

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	CIMSA
Sektör	:	Taş, Toprak
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺30,069,796.79
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺33,220,038.79
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	31.80
Hedef Fiyat(TL)	:	40.00
Tavsiye	:	TUT
Potansiyel Getiri(%)	:	25.79

Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺27,922,996.00
Duran Varlıklar	:	₺34,563,173.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺23,176,348.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺7,641,865.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺24,895,929.00
Hasılat	:	₺18,490,065.00
Satışların Maliyeti	:	₺14,104,550.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺4,385,515.00
FAVÖK	:	₺3,898,052.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺2,983,074.00

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	6.09
F/K	:	6.53
PD/DD	:	1.21
Öz Sermaye Kârlılığı	:	27.74

Kâr Marjları

Çimsa Çimento

Enerji Maliyetlerindeki Azalış; Faaliyet Kârlarını Pozitif Etkilemiştir!

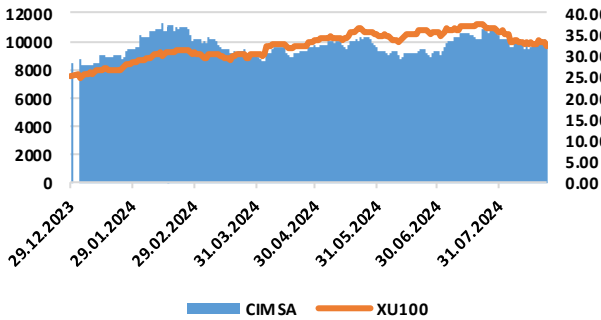
➤ Şirketin, 2024/09 döneminde elde ettiği Hasılat; geçen yılın aynı dönemine(2023/09) göre 1,53 Milyar TL(yüzde 7,65) civarında azalış(-) göstererek, 18,49 Milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Satışların Maliyeti ise; "Enerji Giderleri"ndeki 1,96 Milyar TL tutarındaki azalışın büyük orandaki etkisiyle 2,23 Milyar TL civarında(yüzde 13,64) azalmıştır(+). Satışların Maliyeti'ndeki azalışın, Hasılat tarafındaki azalıştan daha fazla olması(+) sonrasında; şirketin Brüt Kâr rakamı 695,5 Milyon TL(yüzde 18,85) tutarında artmış(+) ve 4,38 Milyar TL düzeyinde yer almıştır. Şirketin Brüt Kâr Marjı da; geçen seneki yüzde 18,43 seviyesinden yüzde 23,72 düzeyine yükselmiştir(+).

➤ Şirketin Faaliyet Giderleri; geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 21,80 oranında(293,6 Milyon TL) artmıştır(-). "Faaliyetlerden Kaynaklanan Net Kur Farkları" alt kaleminin büyük oranda etkilediği Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri de 303,0 Milyon TL düzeyinde azalmıştır(-). Bu iki kalemden gelen 596,6 Milyon TL'lik negatif etki sonrasında, Brüt Kârdan gelen pozitif etki büyük oranda ortadan kalkmış ve Esas Faaliyet Kârı; sadece yüzde 3,12 oranında artış ile 98,9 Milyon TL olmuştur. Amortisman giderlerinin dahil edilip, kur farkı ve tek seferlik diğer gelirlerin dahil edilmediği FAVÖK rakamı ise; senelik bazda 484,6 Milyon TL(yüzde 14,20) düzeyinde artmış(+) ve 3,90 Milyar TL civarında gerçekleşmiştir. Bu gelişmeler sonrasında; şirketin Esas Faaliyet Kârı ve FAVÖK Marjları; sırasıyla yüzde 15,85 düzeyinden yüzde 17,69 seviyesine ve yüzde 17,05'den yüzde 21,08'e yükselmiştir(+).

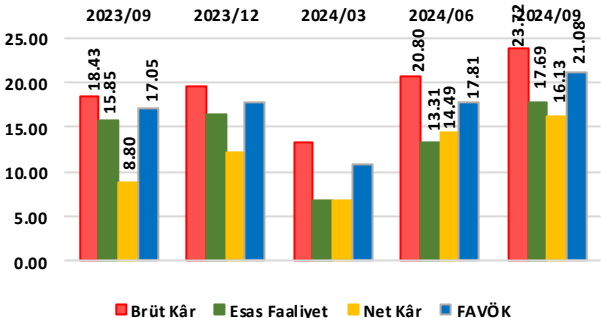
TMS 29 Enflasyon Muhasebesinden Gelen Parasal Kazanç; Net Kâra Pozitif Yansımıştır!

