

Çimsa

Azalan finansal giderler ve yüksek parasal kazanç net kâr artışını destekledi

Engin DEĞİRMENCİ
edegirmenci@sekeryatirim.com

2024 yılı üçüncü çeyrek finansal sonuçları ve karşılaştırmalı dönemlere ilişkin tüm veriler işletme birleşmesi etkilerini (Sabancı Building Solutions BV paylarının devir alınmasına ilişkin olarak) ve enflasyon muhasebesi etkilerini (TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardı uygulanarak) birlikte içermektedir. Okuduğunuz bu raporda aksi belirtilmedikçe bu esaslar çerçevesinde düzeltilmiş veriler kullanılmıştır.

Çimsa 3Ç24'te 1.163mn TL net kâr açıkladı, 3Ç23'te ise net kâr 464bin TL olarak gerçekleşmişti. Artan operasyonel kârlılık, azalan finansal giderler ve daha yüksek parasal kazanç, net kârın önemli ölçüde artmasını sağladı.

Çimsa, güçlü kapasite kullanımını yılın ilk dokuz ayında da sürdürürken, aynı dönemde ton bazında satış miktarlarında yıllık %3,2 artış sağladı. Satış gelirleri güçlü kapasite kullanımı ve artan satış miktarlarına rağmen, 3Ç24'te geçen yılın aynı çeyreğine göre %6,3 oranında düşüş göstererek 5.928mn TL olarak gerçekleşti (3Ç23: 6.328mn TL).

Şirket üçüncü çeyrekte, 1.661mn TL tutarında FAVÖK elde etti (3Ç23: 850mn TL). FAVÖK marjı, konsolide satış hacimlerindeki artış ve enerji ile yakıt fiyatlarındaki düşüş sayesinde yıllık bazda 14,6 puan iyileşerek %28,0 olarak gerçekleşti (3Ç23: FAVÖK Marjı: %13,4).

CIMSA payları son üç ayda %15,4 oranında düşüş göstermiştir. Relatif olarak baktığımızda ise; son üç ayda BIST 100 endeksine göre %4,8 oranında daha yüksek performans göstermiştir.

Açıklanan finansal sonuçları sonrasında Çimsa için 41,94 TL seviyesinde bulunan 12 aylık pay başına hedef fiyatımızı ve "AL" olan önerimizi koruyoruz. 24 Ekim 2024 CIMSA pay kapanış fiyatına göre hedef fiyatımız %38,5 oranında kazandırma potansiyeli taşımaktadır.

AL
Hedef Fiyat: 41,94 TL
Önceki Hedef Fiyat: 41,94 TL
Kazandırma Potansiyeli: %38,5

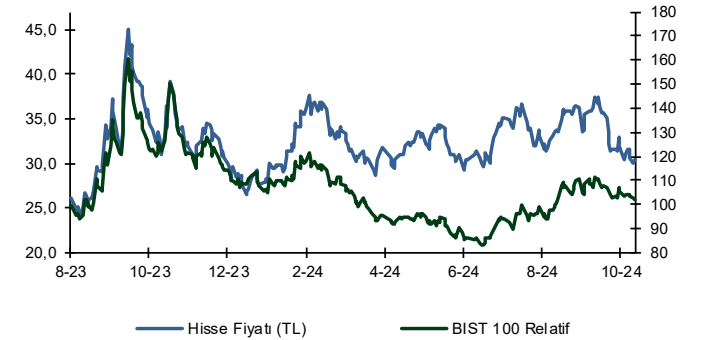
	TL	US\$
Fiyat	30,28	0,89
BIST 100	8.873	260
US\$ (MB Alış):	34,19	
52 Hafta Yüksek:	39,20	1,39
52 Hafta Düşük:	26,62	0,87
Bloomberg/Reuters Kodu:	CIMSA.TI / CIMSA.IS	

Hisse Senedi Sayısı (Mn):	946	
	(TL Mn)	(US\$ Mn)
Piyasa Değeri:	28.632	837
Halka Açık PD:	12.885	377

	S1A	S1Y	YB
TL Getiri (%):	-19,3	-16,8	6,6
US\$ Getiri (%):	-19,7	-31,9	-8,4
BIST 100 Relatif Getiri (%):	-8,8	-25,1	-10,2
Gün. Ort. İşlem Hacmi (TL Mn):	387,6		
Gün. Ort. İşlem Hacmi (US\$ Mn):	12,5		

Beta	1,10
Yıllık Volatilite (Hisse)	0,54
Yıllık Volatilite (BIST 100)	0,29

Ortaklık Yapısı	%
Sabancı Holding	54,5
Akcansa	9,0
Halka Açık ve Diğer	36,5
Toplam	100,0



