

Finansal Değerlendirme Raporu

Çimsa Çimento <CIMS>

Çimento

Çeyreklik Finansallar: Şirket, 4Ç25'te beklenti olan 11,2 milyar TL'nin hafif üzerinde, 11,3 milyar TL ciro açıkladı (4Ç24: 11,1 milyar TL). Brüt kar, geçen yılın aynı dönemindeki 1,8 milyar TL seviyesine kıyasla yaklaşık %22 artışla 2,2 milyar TL'ye yükselerek brüt marjda belirgin bir iyileşme sağladı. Operasyonel giderler (OPEX) hemen hemen yatay seyretti ve bu sayede esas faaliyet karı 4Ç24'teki 91 milyon TL'den 4Ç25'te 1,1 milyar TL'ye çıkarak güçlü bir operasyonel toparlanma ortaya koydu. Yatırım faaliyetlerinde, geçen yılın -390 milyon TL'lik zararına karşın bu çeyrekte 4 milyon TL seviyesinde sınırlı gelir kaydedilirken, ayrıca -175 milyon TL tutarında yatırım faaliyeti gideri yazıldı. Vergi tarafında 212 milyon TL ertelenmiş vergi geliri etkili oldu ve tüm bu unsurların neticesinde, geçen yılın -598,6 milyon TL seviyesindeki net zararına karşılık bu çeyrekte yaklaşık 909,2 milyon TL net kar elde edilerek karlılıkta güçlü bir dönüşüm sağlanmış oldu.

Dönemsel Finansallar: Şirketin konsolide gelirleri yıllık bazda %25 artarak 36,8 milyar TL'den 45,9 milyar TL'ye yükseldi. Hasılat büyümesinde ana sürükleyici kalem yurt dışı satışlar oldu; yurt içi satış gelirleri geçen yıla göre neredeyse yatay kalarak 18,3 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken, yurt dışı satışlar önceki dönemdeki 22 milyar TL'ye kıyasla yaklaşık %47 artışla 32,4 milyar TL'ye ulaştı ve toplam ciro artışının büyük kısmını oluşturdu.

Maliyet tarafında ise satışların maliyeti yıllık bazda %28 artarak 28,9 milyar TL'den 36,9 milyar TL'ye çıktı; böylece maliyet artışı ciro artışının üzerinde gerçekleşti. Buna bağlı olarak brüt kar, gelirlerdeki çift haneli büyümeye rağmen daha sınırlı bir performansla %13 artış göstererek 7,9 milyar TL'den 8,9 milyar TL'ye yükseldi ve brüt marjda bir miktar daralma yaşandı.

Operasyonel giderlerde –özellikle pazarlama, satış-dağıtım giderleri ile esas faaliyetlerden diğer giderlerde– görülen artış, faaliyet karlılığı üzerinde baskı yarattı. Esas faaliyet karı, cirodaki güçlü artışa karşın yalnızca %7 yükselerek 4,6 milyar TL'den 4,9 milyar TL'ye çıktı; bu da operasyonel kaldıraç etkisinin zayıf kaldığına işaret ediyor.

Yatırım faaliyetleri kaleminde, finansal yatırım giderlerinin geçen yıl yokken bu yıl 1,1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmesi karlılığı ilave olarak aşağı çekti. Bu baskının da etkisiyle finansman gelir/gideri öncesi faaliyet kârı %19 gerileyerek 4,8 milyar TL'den 3,9 milyar TL'ye düştü.

Sürdürülen faaliyetlerden vergi öncesi kar da benzer şekilde %12 azalarak 5,1 milyar TL'den 4,5 milyar TL'ye geriledi. Vergi gideri büyük ölçüde yatay seyrederken, ertelenmiş vergi gelirin %67 oranında düşmesi (793 milyon TL'den 261 milyon TL'ye) net kar artışını sınırladı. Sonuç olarak net dönem karı, önceki yılın 3,8 milyar TL seviyesine kıyasla sadece %3 artışla 3,9 milyar TL olarak gerçekleşti ve güçlü ciro büyümesine rağmen karlılık tarafında marjların baskı altında kaldığı, operasyonel ve finansal giderlerin net kârı sınırladığı bir tablo ortaya koymuş oldu.

Sonuçların hisse üzerinde pozitif etki yaratmasını bekliyoruz.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	CIMS
Hisse Kapanış Fiyatı (TL)	53,35
5Y En Yüksek	57,50
5Y En Düşük	41,18
Hisse Adedi (mn)	945,59
Fili Dolapım Hisse Adedi	45,06
Piyasa Değeri (TL mn)	50.447
Piyasa Değeri (USD mn)	1.152
Finansal Borç (TL mn)	29.218
Finansal Borç (USD mn)	682
3A OIH (USD mn)	14,21
3A OIH/HA Piyasa Değ.	0,03%

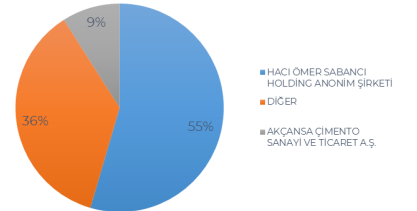
F / K

Güncel	16,26
6 Aylık Ortalama	19,70
1 Yıllık Ortalama	17,96

PD/DD

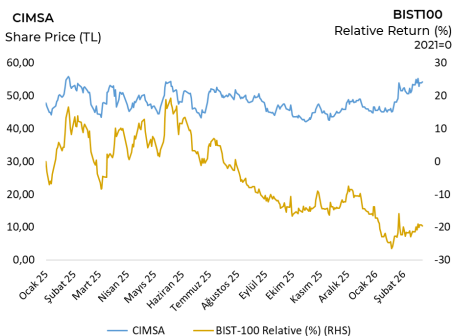
Güncel	1,52
6 Aylık Ortalama	1,65
1 Yıllık Ortalama	1,34

Ortalık Yapısı



Özet Finansallar

CIMS (mn TL)	2023	2024	2025/12
Hasılat	38.750	36.847	45.907
FAVÖK	6.916	6.658	8.238
Net Kar	4.707	3.518	3.102
Özkaynaklar	35.084	32.390	33.223



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700- 2625
arastirma@infoyatirim.com.tr

ÇEKİNCE

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İfo 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 İfo 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.