

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2023 yılında net satışları reel olarak bir önceki yıla göre %1,5 düşüyle 20.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK'ü reel olarak bir önceki yıla göre %71,6 artışla 3.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK marjı reel olarak bir önceki yıla göre 760 baz puan artışla %17,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında net karı reel olarak bir önceki yıla göre %38,9 düşüyle 2.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirketin finansal sonuçları 31 Aralık 2023'teki satınalma gücüne göre düzeltilerek, enflasyona endeksli olarak açıklanmıştır. Şirket, 2023 yılında 20.505 m TL satış geliri (yıllık: reel -%2), 3.660 m TL FAVÖK (yıllık: reel +%72) ve 2.491 m TL net kar (yıllık: reel -%39) açıklamıştır. 2023'te yurtiçi satış gelirleri talep etkisiyle yıllık %6 artış gösterirken, ihracat gelirleri %16 gerileme sergilemiş, yurtiçi satış gelirlerinin toplam gelirler içerisindeki payı 2022'deki %61'den 2023'te %66'ya yükselmiştir. Güçlü FAVÖK büyümesine rağmen, 2022'de 0,8 milyar olan net finansal giderler, 2023'te 1,3 milyar TL'ye yükselmiş, 2022'de 782 milyon TL olan ertelenmiş vergi geliri, 2023'te 479 milyon TL'ye gerilemiş ve şirketin net karı 2023'te reel olarak %39 azalmıştır. Şirket 2022'de 2 milyar TL sabit varlık satış geliri elde etmişti. FAVÖK marjının 9A23'teki %21,7'den 2023 yıl sonunda %17,8'e gerilemesini, yıl sonu yürürlüğe giren TMS29 enflasyon düzeltmesine bağlıyoruz. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 7,2x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/12	2023/12	reel Δ
Net Satışlar	20.820	20.505	-1,5%
Brüt Kar	2.381	4.029	69,3%
Faaliyet Karı	1.091	2.521	131,0%
FAVÖK	2.133	3.660	71,6%
Net Kar	4.077	2.491	-38,9%
Brüt Kar Marjı	11,4%	19,7%	822bp
Faaliyet Kar Marjı	5,2%	12,3%	706bp
FAVÖK Marjı	10,2%	17,8%	760bp
Net Kar Marjı	19,6%	12,1%	-744bp
Net Borç	1.249	2.340	87,4%
Net Borç/FAVÖK	0,6	0,6	9,23%
Net Borç/Özkaynak	0,1	0,1	69,75%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Endekse Paralel Getiri

## 4Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	ÇİMENTO
Sektör	ÇİMENTO
Bloomberg / Reuters Kodu	CİMSA:Tİ/CİMSA:İS
Fiyat (TL/hisse)	31,58
Hedef Fiyat(TL/hisse)	32,83
Potansiyel Getiri	%4
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	10,79-51,17
Piyasa Değeri (milyon TL)	29.862
Firma Değeri (milyon TL)	32.202
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	13.438
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	946
Dolaşımdaki Paylar (%)	45,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	9%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	8%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	9.523	9.932	13.099	19.554
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	305.409	330.396	443.889	577.092
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	31,0-32,4	31,0-35,3	28,5-38,9	11,2-46,5

Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-10	8	-6	133
BİST 100'e Göre Rölatif Getiri	-9	-11	-17	27

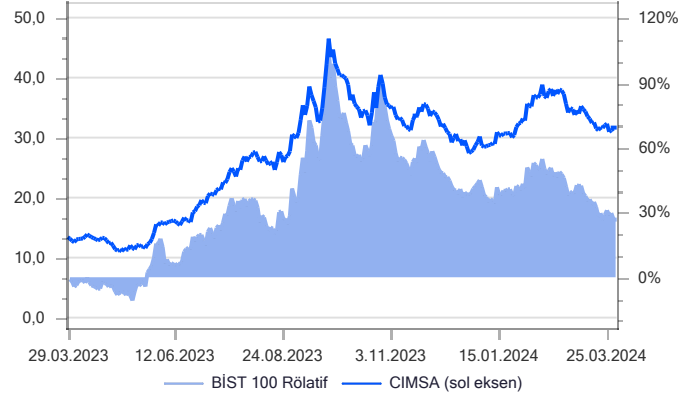
## Ortaklık Yapısı

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
Hacı Ömer Sabancı Holding Anonim Şirketi	54,54
Diğer	36,48
Akçansa Çimento Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	8,98

## Şirket Faaliyet Alanı

Şirketin faaliyet konusunu çimento, klinker ve hazır beton üretimi ve satışı oluşturmaktadır.

## Hisse Performansı



## Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com  
+90 (216) 453 00 00

## Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. 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. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.