

## Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	TUPRS
Sektör	:	Kimya, Petrol, Plastik
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺310,984,809.52
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺248,287,358.52
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	161.40
Hedef Fiyat(TL)	:	220.00
Tavsiye	:	TUT
Potansiyel Getiri(%)	:	36.31

## Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

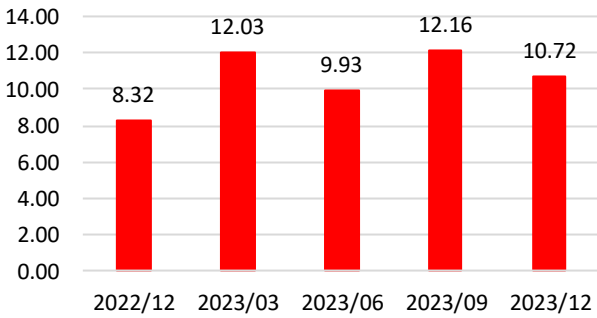
Dönen Varlıklar	:	₺201,149,421.00
Duran Varlıklar	:	₺165,644,252.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺155,270,974.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺8,581,932.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺200,763,253.00
Hasılat	:	₺686,528,507.00
Satışların Maliyeti	:	₺576,796,119.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺109,732,388.00
FAVÖK	:	₺96,240,046.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺53,577,336.00

## Çarpanlar

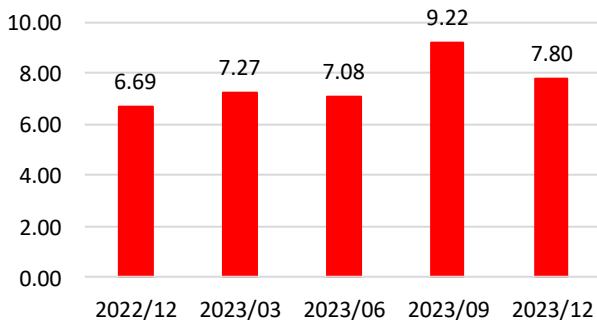
FD/FAVÖK	:	2.21
F/K	:	5.14
PD/DD	:	1.37
Öz Sermaye Kârlılığı	:	-34.05

## Kâr Marjları

## Esas Faaliyet Kârı Marjı(%)



## Net Kâr Marjı(%)



## Tüpraş

TUPRS'ın, 2023/12 dönemi finansallarını incelediğimizde;

