

Finansal Değerlendirme Raporu

Çimsa <CIMS>

Çimento

Çimsa (CIMS)'daki hedef fiyatımızı 61,20 TL'den 64,30 TL'ye yükseltiyor ve coverage listemizde tutmaya devam ediyoruz.

Çimsa, 2025 yılının birinci çeyreğinde beklentilerin üstünde 8,9 milyar TL ciro, beklentilere paralel 1,1 milyar TL FAVÖK ve konsensüs 760 milyon TL kar beklentisinin altında 271 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan finansallar ciroda %21, FAVÖK'te %37 artışa iştret ederken, net kar %46 azaldı.

Türkiye'de çimento tüketimi 2025 yılı Ocak ayında yıllık bazda %15, Ocak—Mart döneminde Türkiye çimento ve klinker ihracatı %6,1 artış kaydetti. Şirketin, 1Ç25'te çeyrekte cirosundaki artış, hacimlerindeki organik artış ve Mannok etkisi ile artarken, kurdaki yükselişin enflasyon altında kalması uluslararası operasyonlardan sağlanan katkısı sınırladı.

Net kar tarafının ise beklentilerin altında kalması, şirket portföyü tarafından elde tutulan SAHOL'deki hisse bazlı baskıdan kaynaklı gerçekleşti. Hisse senedi tarafındaki bu süreçte şirket finansalları yaklaşık 680 milyon TL olumsuz etkilendi.

Şirketin borç stoku bir önceki yılın aynı dönemine göre %90 arttı. Net finansal giderler de yıllık bazda %14 artarken, geçen yıl Mannok'un satın alımına yönelik kullanılan kısa vadeli köprü kredisinin proje finansmanı yoluyla Şubat 2025'te yeniden yapılandırılması ile toplam borcun vade dağılımın uzun vadeye yayıldığı belirtildi.

Mannok etkisi ile Avrupa pazarında güç artışı beklentimiz sürüyor. Mannok, İrlanda, Kuzey İrlanda ve İngiltere'nin, çimento, yalıtım, yapı malzemeleri ve plastik ambalaj ürünleri entegre üreticisi olarak öne çıkıyor. Mannok'un 2024 satışlar kırılımında satışların %47'si İngiltere'ye, %34'ü İrlanda'ya, %19'u Kuzey İrlanda'ya gerçekleşti. Mannok satışlarının, %43'ü çimento, %27 yalıtım segmentinde gerçekleşti. Çimento üreticilerinin yurt içinde satacağı çimento ve çimento yan ürünlerinin yüksek baz ve yüksek faiz ortamında ekonomik aktivitelerdeki daralmasından dolayı ve azalma beklentileri kapsamında çimento şirketleri arasında ihracatı yüksek olan firmalar arasında CIMS'nın ön plana çıkmasını bekliyoruz.

Ayrıca şirketin GES yatırımının tamamlanması ile Eskişehir fabrikasında maliyetlerin düşebilmesi durumu yükümlülüklerin azalması açısından şirket finansallarına da olumlu yansiyabilir.

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 dayanarak 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 danışmanlığı kapsamında değildir.



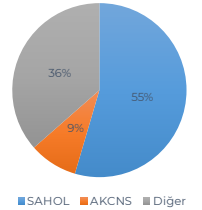
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	CIMS
Hedef Fiyat (TL)	64,30
Hedef Getiri	37%
Hedef Fiyat (TL)	46,80
Hisse Fiyatı (TL)	46,16
STY En Yüksek	56,69
STY En Düşük	28,74
Hisse Adedi (mn)	946
HAO	45%
Piyasa Değeri (TL mn)	43.648
Piyasa Değeri (USD mn)	1.138
Finansal Borç (TL mn)	23.082
Finansal Borç (USD mn)	611
3A OİH (USD mn)	17,14
3A OİH/HA Piyasa Değ.	3,35%

F / K	
Güncel	17,85
6 Aylık Ortalama	14,49
1 Yıllık Ortalama	11,33

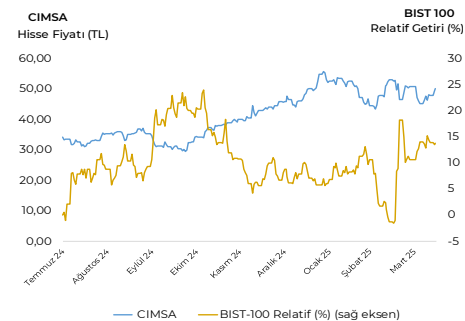
PD/DD	
Güncel	1,76
6 Aylık Ortalama	1,32
1 Yıllık Ortalama	1,46

Ortaklık Yapısı



Özet Finansallar

CIMS (mn TL)	2021	2022	2023	2024
Net Satışlar	16.109	33.085	32.583	30.983
FAVÖK	2.778	3.390	5.815	5.598
Net Kar	4.373	6.479	3.958	2.958
Özkaynaklar	10.731	25.191	29.501	27.235



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27
arastirma@infoyatirim.com.tr