➤ Cari dönemde, şirketin Net Yatırım Faaliyet Gelirleri; 456,3 Milyon TL civarında gerçekleşmiştir(+). Buna karşın, Net Finansman Giderleri ise; "Banka Kredileri Faiz Giderleri" alt kaleminin büyük orandaki etkisiyle 857,0 Milyon TL düzeyinde gelmiştir(-). Cari dönemde ortaya çıkan 468,2 Milyon TL'lik Vergi Gideri(-) ve 902,0 Milyon TL tutarındaki TMS 29 Enflasyon Muhasebesi uygulamasından kaynaklanan Net Parasal Pozisyon Kazancı(+) kalemlerinin de mahsup edilmesi sonrasında; şirketin Dönem Net Kârı, yüzde 69,29 oranında artışla(+) 2,98 Milyar TL civarında gerçekleşmiştir. Geçen yılın ilk 9 ayında 1,76 Milyar TL tutarında Net Kâr elde eden şirketin, böylece Net Kâr Marjı da yüzde 8,80'den yüzde 16,13'e yükselmiştir(+).

XU100 Karşılaştırmalı Grafik



Kâr Marjları



Operasyonel Gelişmeler, Beklentiler ve Hedef Fiyatımız;

- Şirketin hasılat kırılımlarına baktığımızda;
 - 2024 yılının 3.Çeyreğinde, geçen yılın aynı dönemine göre; Yurt İçi Satış Gelirleri yüzde 8,34 oranında artarken, Yurt Dışı Satış Gelirleri ise yüzde 23,28 oranında azalış göstermiştir. 2024 yılının ilk 9 ayında ise, geçen yılın aynı dönemine göre; Yurt İçi Satış Gelirleri yüzde 1,86 oranında artarken, Yurt Dışı Satış Gelirleri yüzde 14,03 oranında azalış göstermiştir.
 - Şirketin Yurt Dışı Satışları'ndaki azalış sektör geneli içerisinde görülen bir durum olup, Türk Çimento tarafından açıklanan güncel sektör verilerine göre; Türkiye'nin çimento tüketimi, geçtiğimiz yılki büyük deprem felaketleri kaynaklı düşük baz etkisi ile 2024 yılının ilk yedi ayında kümülatif olarak bir önceki yıla göre yüzde 17 oranında artarken, aynı dönemde ihracatta yüzde 20 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 ve küresel tarafta Çin ekonomisine dair toparlanmanın gecikmesi ise; senenin kalanı ve 2025 yılının ilk çeyreği için şirketin operasyonel faaliyetleri ve marjlar için belirsizlik içermekte.
 - 2024 Eylül sonu itibarıyla konsolide net borç; 2.74 Milyar TL seviyesinde olup, güçlü kârlılık sayesinde sağlanan sağlam nakit yaratımı ile kaldıraç oranı sağlıklı bir seviyede, 0,50x olarak korunmuştur. Kısa vadeli yükümlülüklerin aktif toplamına oranı ise 0,37 düzeyinde bulunmakta.
- ✓ ***Açıklanan finansallar ve operasyonel gelişmeler doğrultusunda değerlendirme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük projeksiyonlarımız kapsamında; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 40,00 TL düzeyinde sabit bırakıyoruz ve "TUT" olan tavsiyemizi de koruyoruz.***

