



Çimsa

2024/09 Finansal Değerlendirme

CIMSA

25.10.2024

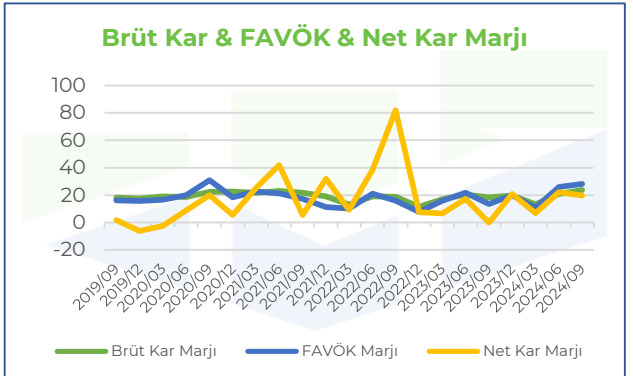
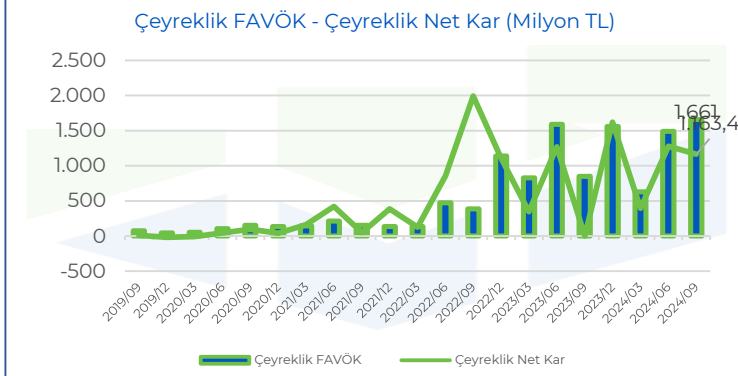
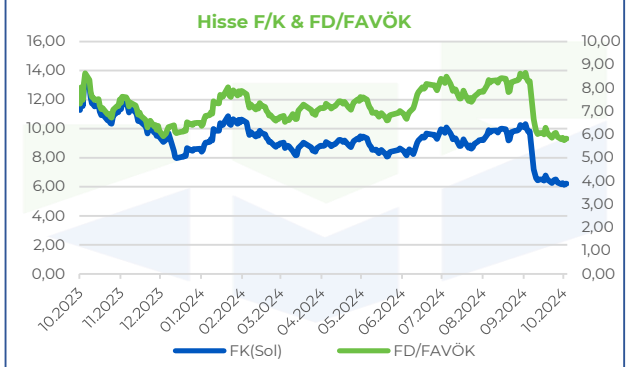
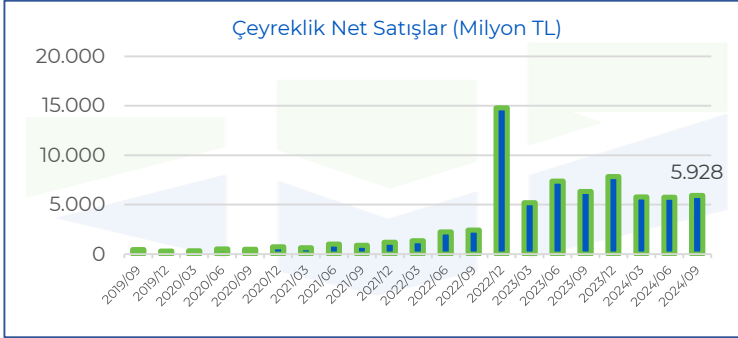
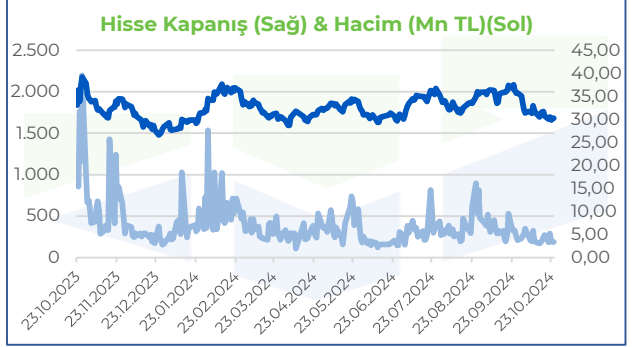
Çimento, Beton

Veriler Çeyreklikdir

çimsa, 2024 yılının ilk 9 ayında 18,49 milyar TL ciro, 3,89 milyar TL FAVÖK ve 2,98 milyar TL net kar elde etti. Şirketin cirosu geçen yılın ilk 9 ayına göre %8 daralma gösterirken, FAVÖK %14, net kar ise %69'luk artış gösterdi. Çeyreklik bazda bakıldığında şirket, beklentilerin hafif altında 5,93 milyar TL ciro elde ederken, beklentilerin hafif üstünde 1,72 milyar TL FAVÖK ve beklentilerin altında 1,16 milyar TL net kar elde etti(ana ortaklık paylarına isabet eden tutar). Şirket yılın ilk 9 aylık döneminde satışlarını miktar bazında %3,2 artırırken miktarsal bazda gerçekleşen artışı cirosuna yansıtımayarak %7,7'lik bir ciro daralması yaşadı. Çeyrek itibarıyla enerji ve yakıt fiyatlarındaki düşüş ile girdi maliyetlerindeki azalış ile FAVÖK marjını %28 seviyesine yükselten şirketin, ilk 9 aylık dönemde FAVÖK marjı %21,1 seviyesinde gerçekleşti. 3Ç24 itibarıyla kaldıraç oranı artış göstererek %49,32 seviyesine(2Ç24:%37,64) yükselmiştir. Hala sağlıklı seviyelerde olduğu görülen kaldıraç oranı çoğunlukla finansal borçlardan oluşmakta olup şirketin güçlü nakit pozisyonu sayesinde net borç/FAVÖK 0,62 gibi güvenli bir seviyede bulunmaktadır. Yüksek lümel finansal borçlanma, şirketin güçlü seyreden yatırım harcamaları ile net işletme sermayesi kaynaklı nakit ihtiyacından kaynaklanmaktadır. Ayrıca belirtmek gerekir ki, Mannok DAC paylarının 253,5 milyon Euro'ya alımı 2 Ekim 2024 tarihinde tamamlanmış olup satın alma işlemi, raporlama dönemi sonrasında tamamlandı için, satın almaya ilişkin yapılan ödemenin 2024'ün ilk dokuz ayı itibarıyla gerçekleşen kaldıraç oranı üzerinde herhangi bir etkisi olmamıştır. 2. çeyreğe kıyasla FAVÖK büyümesi görülürken net karda yaşanan düşüşün ana etmenlerinin yatırım faaliyetlerinden zarara dönümesi, artan borçlanmadan kaynaklı finansman giderlerindeki büyüme ve daha düşük gelen net parasal pozisyon karı olduğu göze çarpmaktadır.

Gelen mali tabloların hisse üzerinde kısa vadeli etkisinin olumlu yansımaları bekliyoruz.

ŞİRKET KARTI	2023/09	2024/09
Hisse Fiyatı	40,17	30,28
FK	13,70	6,22
FD/FAVÖK	8,84	5,82
PD/DD	4,72	1,15
FD/S	1,16	1,21
Net Borç/FAVÖK (%)	0,22	0,58
FAVÖK Marjı %	13,43	28,02
Net Kar Marjı %	0,01	19,63



Kaynak: Finnet, Rasyonet
Beklentiler konsensüstür.

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Cekince: 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 verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunulanın kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getirisi 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 kullanılmamasından 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.