



Çimsa

2021/12 Finansal Değerlendirme

CIMSA
23.02.2022

Beklenti Üstü Gelen Net Kar

Çimsa, 2021 yılı dördüncü çeyreğinde beklentilerin %16 üstünde 1,21 milyar TL net satış açıkladı. Açıklanan net satış tutarı, 2021 yılı 3. çeyreğine göre %36,1 artış gösterirken, yıllık bazda satışlar %80,4 arttı. Satış gelirlerinin yaklaşık %54'ü yabancı para bazlı satışlardan kaydedildi.

Şirket, dördüncü çeyrekte 120,4 milyon TL beklentilerin yaklaşık %12 üstünde 135,2 milyon TL FAVÖK açıkladı. Açıklanan FAVÖK 2021 yılı 3. çeyreğine göre %11,9 azalırken, 2021 yılında 2020 yılına göre FAVÖK %45,5 arttı. 2020 yılında 4x olan Net Borç/FAVÖK, 2021 Yılında 1,6'ya geriledi.

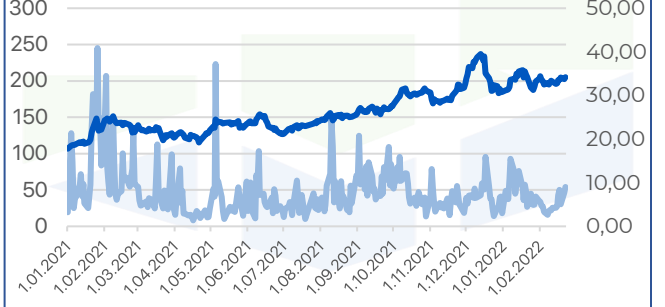
Net kar ise 68 milyon TL olan konsensüs beklentisi 5,7 kat aşarak 386,7 milyon TL olarak açıklandı. Net kar geçen çeyreğe göre 6,8 kat artarken, net kar yıldan yıla 4,8 kat artış gösterdi. Cirdi maliyetlerinde yaşanan önemli artışlara rağmen, operasyonel verimlilik ile şirket 2021 yılı güçlü tamamladı. Yükselen maliyetler alternatif hammadde kullanımları ile dengelendi. Net faiz gelirlerindeki artış ve 210 milyon TL'lik ertelenmiş tek seferlik vergi geliri, net karın beklentilerden üstünde gelmesini sağladı.

Beyaz çimento faaliyetlerinin tamamının CSC BV çatısı altında toplayan şirket bağlantılarını bu şirket üzerinden gerçekleştirecek olması ve ihracat bağlantılarının güçlenmesini göz önüne alırsak açıklanan finansalların beklentilerin üstünde gelmesi ile hisse fiyatlamasının olumlu olmasını bekliyoruz.

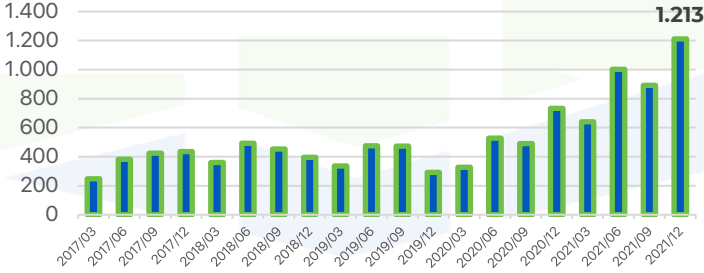
ŞİRKET KARTI

	2020/12	2021/12
Hisse Fiyatı	17,80	34,20
FK	13,68	4,54
FD/FAVÖK	6,90	8,86
PD/DD	1,52	1,85
FD/S	1,47	1,53
Net Borç/FAVÖK (%)	1,48	1,71
FAVÖK Marjı %	18,24	11,15
Net Kar Marjı %	5,49	31,89

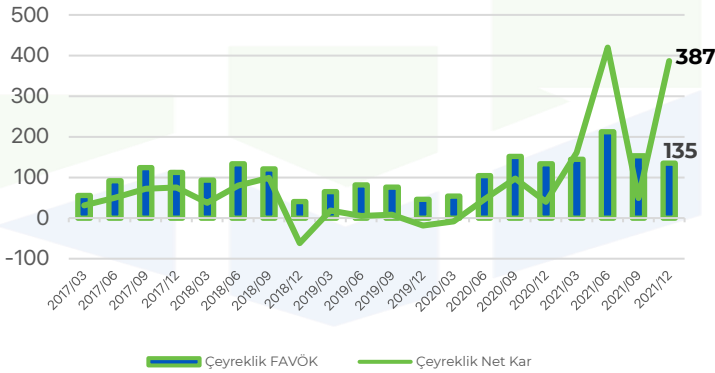
Hisse Kapanış (Sağ) & Hacim (Mn TL) (Sol)



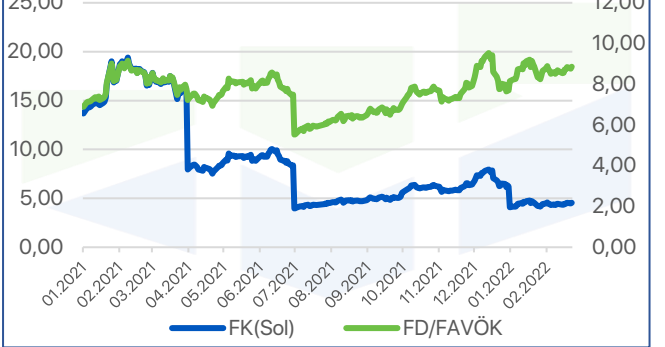
Çeyreklik Net Satışlar (Milyon TL)



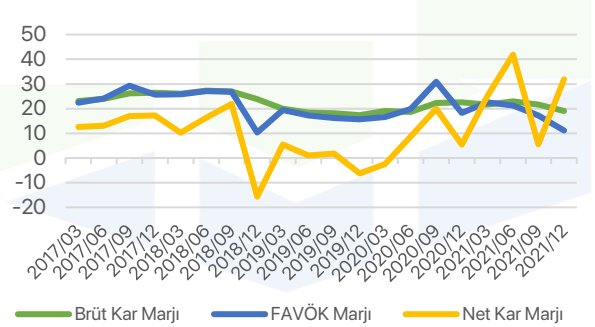
Çeyreklik FAVÖK - Çeyreklik Net Kar (Milyon TL)



Hisse F/K & FD/FAVÖK



Brüt Kar & FAVÖK & Net Kar Marjı



Kaynak: Finnet, Rasyonet
Beklentiler konsensüstür.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Keçince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırladığı 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 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.