

Şeker Yatırım 2005 - 12 Dönemi Mali Tabloları - Bilgilendirme Notu (UFRS Konsolide)

Çimsa

17 Nisan 2006

Faaliyet Konusu : Çimento ve Klinker Üretimi ve Satışı

Reuters Kodu : CIMSA.IS

Halka Açıklık : %27,05

Ödenmiş Sermaye : 121.306.000 YTL

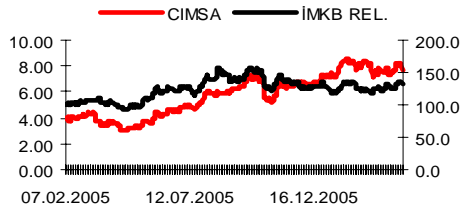
Ortaklık Yapısı : Sabancı Holding %44,54

Piyasa Değeri : 1.273 Milyon YTL / 943 Milyon US\$

Halka Arz %27,05

Hisse Fiyatı : 10.50 YTL / 7.77 US\$

Diğer %28,41



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	1.0%	5.6%	128.6%
Değişim \$ (%)	-0.1%	4.5%	128.0%
		YTL	Usd
12 Aylık En Yüksek		11.30	8.54
12 Aylık En Düşük		4.14	3.01

Piyasa Göstergeleri	2005/12	2005/12	
F/K	9.6	FAVÖK Marjı	39.0%
FD/Ciro	2.9	Brüt Kar Marjı	36.2%
PD/DD	1.7	EFK Marjı	29.7%
FD/FAVÖK	7.5	Net K. Marjı	30.6%

Özet Bilanço (mn YTL)	2004/12	2005/12	%Değ.
T. Dönen Varlıklar	162.9	145.2	-11%
T. Duran Varlıklar	417.1	756.2	81%
Kısa Vadeli Borçlar	38.1	70.4	85%
Uzun Vadeli Borçlar	25.7	202.0	685%
T.Öz Sermaye	516.2	629.0	22%
Toplam Pasifler	580.0	901.4	55%

Özet Gelir Tablosu (mn YTL)	2004/12	2005/12	%Değ.
Satışlar	294.9	358.1	21.4%
Satışların Maliyeti	-189.8	-228.4	20.3%
Brüt Kar	105.1	129.7	23.4%
Faaliyet Karı / (Zararı)	79.3	106.5	34.3%
Diğer Gelirler/ (Giderler) - net	21.4	19.6	-8.6%
Finansman Giderleri	-5.7	-9.9	75.3%
Vergi Öncesi Kar	92.2	125.0	35.6%
Net Dönem Karı	65.1	109.5	68.3%

• İnşaat sektöründe görülen hareketlenmeye bağlı olarak geçtiğimiz yıl 295 milyon YTL net satış geliri elde eden Çimsa, bu yıl %21'lik büyüme ile 358 milyon YTL ciro rakamına ulaşmıştır. Bir önceki yıla göre yurt içindeki talep artışına bağlı olarak artan yurt içi satışlar toplam satışlardaki büyümede etkili olurken, şirketin 2005 yılı genelinde çimento fiyatlarına yaptığı net %9 oranındaki fiyat artışı da cirodaki büyümede önemli rol oynamıştır. Son birkaç yılda maliyet azaltıcı politikalar izleyen şirket, bunun sonuçlarını kar marjlarındaki iyileşme ile almaya başlamıştır. Şirket'in 2005 yıl sonu verilerine göre brüt kar marjı %36.2 olarak gerçekleşirken, maliyet azaltıcı politikaların sonucu olarak faaliyet giderleri %10 azalmış ve böylece EFK marjı 3 puanlık bir artışla %30 seviyelerine yükselmiştir. Aynı paralelde şirketin operasyonel gelirlerindeki artış FAVÖK rakamının %24.5 büyümesini, FAVÖK marjının ise bir puan artarak %39 olarak gerçekleşmesini sağlamıştır.

• Çimsa, Standart Çimento'nun satın alınması sürecinde borçlanmaya gitmiştir. Yapılan borçlanmaya bağlı olarak şirket'in net nakit pozisyonu 72,4 milyon YTL net nakitten, 173 milyon YTL net borç şekline dönmüştür. Bunun yanında 197.3 milyon YTL düzeyine ulaşan net döviz borcuna rağmen şirketin faaliyet dışı gelir gider dengesinin bu değişimlerden ciddi anlamda etkilenmediği görülmektedir. Buna rağmen mevcut gelişmelerin mali sonuçlara yansımalarının sınırlı kalmakla birlikte şirketin finansal risklere olan duyarlılığının yükseldiği görüşünderiz.

• Ülkemizin önemli çimento üreticilerinden olan şirketin 2005 yıl sonu mali verilerinin güçlü bir mali performansı yansıttığını düşünüyoruz. Mevcut konjonktürün şirketin mali başarısının önümüzdeki dönemde de devam etmesine yardımcı olacağını düşünmekle birlikte, daha önce de belirttiğimiz gibi taşınan finansal riskin kısmen de olsa büyüdüğü görüşünderiz. Genel olarak beklentilerimiz dahilinde gelen 2005 yıl sonu mali verilerine göre şirket için daha önce vermiş olduğumuz, 1.076 milyon \$ (Hisse başına 12 YTL) hedef değerimizi koruyor ve TUT önerisinde bulunuyoruz.

UYARI NOTU: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. 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.

