

CIMSA

CIMSA

CIMSA 1.çeyrek bilançosu yayımlandı;

- Satışlara çeyreklik olarak baktığımızda geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %21'lik artışla 8.9mırl TL olarak ve konsensus beklentinin hafif üzerinde gerçekleştiğini görmekteyiz.
- Satış kırılımlarına baktığımız zaman iç Pazarda daralma görünürken ihracat tarafında Mannok satın alımının pozitif katkılarını gördüğümüz bir dönem oldu. Ürün kırılımında ise çimento satışlarında %3'lük daralma gözükürken brüt kar marjında 1Q24'e göre 4.4pt'lık artışla %17.2 olarak gerçekleşirken , hazır beton grubunda ise %22'lik güçlü büyüme ve brüt kar marjında 0.6pt'lık artışla %16.1 olarak gerçekleştiğini görmekteyiz. Sektöre baktığımızda 1Q24'e göre klinker üretimi yatay seyrederken çimento üretiminin %6 artması ve toplam ihracatta 1Q24'e göre çimento ve klinker'in %6 artarak 5.25 m ton olarak gerçekleşmesi CIMSA'nın güçlü operasyonel performansını desteklemektedir. Yüksek KKO ve Mannok'un satış hacimleri de 1Q25'e dahil edildiğinde %15 hacimsel büyümeyi pozitif bulmaktayız.
- Karlılığa baktığımız zaman 1Q24'e göre Mannok etkisi ve iç pazarda talepte hafif de olsa toparlanma ve güçlü operasyonel yönetim sayesinde marjlarda toparlanma görmekteyiz. Eskişehir GES santralinin(14.2MWp) de devreye alınmasıyla birlikte Eskişehir fabrikasının toplam elektrik tüketiminin %14'ünün sağlanması sonucu marjlara hafif de olsa önümüzdeki dönemde pozitif etki etmesini beklemekteyiz. Şirket 1Q25'de 1.09mırl TL FAVOK açıklarken piyasa beklentisine paralel sonuçlar getirmiştir. Şirket 1Q25'de 271M TL Net Kar açıklayarak piyasa beklentisinin %64 aşağısında kalsa da bu sapmanın temel sebebinin yatırım faaliyetlerinden(sahol hissesinin fiyat hareketlerinden kaynaklanan -681m TL olumsuz etki) meydana gelen zarar ile açıklayabiliriz, SAHOL etkisi arındırıldığında tablonun olumlu yönde değişeceğini unutmamak gerekir.

Beklentiye paralel satış-favök beklenti altında gelen net kar rakamını pozitif değerlendiriyoruz. Şirketin mannok satın alımı sonucu artan borçluluğunun bu çeyrek de devam etmesini ve artan kaldıraç oranını hafif negatif buluyoruz. Önümüzdeki dönemde kentsel dönüşüm ve altyapı projelerinin artmasıyla birlikte defansif görünümünü korusa da önümüzdeki dönem konut sektöründe son faiz kararıyla beraber faiz döngüsü patikasının 2 3 ötelenmesinin konut sektörüne etkilerini izleyeceğiz.

	2020/12	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/3	2024/3	FARK
Çimento	1,799,154,518	3,321,731,082	19,055,319,000	25,592,767,000	21,513,864,000	5,851,263,000	6,021,562,000	-3%
maliyet	-1,334,717,929	-2,655,676,545	-16,862,977,000	-20,380,723,000	-16,550,715,000	-4,844,695,000	-5,249,497,000	-8%
BRÜT KAR	464,436,589	666,054,537	2,192,342,000	5,212,044,000	4,963,149,000	1,006,568,000	772,065,000	
	25.8%	20.1%	11.5%	20.4%	23.1%	17.2%	12.8%	
Hazır Beton	277,144,444	423,639,222	1,765,067,000	4,011,447,000	4,963,149,000	1,629,640,000	1,330,670,000	22%
maliyet	-273,828,344	-376,734,102	-1,576,760,000	-3,405,975,000	-4,460,918,000	-1,367,392,000	-1,123,996,000	22%
BRÜT KAR	3,316,100	46,905,120	188,307,000	605,472,000	502,231,000	262,248,000	206,674,000	
	1.2%	11.1%	10.7%	15.1%	10.1%	16.1%	15.5%	
Yapı Malzemeleri	0	0	0	0	1,295,135,000	1,423,879,000	0	
	0	0	0	0	-1,094,741,000	-1,318,285,000	0	
BRÜT KAR	0	0	0	0	200,394,000	105,594,000	0	
					15.5%	7.4%	0.0%	
TOPLAM	2,076,298,962	3,745,370,304	20,820,386,000	29,604,214,000	27,772,148,000	8,904,782,000	7,352,232,000	21%
Satışların Maliyeti	-1,608,546,273	-3,032,410,647	-18,439,737,000	-23,786,698,000	-22,106,374,000	-7,530,372,000	-6,373,493,000	18%
BRÜT KAR	467,752,689	712,959,657	2,380,649,000	5,817,516,000	5,665,774,000	1,374,410,000	978,739,000	40%
Brüt Kar Marjı %	22.5%	19.0%	11.4%	19.7%	20.4%	15.4%	13.3%	
SATIŞLARDAKİ PAYI								
Çimento	86.7%	88.7%	91.5%	86.4%	77.5%	65.7%	81.9%	
Hazır Beton	13.3%	11.3%	8.5%	13.6%	17.9%	34.3%	18.1%	
Yapı Malzemeleri	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.7%	0.0%	0.0%	

	2020/12	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/3	2024/3	
Y.içi Satışlar	1,203,520,602	1,794,149,861	12,729,735,000	19,458,872,000	14,039,784,000	3,530,371,000	5,107,427,000	-31%
	51.1%	43.8%	55.5%	60.9%	45.5%	35.5%	64.6%	
Y.dışı Satışlar	1,150,949,175	2,304,626,565	10,218,735,000	12,472,456,000	16,817,569,000	6,407,250,000	2,797,910,000	129%
	48.9%	56.2%	44.5%	39.1%	54.5%	64.5%	35.4%	

ÇEYREKLİK

CIMSA	2024/3	2025/3		2024/3	2025/3
Satışlar	7,352,232,000	8,904,782,000	Net Borç	3,790,595,000	18,143,196,000
satış büyümesi%		21.12%			378.6%
Brüt Kar	978,739,000	1,374,410,000	Nakit	5,060,573,000	4,939,213,000
%brüt	13.31%	15%			-2.4%
Net Kar	500,775,000	271,369,000	netborç/özkaynak	0.18	0.73
%net kar	6.81%	3.05%			
			Satış	8,904,782,000	8,569,000,000
EBIT%	3.62	3.86	FAVÖK	1,093,967,000	1,073,000,000
EBITDA%	10.86	12.29	NET KAR	271,369,000	760,000,000
NET KAR%	6.81	3.05			-64%
Genel Yön.Gid.%	9.03%	10.4%			
Paz.Sat.Dağ.Gid.%	0.51%	1.1%			
Arge%	0.16	0.17			

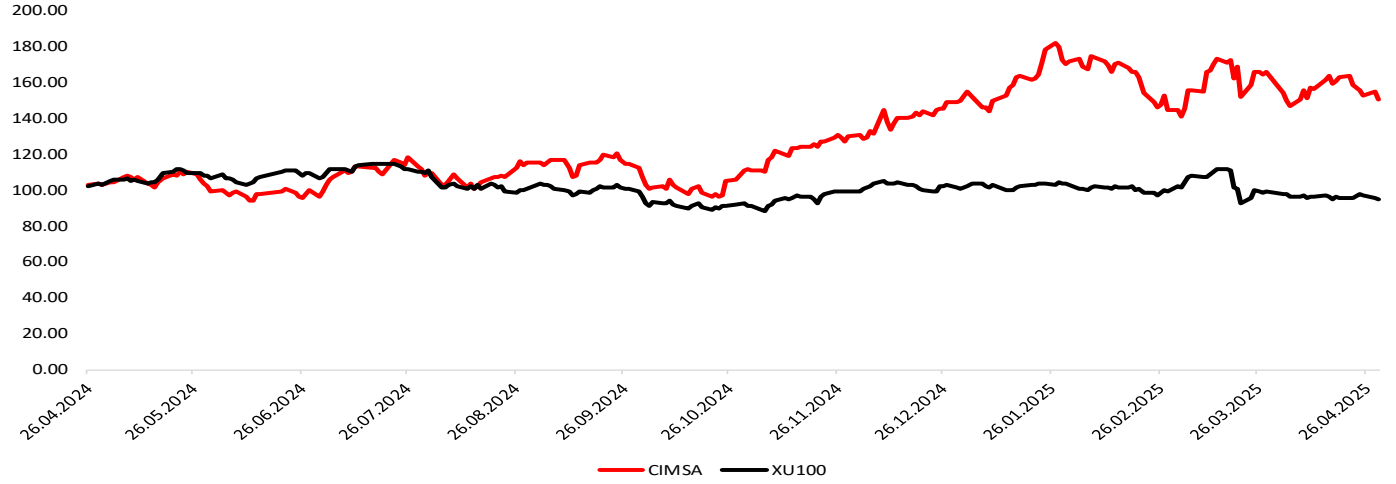
Çimsa Şirket Kartı

Künye

Hisse Adı	Çimsa
Sektör	Çimento, Beton
Halka Açıklık Oranı	45.0%
Kuruluş Tarihi	16.12.1972
Yaşı	52
Personel Sayısı	2,005

Fiyat & Getiri

Kapanış Fiyatı	46.16
Günlük Getiri	-2.86
Haftalık Getiri	-5.06
Aylık Getiri	-9.25
Göreceli Getiri	-2.00
Yıllık En Düşük - En Yüksek	28.74-56.69
Yıllık Ortalama Fiyat	39.44