- ✓ Şirketin 'Hasılat'ı, senelik bazda yüzde 25,1 oranında(230,2 Milyar TL) azalış gösterirken; yurt içi satışlardaki azalış miktarı yüzde 23,5 ve yurt dışı satışlardaki azalış miktarı da yüzde 31,4 oranlarında oldu. Satış gelirlerindeki bu keskin düşüşe karşın; 'Satışların Maliyeti'nin de büyük oranda kullanılan hammadde ve sarf malzemelerinin maliyetindeki düşüşün katkısıyla 226,9 Milyar TL(yüzde 28,2) tutarında azalması neticesinde, şirketin 'Brüt Kâr' rakamındaki azalış miktarı sadece yüzde 2,96(3,3 Milyar TL) olmuştur.
- ✓ Şirketin 'Faaliyet Giderleri(Genel Yönetim, Pazarlama-Satış-Dağıtım ve Araştırma-Geliştirme)', geçen yılın aynı dönemine(2022/12) göre yüzde 21,02 oranında(3,4 Milyar TL civarında) artarken; büyük oranda kur ve vade farkı gelir/gider mahsubunu içeren 'Diğer Net Esas Faaliyet Giderleri(-)' kaleminde ise 4,1 Milyar TL azalış görülmüştür. Bu kapsamda, şirketin 'Esas Faaliyet Kârı'nda 2,62 Milyar TL ve 'FAVÖK' tutarında 6,96 Milyar TL civarında azalış oluşmuştur.
- ✓ Diğer yandan, büyük oranda kur farkı ve faiz gelir/gider mahsubunu gösteren 'Net Finansman Giderleri(-)' kaleminde; iki dönem arasında 8,27 Milyar TL civarında azalış ortaya çıkmıştır. Yine, önceki yıl oluşan 6,96 Milyar TL civarındaki 'Net Vergi Gideri(-)'ne karşın; cari dönemde 3,95 Milyar TL civarında 'Net Vergi Gideri' yazılmıştır. Tüm bu gelişmeler sonrasında; şirketin 'Net Dönem Kârı', önceki yıla göre yüzde 12,6 civarında azalışla 53,58 Milyar TL olarak gerçekleşmiştir.
- ✓ 2022 yılında 29,5 Milyon Ton'luk satış yapan şirket, 2023'ün ilk 3 çeyreğinde ise 18 Milyon Tonluk(12 aylık sonuç gelmemiştir) satış yapmış durumda. Ürün marjları ise; 5 yıllık ortalamaların üzerinde kalmasına karşın, şirketin satışlarından yüzde 70'in üzerinde pay alan Orta Distilat Ürün segmentinin ortalama marjları, Rusya-Ukrayna savaşının etkilerinin hissedildiği 2022 yılının altında kalmıştır.
- ✓ Şirket, 2024 yılında varil başına 14 Dolar civarında ürün marjı beklerken; kapasite kullanım oranının yüzde 85-90 aralığında olması, toplam üretimin 26 Milyon Ton civarında ve toplam satışların da 30 Milyon Ton civarında olması öngörülmekte. Şirketin, 2024 yılı için toplam yatırım tahmini ise; 500 Milyon Dolar civarında yer almakta.
- ✓ **Şirket hisseleri için, 12 aylık periyodu kapsayan fiyat hedefimizi; daha önce model portföyümüzde belirttiğimiz 220,00 TL seviyesinde sabit bırakıyoruz. "AL" tavsiyemizi ise "TUT"a çeviriyoruz.**

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2023/12	2023/09	Çeyreklik Değişim(%)	2022/12	Yıllık Değişim(%)	
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	201,149,421.00	196,665,762.00	2.28	197,509,966.00	1.84	
Nakit ve Nakit Benzerleri	97,321,744.00	83,466,940.00	16.60	78,489,840.00	23.99	
Ticari Alacaklar	40,439,432.00	42,096,284.00	-3.94	35,290,273.00	14.59	
Stoklar	44,464,007.00	52,182,480.00	-14.79	59,452,710.00	-25.21	
Peşin Ödenmiş Giderler	1,278,124.00	1,512,666.00	-15.51	1,433,309.00	-10.83	
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	14,752,303.00	12,144,732.00	21.47	13,331,771.00	10.66	
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	165,644,252.00	54,433,334.00	204.31	150,190,516.00	10.29	
Maddi Duran Varlıklar	133,839,201.00	36,370,265.00	267.99	128,588,094.00	4.08	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4,255,217.00	575,000.00	640.04	2,808,805.00	51.50	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	6,465,989.00	7,665,186.00	-15.64	706,494.00	815.22	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	366,793,673.00	251,099,096.00	46.08	347,700,482.00	5.49	
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	155,270,974.00	152,675,285.00	1.70	130,003,677.00	19.44	
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2,357,601.00	130,642.00	1704.63	1,422,514.00	65.73	
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	27,610,435.00	9,339,208.00	195.64	18,341,159.00	50.54	
Ticari Borçlar	97,956,168.00	101,224,909.00	-3.23	86,838,700.00	12.80	
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	797,190.00	541,698.00	47.17	688,169.00	15.84	
Diğer Borçlar	492,666.00	6,933,484.00	-92.89	432,356.00	13.95	
Türev Araçlar	532,712.00	5,227,983.00	-89.81	1,638,686.00	-67.49	
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1,353,491.00	4,337,762.00	-68.80	1,574,002.00	-14.01	
Kısa Vadeli Karşılıklar	1,226,423.00	1,816,328.00	-32.48	874,167.00	40.30	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	22,788,063.00	22,962,734.00	-0.76	18,002,377.00	26.58	
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	8,581,932.00	25,858,901.00	-66.81	38,284,238.00	-77.58	
Uzun Vadeli Borçlanmalar	5,358,081.00	23,885,033.00	-77.57	35,054,547.00	-84.72	
Uzun Vadeli Karşılıklar	2,074,068.00	1,468,225.00	41.26	1,960,989.00	5.77	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	655,110.00	52,168.00	1155.77	770,900.00	-15.02	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	11,664.00	10,371.00	12.47	1,178.00	890.15	
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	163,852,906.00	178,534,186.00	-8.22	168,287,915.00	-2.64	
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>	202,940,767.00	72,564,910.00	179.67	179,412,567.00	13.11	
<b>ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR</b>	200,763,253.00	71,853,782.00	179.41	177,884,478.00	12.86	
Ödenmiş Sermaye	1,926,796.00	1,926,796.00	0.00	275,257.00	600.00	
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	132,333.00	12,570,497.00	-98.95	-	-133.55	
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	2,136,111.00	660,011.00	-423.65	-	-340.94	
Yeniden Değerleme Artışı	-	314,620.00	12,291,437.00	-102.56	-	-36.13
Kar Yedekleri	1,776,714.00	1,999,502.00	-188.86	1,064,950.00	-266.84	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	6,401,291.00	3,201,966.00	99.92	2,978,503.00	114.92	
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	111,968,164.00	18,542,270.00	503.85	88,764,593.00	26.14	
Net Dönem Karı veya Zararı	53,577,336.00	35,271,565.00	51.90	61,313,713.00	-12.62	
<b>KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR</b>	2,177,514.00	711,128.00	206.21	1,528,089.00	42.50	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	366,793,673.00	251,099,096.00	46.08	347,700,482.00	5.49	

