

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	CIMSA
Mevcut Fiyat (TL)	31.76
Hedef Fiyat (TL)	51.30
Getiri Potansiyeli (%)	62%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	23.59 49.53
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	304
Sermaye (mln TL)	946
Pazar	Yıldız Pazar

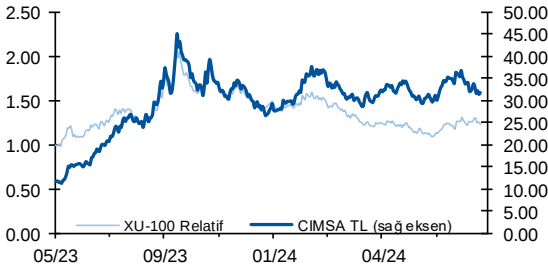
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	30,032
Hedeflenen Piyasa Değeri	48,509
Net Borç	4,717
Firma Değeri	34,749

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-10%	0%	27%	12%
BIST100 Rölaf Getiri	0%	2%	-2%	-16%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 15 Ağustos 2024 tarihi itibarıyla.

Çimsa (CIMSA TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre, Çimsa, 2Ç24'te 5.762 milyon TL satış geliri, 1.460 milyon TL FAVÖK ve 1.278 milyon TL net kar açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 2Ç24 döneminde finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 331 milyon TL'lik olumlu etki oluştu. Enflasyon muhasebesi etkilerini içeren 2Ç24 finansallarında, yıllık bazda satış geliri ve FAVÖK kalemlerinde azalış gerçekleşirken, net kar tarafında artış gerçekleşti. Ayrıca, marjların geçen seneye kıyasla daha iyi performans gösterdiği görüldü.

Bir önceki çeyrekte görülen ürün fiyatlamalarındaki baskının ardından bu çeyrekte marjlarının güçlü seyretmesi sayesinde, tatillerin etkisiyle reel büyüme görülmemesine rağmen, açıklanan finansal sonuçları olumlu olarak değerlendiriyoruz.

- Çimsa'nın satış geliri, 2Ç24'te yıllık bazda %22 azalarak 5.324 milyon TL olarak gerçekleşti. 1Ç24'e kıyasla yatay izleyen satış performansında, bu çeyrekte görülen bayram etkileri göz önünde bulundurulmalıdır.
- 2Ç24'te FAVÖK yıllık bazda %6 azalarak 1.460 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 4,2 puan artarak %25,3 olarak gerçekleşti. 1Ç24'te görülen fiyatlama tarafındaki zayıflık ve SMM maliyetlerinin baskısı nedeniyle gerileyen brüt kar marjı, 2Ç24'te 15 puan artarken, 2Ç24 FAVÖK marjına aynı oranda etki etti.
- Şirket, 2Ç24'te 1.278 milyon TL net kar açıkladı. Net kar marjı 4,9 puan artarak %22,2 olarak gerçekleşti. Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 331 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- 2Ç24 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 4.717 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (1Ç24: 3.791 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise 2Ç24 sonu itibarıyla 1,4x seviyesindedir (1Ç24: 1,1x).
- 6A24'te maddi duran varlık alımlarına yönelik nakit çıkışları 1.343 milyon TL olarak gerçekleşti.
- Genel değerlendirme: Mevcut durumda, Çimsa için 12-aylık hedef fiyatımızı 51,30 TL, önerimizi ise AL şeklindedir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %16 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 11,8x F/K ve 10,3x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Hariç	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	2Ç24	1Ç24	2Ç23	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	2Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	5,762	5,771	7,370	0%	-22%	3,049	20,505	20,820
Brüt kar (mio TL)	1,630	768	1,672	112%	-2%	818	4,029	2,381
Brüt kar marjı	28.3%	13.3%	22.7%	15 puan	5.6 puan	26.8%	19.7%	11.4%
Faaliyet giderleri (mio TL)	506	559	424	-10%	19%	125	1,508	1,289
Faaliyet giderleri/satışlar	8.8%	9.7%	5.8%	-0.9 puan	3 puan	4.1%	7.4%	6.2%
Esas faaliyet karı (mio TL)	1,125	209	1,248	438%	-10%	693	2,521	1,091
Esas faaliyet kar marjı	19.5%	3.6%	16.9%	15.9 puan	2.6 puan	22.7%	12.3%	5.2%
FAVÖK (mio TL)	1,460	594	1,560	146%	-6%	741	3,660	2,133
FAVÖK marjı	25.3%	10.3%	21.2%	15 puan	4.2 puan	24.3%	17.8%	10.2%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	380	455	1,136	-16%	-66%	699	1,303	2,905
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-194	-214	-456	-9%	-57%	-228	-1,279	-836
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	331	98	47	239%	598%	0	392	335
Vergi öncesi kar (mio TL)	1,642	548	1,976	200%	-17%	1,164	2,937	3,495
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-150	-118	-502	27%	-70%	-81	141	736
Net kar (mio TL)	1,278	393	1,272	225%	0%	1,007	2,491	4,077
Net kar marjı	22.2%	6.8%	17.3%	15.4 puan	4.9 puan	33.0%	12.1%	19.6%
Net borç* (mio TL)	4,717	3,791	1,243	24%	280%		2,919	1,249
Net borç/FAVÖK	1.4	1.1	0.3	0.3	1.1		0.8	0.6
Net borç/özsermaye	0.2	0.1	0.2	0.0	0.0		0.1	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	11.3%	12.3%	64.9%	-1 puan	-53.6 puan		10.8%	25.7%
Aktif karlılık (yıllık)	5.6%	6.2%	33.9%	-0.6 puan	-28.2 puan		5.2%	10.8%
Dönen varlıklar (mio TL)	13,407	11,696	6,752	15%	99%		15,076	14,945
Duran varlıklar (mio TL)	31,786	28,934	7,159	10%	344%		32,805	22,875
Özkaynaklar (mio TL)	28,182	26,029	7,745	8%	264%		29,231	21,227
Stoklar (mio TL)	3,618	2,792	1,285	30%	182%		3,569	2,855