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/09	2024/06	Çeyreklik Değişim(%)	2023/09	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	27,922,996.00	13,406,591.00	108.28	7,249,367.00	285.18
Nakit ve Nakit Benzerleri	19,867,165.00	5,703,081.00	248.36	1,602,597.00	1139.69
Ticari Alacaklar	4,031,231.00	3,543,623.00	13.76	3,007,853.00	34.02
Stoklar	3,645,669.00	3,617,527.00	0.78	1,476,745.00	146.87
Peşin Ödenmiş Giderler	272,624.00	358,277.00	-23.91	82,895.00	228.88
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	21,636.00	15,651.00	38.24	18,396.00	17.61
Diğer Dönen Varlıklar	52,556.00	121,769.00	-56.84	95,919.00	-45.21
DURAN VARLIKLAR	34,563,173.00	31,785,858.00	8.74	7,720,227.00	347.70
Maddi Duran Varlıklar	22,043,820.00	19,500,737.00	13.04	2,655,376.00	730.16
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	6,518,034.00	6,033,222.00	8.04	244,264.00	2568.44
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,670,565.00	1,611,526.00	3.66	1,158,578.00	44.19
TOPLAM VARLIKLAR	62,486,169.00	45,192,449.00	38.27	14,969,594.00	317.42
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	23,176,348.00	10,486,698.00	121.01	4,442,679.00	421.68
Kısa Vadeli Borçlanmalar	9,392,387.00	3,363,190.00	179.27	2,074,968.00	352.65
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	7,581,805.00	2,001,086.00	278.88	215,535.00	3417.67
Ticari Borçlar	3,634,928.00	3,336,398.00	8.95	1,274,271.00	185.26
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	109,090.00	90,037.00	21.16	47,623.00	129.07
Diğer Borçlar	202,473.00	122,416.00	65.40	81,396.00	148.75
Türev Araçlar	13,236.00	300.00	4312.00	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	87,477.00	30,935.00	182.78	140,164.00	-37.59
Kısa Vadeli Karşılıklar	1,300,768.00	1,058,082.00	22.94	186,914.00	595.92
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	738,966.00	324,469.00	127.75	368,028.00	100.79
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	7,641,865.00	6,523,558.00	17.14	1,656,766.00	361.25
Uzun Vadeli Borçlanmalar	6,043,215.00	5,056,138.00	19.52	1,211,574.00	398.79
Uzun Vadeli Karşılıklar	234,235.00	229,100.00	2.24	158,396.00	47.88
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1,364,415.00	1,238,320.00	10.18	231,987.00	488.14
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	30,818,213.00	17,010,256.00	81.17	6,099,445.00	405.26
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	31,667,956.00	28,182,193.00	12.37	8,870,149.00	257.02
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	24,895,929.00	22,432,084.00	10.98	8,310,583.00	199.57
Ödenmiş Sermaye	945,591.00	945,591.00	0.00	945,591.00	0.00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 87,157.00 -	82,704.00	5.38	- 26,262.00	231.87
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 1,349,312.00 -	593,199.00	127.46	734,649.00	-283.67
Yeniden Değerleme Artışı	- 87,157.00 -	82,704.00	5.38	- 72,874.00	19.60
Kar Yedekleri	- 659,824.00 -	643,157.00	2.59	734,407.00	-189.84
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	3,156,239.00	2,896,895.00	8.95	232,430.00	1257.93
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	17,452,546.00	16,024,329.00	8.91	4,172,615.00	318.26
Net Dönem Karı veya Zararı	2,983,074.00	1,670,635.00	78.56	2,209,243.00	35.03
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	6,772,027.00	5,750,109.00	17.77	559,566.00	1110.23
TOPLAM KAYNAKLAR	62,486,169.00	45,192,449.00	38.27	14,969,594.00	317.42

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/09	2024/06	Çeyreklik Değişim(%)	2023/09	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	18,490,065.00	12,562,116.00	47.19	20,021,830.00	-7.65
SATIŞLARIN MALİYETİ	14,104,550.00	9,949,412.00	41.76	16,331,854.00	-13.64
BRÜT KAR (ZARAR)	4,385,515.00	2,612,704.00	67.85	3,689,976.00	18.85
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	1,527,048.00	1,087,894.00	40.37	1,262,414.00	20.96
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	85,757.00	55,047.00	55.79	67,728.00	26.62
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	27,568.00	17,186.00	60.41	16,603.00	66.04
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	942,922.00	500,503.00	88.39	1,472,164.00	-35.95
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	416,555.00	281,643.00	47.90	642,794.00	-35.20
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	3,271,509.00	1,671,437.00	95.73	3,172,601.00	3.12
FAVÖK	3,898,052.00	2,237,246.48	74.23	3,413,419.00	14.20
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	456,262.00	512,074.00	-10.90	539,551.00	-15.44
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!	-93,745.00	-100.00
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	3,727,771.00	2,183,511.00	70.72	3,618,407.00	3.02
FİNANSMAN GELİRLERİ	832,833.00	499,906.00	66.60	503,595.00	65.38
FİNANSMAN GİDERLERİ	1,689,813.00	943,922.00	79.02	1,766,328.00	-4.33
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	3,772,708.00	2,385,034.00	58.18	2,380,980.00	58.45
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	156,422.00	73,832.00	111.86	406,839.00	-61.55
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	311,780.00	218,607.00	42.62	74,611.00	317.87
DÖNEM NET KÂRİ(Ana Ortaklık Payları)	2,983,074.00	1,819,649.00	63.94	1,762,136.00	69.29

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