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2023/12	2023/09	Çeyreklik Değişim(%)	2022/12	Yıllık Değişim(%)
<b>HASILAT</b>	686,528,507.00	382,368,716.00	79.55	916,751,060.00	-25.11
SATIŞLARIN MALİYETİ	576,796,119.00	318,094,623.00	81.33	803,671,342.00	-28.23
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	109,732,388.00	64,274,093.00	70.73	113,079,718.00	-2.96
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	12,860,091.00	5,131,060.00	150.63	8,653,399.00	48.61
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	6,415,821.00	3,367,961.00	90.50	7,291,676.00	-12.01
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	279,964.00	102,049.00	174.34	214,081.00	30.77
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	12,764,857.00	6,398,766.00	99.49	8,892,140.00	43.55
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	29,313,595.00	15,588,328.00	88.05	29,559,912.00	-0.83
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	73,627,774.00	46,483,461.00	58.40	76,252,790.00	-3.44
<b>FAVÖK</b>	96,240,046.00	56,519,567.00	70.28	103,202,179.00	-6.75
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	82,225.00	156,946.00	-47.61	-7,548,033.00	-101.09
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEREN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	1,051,484.00	1,387,779.00	-24.23	-15,540.00	-6866.31
<b>FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	74,761,483.00	48,028,186.00	55.66	68,689,217.00	8.84
FİNANSMAN GELİRLERİ	19,809,187.00	11,260,137.00	75.92	13,727,260.00	44.31
FİNANSMAN GİDERLERİ	25,002,978.00	14,923,767.00	67.54	27,187,983.00	-8.04
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	57,820,358.00	44,364,556.00	30.33	68,508,196.00	-15.60
DÖNEM VERGİ GİDERİ/GİDERİ/GELİRİ	10,969,370.00	7,676,613.00	42.89	5,349,170.00	105.07
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	-7,021,173.00	1,138,387.00	-716.77	1,613,789.00	-535.07
<b>DÖNEM NET KÂRİ(Ana Ortaklık Payları)</b>	53,577,336.00	35,271,565.00	51.90	61,313,713.00	-12.62

Kaynak: Finnet

## **YASAL UYARI**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

### **Alnus Yatırım Araştırma Ekibi**

Yusuf Kavak  
**Araştırma Müdürü**