



Çimsa Analist Toplantı Notları

1972 yılında Mersin'de kurulan Çimsa, 6 entegre fabrikası, 30'dan fazla hazır beton tesisi, globalde ise toplam 5 çimento fabrikası, Amerika'da bulunan 1 çimento öğütme tesisi, Almanya, İspanya, İtalya ve KKTC'de bulunan terminaleri ile üretim faaliyetlerini; Formülhane ve Sabancı Teknoloji Merkezi ile ise araştırma ve geliştirme faaliyetlerini yürütmekte olup, çimentodan yapı malzemelerine kadar pek çok ürünü bünyesinde üretmektedir.

Sektörde Global bir oyuncu konumuna gelen şirket, gri, beyaz ve CAC olmak üzere 3 tip çimento üretmektedir. Özellikle beyaz çimento üretiminde dünya 2.si olarak öne çıkan şirket aynı zamanda üretim hacmi bakımından da CAC tipi çimentoda da global olarak 3. sırada yer almaktadır.

Suriye'de Oluşan Fırsatlar

- Rapidome: Deprem bölgelerine ve mülteci sorununa istinaden geliştirildiği belirtilen ürünün, hızlı katılaşabilme özelliği ile iki gün içinde kullanışlı hale gelebilir ev çözümleri sunduğu üzerinde duruldu. Şirket Rapidome ile inşa edilen evlerin uygun bir üretim maliyeti sunduğunu belirterek özellikle savaş sonrası konut talebi her geçen gün artan Suriye'de hızlı, verimli ve düşük maliyetli bir çözüm olarak öne çıktığını belirtti.
- Suriye'de iç savaş sonrası yeniden inşa süreci için Türkiye'nin Suriye'ye yaptığı gri çimento ihracının 5 – 6 milyon ton , beyaz çimento ihracının 200.000 ton olabileceği ifade edildi.

Mannok DAC Satın Alımı

Mannok DAC alımıyla, toplam 1.2 mn ton klinker üretimi hedeflenerek, amacın düşük maliyetlerle daha güçlü FAVÖK üretmek olduğu not edildi. Yüksek çarpanlarla güçlü FAVÖK katkısı bekleyen şirket, Mannok satın alımından, sağlayacakları maliyet düşürücü katkılarla artan bir FAVÖK katkısı bekliyor. İrlanda'da 5 yılda gerçekleşmesi öngörülen 1,5 milyon konut üretimi Mannok için potansiyel barındırmaktadır. Çimsa'nın yapı çözümleri yatırımla sadece çimento değil, binanın yapımında kullanılacak ürünleri Mannok koluyla servis etmesi bekleniyor. Şirket Mannok'u alımıyla birlikte bir çimento fabrikasından ziyade yıllık 258 milyon Euro ciro elde eden bir bina çözümleri şirketini bünyesine kattığını ifade etti.

Amerika Potansiyeli

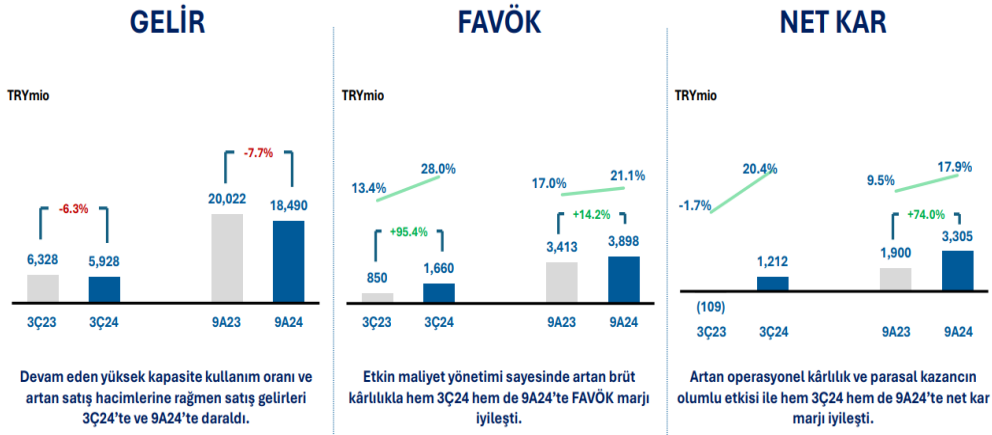
Amerika pazar payının %20 sini karşılayan Çimsa 82 milyon dolarlık gri çimento üretim yatırımını 4. çeyrek itibarıyla devreye almayı planlıyor. Amerika tarafında Teksas'tan gelen talep ve siparişler öne çıktığı ifade edilmekle birlikte bunun da şirketin bu sene elde ettiği net ihracatçı pozisyonunu konsolide ettiği aktarıldı. Amerika pazarında yaklaşık 30 mn ton çimento talebinin iç pazar tarafından karşılanmadığı için Çimsa tarafından da gelecek yatırımlar noktasında fırsat yarattığı belirtildi.

Sürdürülebilirlik

Şirket, Türkiye'deki sektör ortalaması olan %12'lik alternatif yakıt kullanım oranına kıyasla, 2024'te bu oranı %25'e çıkarmayı, 2035'te ise %40 seviyesine ulaşmayı hedefliyor. 2026 senesinde gelecek karbon vergisi harcamaları %0 olarak öngörülüyor. CAC üretiminden kaynaklanan salınımların Avrupa'daki ortalama %30 daha düşük olduğu not edildi.

Finansal Performans

Şirket, özellikle etkin maliyet yönetimi ile 2024 3. çeyrek itibarıyla çeyreklik FAVÖK'ünde geçen senenin aynı dönemine kıyasla %95,4 ve net kar kalemine de %74 gibi yüksek bir artış gerçekleştirmiştir. Öte yandan şirketin finansal borcu da yüksek bir artış göstermiş olup bunda Mannok'un satın alımı için yapılan borçlanmanın rol oynadığı ifade edilmiştir. Ek olarak, firma ortaya koyduğu sürdürülebilir ürün portföyü ve %75 döviz bazlı geliriyle kur bazlı risklere karşı da hedgeli bir pozisyonda olduklarını belirtti. Şirket, aynı zamanda reeskont kredileriyle finansmanını sağladığı ve bu sayede işletme sermayesi finansman maliyetini minimize ederek güçlü bir FAVÖK marjına ulaşabildiğini ifade etti. Şirket'in ciro kaleminde ise 2023 9 Aylık dönemden 2024 9 aylık döneme baktığımızda ise %7,7'lik bir daralma gözlemlenmektedir. Ciroda yaşanan daralmaya rağmen 2023 9 Aylık dönemden bugüne %14,2 bandında artan FAVÖK ile net kar kalemindeki artış ise şirketin son dönemdeki operasyonel faaliyetlerinde ortaya koyduğu verimliliği gösterir niteliktedir.



Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım