

Finansal Sonuç Notları – CIMSA

ÇİMSA ÇİMENTO A.Ş.

CIMSA			
Rasyolar (Son Kapanış 27.05.2024)			
F/K		12,63	
PD/DD		1,55	
FD/FAVÖK		10,30	
Gelir Tablosu	2023/03	2024/03	% Değişim
Satışlar	4.798	5.324	10,9%
Net Kâr	319	363	13,7%
FAVÖK	762	578	-24,1%
Marjlar	2023/03	2024/03	Değişim pp
Net Kâr Marjı %	7%	7%	0,0
FAVÖK Marjı %	16%	11%	-5,0

Şirketin Genel Faaliyeti

Çimento, klinker ve hazır beton üretimi ve satışında faaliyet gösteren CIMSA çeşitlendirilmiş ürün portföyü ile yüksek kârlılığa sahip beyaz çimento ve kalsiyum alüminat çimentoda lider bir üretici konumunda bulunmaktadır.

2024/1Ç Finansal Sonuçlar

CIMSA, 1Ç24 finansallarında geçtiğimiz yıla kıyasla %14 artışla 362 milyon TL net kâr elde etti. Bu dönemde cirosunu geçtiğimiz yıla kıyasla %11 artıran şirket 5,3 milyar TL ciro elde ederken FAVÖK rakamı %24 düşüşle 578 milyon TL olarak gerçekleşti. FAVÖK marjı %11 olurken net kâr marjı %7 oldu.

Bu dönemde toplam gelirlerin %65'i yurtiçi kaynaklı olup, yurtdışı gelirlerin payı ise %44'ten %35'e düştü. Sektör genelindeki eğilimler ve diğer şirketlerin performansı doğrultusunda, 2024 yılının ilk çeyreğinde ihracat gelirlerinde azalma trendinin sürdüğü gözlemleniyor. Açıklanan 2024 yılına ilişkin hazır beton endeksi raporlarında inşaat sektörünün zayıfladığını söylemek mümkün. Bu nedenle Çimsa'da operasyonel kârlılık tarafında zayıflama eğilimi sınırlı bir süre daha devam edebilir. Özellikle yılın ikinci yarısından itibaren gevşek para politikasının uygulanmaya başlanmasını görmemiz durumunda sektörün canlanabileceğini öngörüyoruz.

Şirket, iklim değişikliği ile mücadele ve enerji verimliliğine olan odağını sürdürmekte olup, düşük karbon emisyonunu destekleyen yeni teknoloji yatırımlarına devam ediyor. Bu kapsamda, Bunol tesisinde 2023 yılının 2. çeyreğinde başlayan güneş enerjisi santrali yatırımı, 2024 yılının Mayıs ayında tamamlanarak faaliyete geçti. 4,2 milyon avro tutarındaki bu yatırımın, tesisin toplam enerji ihtiyacının %18'inin güneş enerjisinden karşılamasını ve CO2 emisyonunu yılda 3.000 tondan fazla azaltması beklenmektedir.

Genel görünüm olarak baktığımızda şirket cirosunun 2024'ün ilk iki ayında Türkiye'nin çimento tüketimi olan %35 seviyesinin altında kalmasından ve FAVÖK rakamında ve marjlarda gerileme olmasından dolayı finansal sonuçları hafif negatif olarak yorumluyoruz.

Sadrettin BAĞCI/ Genel Müdür Yardımcısı

sadrettin.bagci@phillipcapital.com.tr

Roni ÇİLBİYİK/ Araştırma Uzman Yardımcısı

roni.cilbiyik@phillipcapital.com.tr

Yasal Uyarı

“Burada yer alan yatırım 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 yorum ve analizler genel niteliktedir. Bu 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.

Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlara ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.’nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.”