

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	KARSN
Sektör	:	Otomotiv
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺9,018,000.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺11,678,848.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	10.02
Hedef Fiyat(TL)	:	14.60
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	45.71

Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

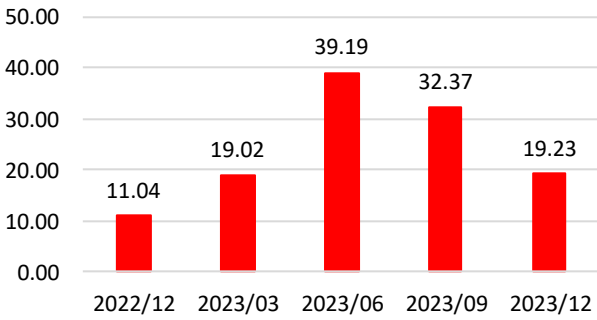
Dönen Varlıklar	:	₺5,765,902.00
Duran Varlıklar	:	₺6,963,608.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺5,972,254.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺1,479,580.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺5,244,514.00
Hasılat	:	₺7,547,685.00
Satışların Maliyeti	:	₺6,255,622.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺1,568,040.00
FAVÖK	:	₺718,756.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺636,575.00

Çarpanlar

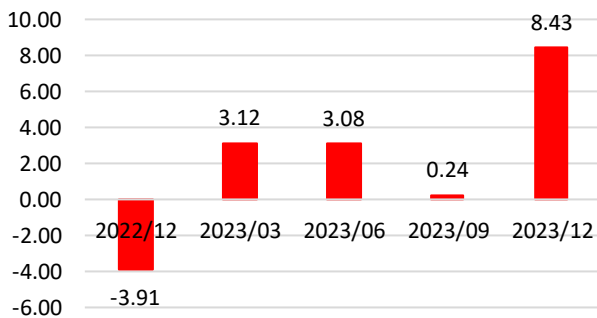
FD/FAVÖK	:	14.38
F/K	:	12.06
PD/DD	:	1.46
Öz Sermaye Kârlılığı	:	20.12

Kâr Marjları

Esas Faaliyet Kârı Marjı(%)



Net Kâr Marjı(%)



Karsan Otomotiv

KARSN'in, 2023/12 dönemi finansallarını incelediğimizde;

- ✓ Şirket'in Hasılat'ı; "Yurt Dışı Satışlar"daki güçlü artışın etkisiyle geçen yılın aynı dönemine(2022/12) göre 2,3 Milyar TL(yüzde 43,37) civarında artışla(+) 7,5 Milyar TL civarına ulaşırken, buna karşın 'Satışların Maliyeti'nde; "Verilen Hizmet Maliyeti", "Genel Üretim Giderleri" ve Direkt İşçilik Giderleri'nin etkisiyle ortaya çıkan 1,6 Milyar TL'lik artış(-) sonrasında, şirketin 'Brüt Kâr' rakamındaki artış tutarı(+) 840,8 Milyon TL(yüzde 115,61) olmuştur.
- ✓ Aynı dönemde, şirketin 'Faaliyet Giderleri'nde de; 307,1 Milyon TL tutarında artış(-) görülürken, büyük oranda "Net Kur Farkı Gelirleri(Kur Farkı Gelirleri ile mahsup edildikten sonra)"nın etkili olduğu 'Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri'nde ortaya çıkan 336,8 Milyon TL'lik artış(+) sonrasında; şirketin 'Esas Faaliyet Kârı' 870,4 Milyon TL(yüzde 149,82) ve 'FAVÖK' rakamı da 437,1 Milyon TL(yüzde 155,21) tutarlarında artmıştır(+).
- ✓ Önceki yılın aynı döneminde 86,2 Milyon TL 'Net Yatırım Faaliyet Geliri(+)' yazan şirket, cari dönemde ise 47,4 Milyon TL civarında 'Net Yatırım Faaliyet Gideri(-)' kaydetmiştir. Büyük oranda "Kur Farkı ve Faiz Giderleri"nin etkili olduğu 'Finansman Giderleri' de 887,3 Milyon TL civarında artış(-) göstermiştir. 2022/12 finansallarına 71,9 Milyon TL 'Ertelenmiş Vergi Geliri' kaydeden şirketin, cari dönemde(2023/12) aynı kaleme 830,9 Milyon TL yazması ise; 'Dönem Net Kârı'nda görülen 842,3 Milyon TL'lik artışı destekleyen unsurlardan birisi olmuştur.
- ✓ 2023 yılında şirketin cirosu, yurt içi satışlar tarafında baskı altına girerken; yurt dışı satışlardaki güçlü artış ise, hasılat artışı için itici güç olmuştur. İtalya ve Romanya gibi pazarlarda yenilikçi ve rekabetçi ürünleri ile öne çıkan şirket; 2023 yılında, "Kontratlı ve Endüstriyel Üretim" ve "Karsan Elektrikli" segmentlerinde güçlü ciro artışı yakalamıştır. Şirketin kapasite kullanım oranı, Renault projesinin etkisini de hesaba katınca yüzde 68,7 düzeyine yükselmiştir(önceki yıl yüzde 31,10).
- ✓ Şirketin, en önemli maliyet kalemi olan "İlk Madde ve Malzeme Giderleri"; önceki yıla göre azalış göstermesine karşın, diğer maliyet kalemlerindeki artışlarla toplam maliyet tutarı artmış, ancak hasılatındaki artışın altına kalmıştır. Bu kapsamda 'Brüt Kâr Marjı' yüzde 14'den yüzde 20'ye, 'Esas Faaliyet Kâr Marjı' yüzde 11'den yüzde 19'a yükselirken, 'Ertelenmiş Vergi Geliri'nin desteklediği 'Net Kâr Marjı' da yüzde -(eksi)3'ten yüzde 8'e yükselmiştir.
- ✓ Şirketin, 2023 yılında Ar-Ge Merkezi'nin geliştirdiği projeler bağlamında yaptığı harcamalar 2022'ye göre iki kat artarak 153 Milyon TL'ye ulaşmıştır. 2024 yılı çalışmalarının odağında otonom araç geliştirmeleri ve yeni nesil yakıt teknolojileri yer almaktadır.
- ✓ Şirket hisseleri için, 12 aylık hedef fiyatımızı 14,60 TL ve tavsiyemizi "AL" olarak belirliyoruz.

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2023/12	2023/09	Çeyreklik Değişim(%)	2022/12	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	5,765,902.00	4,055,643.00	42.17	5,429,951.00	6.19
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,027,082.00	206,591.00	397.16	73,705.00	1293.50
Ticari Alacaklar	2,315,801.00	1,642,198.00	41.02	2,681,605.00	-13.64
Stoklar	1,255,500.00	1,132,609.00	10.85	1,480,397.00	-15.19
Peşin Ödenmiş Giderler	320,264.00	300,973.00	6.41	224,431.00	42.70
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	4,204.00	1,941.00	116.59	4,458.00	-5.70
Diğer Dönen Varlıklar	173,305.00	269,918.00	-35.79	254,890.00	-32.01
DURAN VARLIKLAR	6,963,608.00	4,006,480.00	73.81	6,907,059.00	0.82
Maddi Duran Varlıklar	4,113,904.00	2,827,299.00	45.51	4,092,624.00	0.52
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,226,678.00	286,722.00	327.83	1,531,115.00	-19.88
Ertelenmiş Vergi Varlığı	672,575.00	27,195.00	2373.16	-	0.00
TOPLAM VARLIKLAR	12,729,510.00	8,062,123.00	57.89	12,337,010.00	3.18
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	5,972,254.00	4,575,778.00	30.52	5,952,719.00	0.33
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2,312,324.00	2,344,658.00	-1.38	3,269,678.00	-29.28
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	733,313.00	430,324.00	70.41	790,149.00	-7.19
Ticari Borçlar	1,877,052.00	817,350.00	129.65	1,582,387.00	18.62
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	78,159.00	70,545.00	10.79	59,496.00	31.37
Diğer Borçlar	184,767.00	444,765.00	-58.46	-	0.00
Türev Araçlar	-	7,458.00	-100.00	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	-	#SAYI/0!	3,624.00	-100.00
Kısa Vadeli Karşılıklar	365,928.00	192,105.00	90.48	135,190.00	170.68
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	28,824.00	21,880.00	31.74	48,895.00	-41.05
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1,479,580.00	1,137,573.00	30.06	1,669,098.00	-11.35
Uzun Vadeli Borçlanmalar	760,716.00	790,129.00	-3.72	1,087,086.00	-30.02
Uzun Vadeli Karşılıklar	397,895.00	289,353.00	37.51	355,366.00	11.97
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	-	-	#SAYI/0!	197,402.00	-100.00
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	7,451,834.00	5,713,351.00	30.43	7,621,817.00	-2.23
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	5,277,676.00	2,348,772.00	124.70	4,715,193.00	11.93
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	5,244,514.00	2,319,802.00	126.08	4,665,296.00	12.42
Ödenmiş Sermaye	900,000.00	900,000.00	0.00	900,000.00	0.00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	610,149.00	1,632,264.00	-62.62	660,942.00	-7.68
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 237,179.00 -	87,680.00	170.51	- 230,615.00	2.85
Yeniden Değerleme Artışı	503,104.00	1,592,716.00	-68.41	553,897.00	-9.17
Kar Yedekleri	- 196,593.00 -	105,574.00	86.21	- 142,117.00	38.33
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	17,549.00	1,519.00	1055.30	17,549.00	0.00
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	- 3,749,790.00 -	169,670.00	2110.05	- 3,544,030.00	5.81
Net Dönem Karı veya Zararı	636,575.00	8,699.00	7217.80	- 205,760.00	-409.38
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	33,162.00	28,970.00	14.47	49,897.00	-33.54
TOPLAM KAYNAKLAR	12,729,510.00	8,062,123.00	57.89	12,337,010.00	3.18

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2023/12	2023/09	Çeyreklik Değişim(%)	2022/12	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	7,547,685.00	3,685,352.00	104.80	5,264,421.00	43.37
SATIŞLARIN MALİYETİ	6,255,622.00	2,703,631.00	131.38	4,634,091.00	34.99
BRÜT KAR (ZARAR)	1,568,040.00	1,134,460.00	38.22	727,260.00	115.61
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	362,383.00	176,287.00	105.56	324,078.00	11.82
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	789,244.00	330,359.00	138.90	518,657.00	52.17
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	14,081.00	8,868.00	58.78	15,854.00	-11.18
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	1,122,433.00	604,866.00	85.57	735,693.00	52.57
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	73,341.00	31,015.00	136.47	23,376.00	213.74
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	1,451,424.00	1,192,797.00	21.68	580,988.00	149.82
FAVÖK	718,756.00	726,424.00	-1.06	281,633.00	155.21
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	33,965.00	20,127.00	68.75	86,217.00	-60.61
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	81,350.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	1,404,039.00	1,212,924.00	15.76	667,205.00	110.44
FİNANSMAN GELİRLERİ	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
FİNANSMAN GİDERLERİ	2,376,533.00	1,302,437.00	82.47	1,489,245.00	59.58
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-211,029.00	-89,513.00	135.75	-239,053.00	-11.72
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	0.00	0.00	#SAYI/0!	3,683.00	-100.00
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	-830,869.00	-91,945.00	803.66	-75,626.00	998.66
DÖNEM NET KÂRI(Ana Ortaklık Payları)	636,575.00	8,699.00	7217.80	-205,760.00	-409.38

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 şekil 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