Tablo 1: Finansallar

Milyon TL	9A23	9A24	Yıllık	3Ç23	3Ç24	Yıllık
Satış Gelirleri	20.022	18.490	-7,7%	6.328	5.928	-6,3%
Brüt Kar	3.690	4.386	18,8%	906	1.773	95,7%
Brüt Kar Marjı	18,4%	23,7%		14,3%	29,9%	
Operasyonel Kar	2.343	2.745	17,2%	537	1.293	140,8%
Operasyonel Kar Marjı	11,7%	14,8%		8,5%	21,8%	
FAVÖK	3.413	3.898	14,2%	850	1.661	95,5%
FAVÖK Marjı	17,0%	21,1%		13,4%	28,0%	
Net Kar	1.762	2.983	69,3%	0,5	1.163	A.D.
Net Kar Marjı	8,8%	16,1%		0,0%	19,6%	

Tablo 2: Temel Finansallar

BİLANÇO (TL Mn)	2022/12*	2023/12	2024/09	%Değ	
Maddi Duran Varlıklar	13.441	21.098	22.044	730,2	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	5.124	7.288	6.518	2.568,4	
Diğer Uzun Vadeli Kıymetler	4.310	7.345	6.001	24,5	
Ticari Alacaklar	2.772	3.185	4.031	34,0	
Hazır Değerler	6.912	8.568	19.867	1.139,7	
Diğer Kısa Vadeli Varlıklar	5.261	4.667	4.025	52,5	
Toplam Aktifler	37.820	52.151	62.486	317,4	
Uzun Vadeli Borçlar	4.555	6.845	6.043	398,8	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.401	1.408	1.599	259,1	
Kısa Vadeli Borçlar	5.347	4.902	16.974	641,1	
Ticari Yükümlülükler	3.559	4.346	3.635	185,3	
Toplam Yükümlülükler	16.593	20.314	30.818	405,3	
Toplam Özsermaye	21.227	31.838	31.668	257,0	
Toplam Pasifler	37.820	52.151	62.486	317,4	
GELİR TABLOSU (TL Mn)	2022/12*	2023/12*	2023/09	2024/09	%Değ
Net Satışlar	8.582	20.505	20.022	18.490	(7,7)
SMM	7.103	16.475	16.332	14.105	(13,6)
Brüt Kar	1.479	4.029	3.690	4.386	18,8
Faaliyet Giderleri	401	1.508	1.347	1.640	21,8
Net Esas Faaliyet Karı/(Zararı)	1.078	2.521	2.343	2.745	17,2
Net Diğer Gelir/Gid.	221	844	829	526	(36,5)
Finansman Gelir/(Gid.)	(273)	(1.279)	(1.263)	(857)	A.D.
Net Parasal Pozisyon Kaz. (Kayıplar)	-	392	25	902	A.D.
Net Yatırım Faaliyetlerinden Gelir/Ozkaynak Yön. Değ. Yat. Kar/Zarar	1.749	416	540	456	(15,4)
	487	43	(94)	-	A.D.
Vergi Öncesi Kar	3.261	2.937	2.381	3.773	58,5
Vergi	(301)	(141)	481	468	(2,8)
Dur. Faaliy. İlgili Net Dön. Karı	-	-	-	-	A.D.
Net Kar(Zarar)	3.432	2.491	1.762	2.983	69,3

* 30/09/2024 tarihine endekslenmemiştir.

Kaynak: Şeker Yatırım

Tablo 3: Temel Finansal Rasyolar

FİNANSAL ORANLAR	2022/12	2023/12	2023/09	2024/09
Özsermaye Karlılığı	36,7%	15,8%	34,7%	17,6%
Aktif Karlılığı	19,7%	9,3%	20,5%	8,9%
Brüt Kar Marjı	17,2%	19,7%	18,4%	23,7%
Net Kar Marjı	40,0%	12,1%	8,8%	16,1%
FAVOK Marjı	24,9%	24,2%	17,0%	21,1%
Top. Fin. Borçlar /Özsermaye	46,6%	36,9%	39,5%	72,7%

* 30/09/2024 tarihine endekslenmemiştir.

Kaynak: Şeker Yatırım



UYARI NOTU:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapordaki veri, grafik ve tablolar güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır.

Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz.

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.- Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat 4-5 34330 Şişli / İSTANBUL
Tel: 0212 334 33 33, Pbx Fax: 0212 334 33 34, arastirma@sekeryatirim.com