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Bilanço

Şirket	ÇİMSA			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	15.08.2024	15.08.2024	28.03.2024	28.03.2024
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç24	2Ç23	2023	2022
Dönen Varlıklar	13,407	6,752	15,076	14,945
Nakit ve Nakit Benzerleri	5,703	1,910	7,867	6,912
Finansal Yatırımlar	0	722	0	1,742
Ticari Alacaklar	3,544	2,546	2,924	2,772
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	13	1	27	11
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Stoklar	3,618	1,285	3,569	2,855
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	530	288	688	653
(Ara Toplam)	13,407	6,752	15,076	14,945
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	31,786	7,159	32,805	22,875
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	16	5	20	34
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	2,941	0	103	27
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	3,325	3,025	2,350
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00	0.00
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	375	33	445	341
Maddi Duran Varlıklar	19,501	2,329	19,371	13,441
Şerefiye	2,985	148	2,985	2,393
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3,048	96	3,706	2,731
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,612	1,087	1,626	904
Diğer Duran Varlıklar	1,309	136	1,524	655
TOPLAM VARLIKLAR	45,192	13,912	47,881	37,820
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	10,487	4,506	11,073	10,637
Finansal Borçlar	5,364	2,691	4,500	5,347
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0
Ticari Borçlar	3,336	1,185	3,990	3,559
Diğer Borçlar	122	93	198	99
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	160	65	239	55
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	31	37	59	26
Borç Karşılıkları	1,058	149	1,353	1,201
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	415	286	732	350
(Ara Toplam)	10,487	4,506	11,073	10,637
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	6,524	1,661	7,578	5,956
Finansal Borçlar	5,056	1,184	6,285	4,555
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	0	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0
Uzun vadeli karşılıkları	229	158	223	286
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıkları (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1,238	318	1,070	1,115
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	28,182	7,745	29,231	21,227
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	22,432	7,259	23,157	15,852
Ödenmiş Sermaye	946	135	946	135
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	5.46	0.58	5.46	4.38
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2,897	232	2,797	2,186
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	16,024	4,983	14,068	8,640
Dönem Net Kar/Zararı	1,671	1,259	3,107	4,077
Yabancı Para Çevrim Farkları	-278	-41	906	-13
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,167	691	1,327	823
Azınlık Payları	5,750	486	6,074	5,375
TOPLAM KAYNAKLAR	45,192	13,912	47,881	37,820

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	ÇİMSA			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	15.08.2024	15.08.2024	28.03.2024	28.03.2024
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç24	2Ç23	2023	2022
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	5,762	7,370	20,505	20,820
Satışların Maliyeti (-)	-4,132	-5,698	-16,475	-18,440
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	1,630	1,672	4,029	2,381
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	1,630	1,672	4,029	2,381
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-21	-12	-75	-32
Genel Yönetim Giderleri (-)	-478	-413	-1,414	-1,237
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-7	1	-19	-20
Diğer Faaliyet Gelirleri	94	988	1,774	1,288
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-75	-437	-930	-796
Faaliyet Kar Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	1,144	1,799	3,365	1,584
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	361	374	416	2,135
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	361	374	416	2,135
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	212	43	278
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	1,505	2,384	3,824	3,997
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	205	308	631	148
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-399	-763	-1,909	-649
Parasal Kazanç / (Kayıp)	331	47	392	335
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	1,642	1,976	2,937	3,495
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-150	-502	141	736
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-63	-263	-338	-46
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-87	-239	479	782
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	1,492	1,474	3,079	4,232
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	1,492	1,474	3,079	4,232
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	1,278	1,272	2,491	4,077
Azınlık Payları	214	202	588	154
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.35	1.34	2.63	4.31
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.35	1.34	2.63	4.31
Hisse Başına Kazanç	1.35	1.34	2.63	4.31
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	1.35	1.34	2.63	4.31

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2024

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL**, **TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.