

Finansal Değerlendirme Raporu

Çimsa <CİMSA>

Çimento

CİMSA'da 61,20 TL hedef fiyatımızı koruyor ve coverage kapsamımızda tutmaya devam ediyoruz.

Çimsa, 2024 yılının son çeyreğinde 5,7 milyar TL beklentilerin üstünde 8,5 milyar TL ciro, 1,3 milyar TL FAVÖK beklentisinin altında 944 milyon TL FAVÖK açıklarken, son çeyrekte 482 milyon TL zarar açıkladı. Açıklanan finansallar, geçen yılın çeyrek bazda aynı dönemine göre, ciroda %2 artışa işaret ederken, 4Ç23'te 1,7 milyar TL kar elde edilmişti. 2024 yılında 2023 yılına göre ciro %5, FAVÖK %4, net kar %25 azaldı. Güçlü kapasite kullanımı ve artan satış miktarları olmasına karşılık, enflasyonun altında seyreden kur artışları ve sınırlı kalan ihracat ile ciroda yıllık bazda %3 azalış kaydedildi. FAVÖK marjı ise hacim artışı ve girdi maliyetlerinin düşmesi ile 1,9 puan arttı. (%19,8) 2024 yılında 13,2 milyon TL net borç kaydedildi. Mannok satın almasının finansman etkisiyle kaldıraç oranı 2,38x oldu.

TMS 29 harici finansallarda ise 2024 yılında 26,3 milyar TL ciro, 5,5 milyar TL FAVÖK, 3,5 milyar TL net kar açıkladı. TMS 29 harici finansallar 2023 yılında göre ciroda %58, FAVÖK'te %62, net karda %17 artış kaydedildi.

Mannok Etkisi ile Avrupa Pazarındaki Güç Artıyor

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 CİMSA'nın ön plana çıkmasını bekliyoruz.

Gri çimento faaliyetlerinin optimizasyonu ve beyaz çimentoda Buñol Fabrikası'nın etkin olarak kullanılması ile öne çıkan Çimsa, 42,5 milyon dolar yatırım ile Mersin'deki CAC kapasite artırımını gerçekleştirdi. Bu branşta da Dünyadaki en büyük 3.oyuncusu konumuna geldi. Yatırımla birlikte 61.000 ton kapasiteden 131.000 ton kapasiteye, %4 olan Pazar payının %10 çıkması beklenen Çimsa'da CAC ürünü 40+ ülkeye ihraç ediliyor. Cimsa Americas'ın 2025'in son çeyreğinde tamamlanması beklenen yatırım ile beyaz çimento öğütme tesisinin yanında, gri öğütme tesis yatırımının şirket finansallarına katalizör etki yaratabileceği kanaatindeyiz.

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 danışmanlığı kapsamında değildir.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	CİMSA
Hedef Fiyat (TL)	61,20
Hisse Fiyatı (TL)	45,32
5Y En Yüksek	57,40
5Y En Düşük	28,50
Hisse Adedi (mn)	946
HAO	45%
Piyasa Değeri (TL mn)	42.854
Piyasa Değeri (USD mn)	1.178
Finansal Borç (TL mn)	21.490
Finansal Borç (USD mn)	610
3A ÖİH (USD mn)	19
3A ÖİH/HA Piyasa Değ.	3,5%

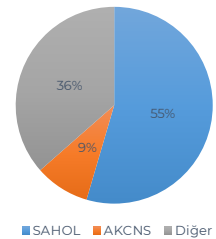
F / K

Güncel	15,94
6 Aylık Ortalama	11,31
1 Yıllık Ortalama	9,94

PD/DD

Güncel	1,73
6 Aylık Ortalama	1,53
1 Yıllık Ortalama	1,22

Ortaklık Yapısı



Özet Finansallar

CİMSA (mn TL)	2021	2022	2023	2024
Net Satışlar	14.637	30.060	29.604	28.151
FAVÖK	2.524	3.080	5.284	5.086
Net Kar	3.973	5.887	3.596	2.688
Özkaynaklar	9.750	22.887	26.803	24.745

Info Yatırım Araştırma

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