖK	:	₺2,054,027.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺1,670,635.00

Çarpanlar

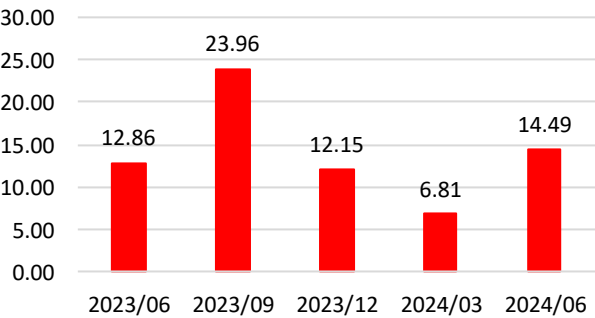
FD/FAVÖK	:	10.17
F/K	:	11.57
PD/DD	:	1.31
Öz Sermaye Kârlılığı	:	-72.24

Kâr Marjları

FAVÖK Marjı (%)



Net Kâr Marjı(%)



Çimsa Çimento

➤ 2024/06 döneminde, şirketin Hasılatı; kapasite kullanım oranının güçlü seyrine karşın, geçen yılın aynı dönemine(2023/06) göre 1,04 Milyar TL(yüzde 8,26) tutarında azalış(-) göstermiş ve 11,53 Milyar TL civarında gerçekleşmiştir. Şirketin Hasılat rakamında ortaya çıkan düşüşte; Yurt Dışı Satış Hasılatı'nda ortaya çıkan 842,0 Milyon TL'lik azalış büyük oranda etkili olmuştur. Diğer yandan, "Enerji Maliyetleri"ndeki düşüş ise; Satışların Maliyeti'nin de 881,7 Milyon TL civarında(yüzde 8,80) azalmasına olanak sağlayan en önemli unsurdur. Bu gelişmeler sonrasında; şirketin Brüt kâr rakamı, geçen yılın aynı dönemine göre 157,3 Milyon TL(yüzde 6,15) civarında düşük gelmiştir. Şirketin Brüt Kâr Marjı ise, geçen seneki yüzde 20,33 seviyesinden yüzde 20,80 düzeyine sınırlı yükselmiştir.

➤ Şirketin Faaliyet Giderleri'nde ortaya çıkan 167,6 Milyon TL'lik artış ve Diğer Esas Faaliyet Gelirleri'nde görülen 441,3 Milyon TL civarındaki azalış sonrasında; şirketin Esas Faaliyet Kârı ve FAVÖK rakamları da azalmıştır. Esas Faaliyet Kârı 766,1 Milyon TL azalırken, FAVÖK'teki azalış ise 299,8 Milyon TL olmuştur. Yine, Esas Faaliyet Kâr Marjı yüzde 18,30'dan yüzde 13,31'e ve FAVÖK marjı da yüzde 18,72 düzeyinden yüzde 17,81 seviyesine gerilemiştir.

➤ Cari dönemde finansallarına 634,1 Milyon TL tutarında Yatırım Faaliyet Geliri yazan şirket, buna karşın Net Finansman Gideri olarak ise 407,7 Milyon TL(2023/06 döneminde 777,7 Milyon TL) kaydetmiştir. Şirketin finansallarında 268,5 Milyon TL düzeyinde de Vergi Gideri ortaya çıkarken, TMS 29 Enflasyon Muhasebesi uygulamasından dolayı 428,7 Milyon TL tutarında kaydedilen Net Parasal Pozisyon Kârı sonrasında ise; şirketin Dönem Net Kârı 1,92 Milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

➤ Şirketin Yurt Dışı Satışları'ndaki azalış sektör geneli içerisinde görülen bir durum olup, Türk Çimento tarafından açıklanan güncel sektör verilerine göre; Türkiye'nin çimento üretimi ve tüketimi, geçtiğimiz yılki büyük deprem felaketleri kaynaklı düşük baz etkisi ile 2024 yılının ilk beş ayında kümülatif olarak bir önceki yıla göre sırasıyla yüzde 18 ve yüzde 26 oranlarında artarken, aynı dönemde ihracatta yüzde 11 oranında düşüş görülmüştür. 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 inşaat faaliyetleri üzerinde oluşturduğu aşağı yönlü baskılar ise, senenin kalanı için de şirketin operasyonel faaliyetleri için belirsizlikleri ortaya çıkartmakta.

✓ Açıklanan finansallar ve projeksiyonlarımız doğrultusunda, değerlendirme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük tahminlemelerimiz kapsamında; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 40,00 TL seviyesinde sabit bırakıyoruz. "TUT" olan tavsiyemizi de koruyoruz.

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/06	2024/03	Çeyreklik Değişim(%)	2023/06	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	13,406,591.00	11,696,077.00	14.62	6,752,445.00	98.54
Nakit ve Nakit Benzerleri	5,703,081.00	5,060,573.00	12.70	1,910,011.00	198.59
Ticari Alacaklar	3,543,623.00	3,203,018.00	10.63	2,546,444.00	39.16
Stoklar	3,617,527.00	2,792,454.00	29.55	1,284,811.00	181.56
Peşin Ödenmiş Giderler	358,277.00	385,295.00	-7.01	107,636.00	232.86
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	15,651.00	29,826.00	-47.53	18,743.00	-16.50
Diğer Dönen Varlıklar	121,769.00	131,875.00	-7.66	72,604.00	67.72
DURAN VARLIKLAR	31,785,858.00	28,934,141.00	9.86	7,159,236.00	343.98
Maddi Duran Varlıklar	19,500,737.00	17,728,935.00	9.99	2,329,456.00	737.14
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	6,033,222.00	5,711,899.00	5.63	244,070.00	2371.92
Ertelemiş Vergi Varlığı	1,611,526.00	1,614,865.00	-0.21	1,087,052.00	48.25
TOPLAM VARLIKLAR	45,192,449.00	40,630,218.00	11.23	13,911,681.00	224.85
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	10,486,698.00	8,245,661.00	27.18	4,505,784.00	132.74
Kısa Vadeli Borçlanmalar	3,363,190.00	2,546,215.00	32.09	2,536,363.00	32.60
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	2,001,086.00	1,355,105.00	47.67	154,858.00	1192.21
Ticari Borçlar	3,336,398.00	2,669,214.00	25.00	1,185,219.00	181.50
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	90,037.00	97,608.00	-7.76	30,467.00	195.52
Diğer Borçlar	122,416.00	218,688.00	-44.02	92,611.00	32.18
Türev Araçlar	300.00	8,149.00	-96.32	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	30,935.00	4,356.00	610.17	36,818.00	-15.98
Kısa Vadeli Karşılıklar	1,058,082.00	992,701.00	6.59	149,179.00	609.27
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	324,469.00	136,496.00	137.71	255,577.00	26.96
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	6,523,558.00	6,355,126.00	2.65	1,660,523.00	292.86
Uzun Vadeli Borçlanmalar	5,056,138.00	4,949,848.00	2.15	1,183,725.00	327.14
Uzun Vadeli Karşılıklar	229,100.00	200,102.00	14.49	158,329.00	44.70
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	1,238,320.00	1,205,176.00	2.75	318,469.00	288.84
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	17,010,256.00	14,600,787.00	16.50	6,166,307.00	175.86
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	28,182,193.00	26,029,431.00	8.27	7,745,374.00	263.86
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	22,432,084.00	20,642,436.00	8.67	7,259,269.00	209.01
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)	- 82,704.00	- 62,337.00	32.67	- 26,187.00	215.82
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 593,199.00	- 402,281.00	47.46	- 633,949.00	-193.57
Yeniden Değerleme Artışı	- 82,704.00	- 62,337.00	32.67	- 72,799.00	13.61
Kar Yedekleri	- 643,157.00	- 616,921.00	4.25	- 674,951.00	-195.29
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2,896,895.00	2,579,956.00	12.28	232,430.00	1146.35
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	16,024,329.00	15,843,444.00	1.14	4,983,122.00	221.57
Net Dönem Karı veya Zararı	1,670,635.00	362,608.00	360.73	1,258,554.00	32.74
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	5,750,109.00	5,386,995.00	6.74	486,105.00	1082.89
TOPLAM KAYNAKLAR	45,192,449.00	40,630,218.00	11.23	13,911,681.00	224.85

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/06	2024/03	Çeyreklik Değişim(%)	2023/06	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	11,533,342.00	5,771,149.00	99.84	12,572,280.00	-8.26
SATIŞLARIN MALİYETİ	9,134,605.00	5,002,887.00	82.59	10,016,258.00	-8.80
BRÜT KAR (ZARAR)	2,398,737.00	768,262.00	212.23	2,556,022.00	-6.15
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	998,801.00	521,062.00	91.69	853,416.00	17.04
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	50,539.00	29,280.00	72.61	37,098.00	36.23
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	15,779.00	8,992.00	75.48	6,994.00	125.61
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	459,514.00	365,242.00	25.81	1,159,395.00	-60.37
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	258,578.00	183,452.00	40.95	517,207.00	-50.00
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	1,534,554.00	390,718.00	292.75	2,300,702.00	-33.30
FAVÖK	2,054,027.00	594,470.00	245.52	2,353,823.00	-12.74
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	634,124.00	272,806.00	132.45	391,579.00	61.94
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENDİRİLEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	66,427.00	-100.00
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	2,168,678.00	663,524.00	226.84	2,758,708.00	-21.39
FİNANSMAN GELİRLERİ	458,966.00	253,900.00	80.77	429,636.00	6.83
FİNANSMAN GİDERLERİ	866,619.00	467,423.00	85.40	1,207,292.00	-28.22
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	2,189,716.00	547,729.00	299.78	2,032,905.00	7.71
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	67,785.00	4,722.00	1335.51	262,744.00	-74.20
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	200,705.00	113,367.00	77.04	-73,912.00	-371.55
DÖNEM NET KÂRİ(Ana Ortaklık Payları)	1,670,635.00	393,085.00	325.01	1,617,400.00	3.29

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