Özet Bilanço

Kalemler	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	18,848	21,222	-11.19
Nakit ve Benzerleri	4,939	8,461	-41.62
Stoklar	6,382	5,688	12.20
Ticari Alacaklar	6,549	6,227	5.17
Duran Varlıklar	51,052	53,185	-4.01
Maddi Duran Varlıklar	30,228	30,938	-2.29
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	14,094	15,178	-7.14
Aktifler	69,900	74,407	-6.06
Kısa Vadeli Yükümlülükler	16,192	27,226	-40.53
Uzun Vadeli Yükümlülükler	21,599	11,920	81.20
Toplam Borç	37,791	39,146	-3.46
Net Borç	18,143	15,192	19.43
Sermaye	946	946	0.00
Özkaynaklar	24,959	27,235	-8.36

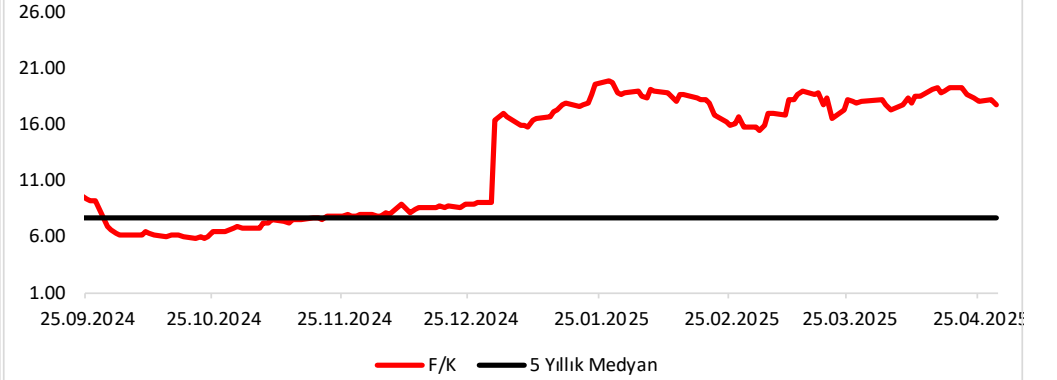
Özet Bilanço

İtems	2025/03	2024/12	2024/12	Değişim(%)
Net Satışlar	8,905	28,151	28,151	-68.37
Yurt İçi Satışlar	3,530	14,040	14,040	-74.85
Yurt Dışı Satışlar	6,407	16,818	16,818	-61.90
Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Satışların Maliyeti	7,530	22,106	22,106	-65.94
İskontolar	414.91	367.67	367.67	12.85
İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d
Brüt Kar	1,374	6,044	6,044	-77.26
Faaliyet Giderleri	1,031	2,917	2,917	-64.66
Esas Faaliyet Karı	344	3,127	3,127	-89.01
Amortisman	750	1,959	1,959	-61.70
FAVÖK	1,094	5,086	0	-78.49
Vergi Öncesi Kar	504	3,905	3,905	-87.09
Ana Ortaklık Net Kar	271	2,688	2,688	-89.90

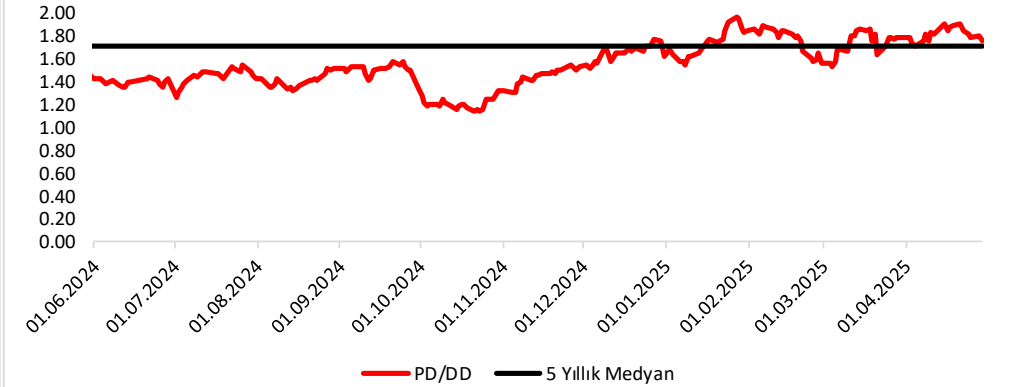
Oran Analizi

Oranlar	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Likidite			
Cari Oran	1.16	0.78	0.38
Likit Oran	0.75	0.56	0.19
Değerleme			
F/K	17.75	16.39	1.36
PD/DD	1.75	1.62	0.13
FD/FAVOK	11.48	11.65	-0.17
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	1.19	9.95	-8.76
Aktif Karlılık	0.49	4.14	-3.65
Brüt Kar Marjı	15.43	21.47	-6.04
Net Kar Marjı	3.05	9.55	-6.50
FAVÖK Marjı	12.29	18.07	-5.78
Büyüme			
Net Kar Büyüme	-45.81	-25.26	-20.55
FAVÖK Büyüme	36.98	-3.74	40.72
Özsermaye Büyüme	20.91	1.61	19.30
Aktif Büyüme	72.04	34.26	37.78
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	4.81	5.62	-0.80
Alacak Devir Hızı	5.84	6.62	-0.78
Ticari Borç Devir Hızı	5.37	3.70	1.66

F/K



PD/DD



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

📠 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş
Hanı No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul