

## Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	TUPRS
Sektör	:	Kimya, Petrol, Plastik
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺375,532,462.05
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺323,885,070.05
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	194.90
Hedef Fiyat(TL)	:	232.00
Tavsiye	:	TUT
Potansiyel Getiri(%)	:	19.04

## Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

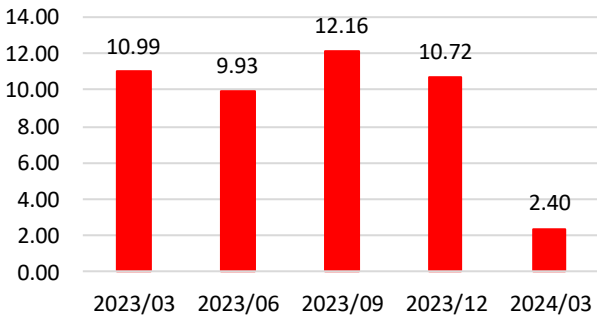
Dönen Varlıklar	:	₺212,345,136.00
Duran Varlıklar	:	₺191,139,287.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺165,291,003.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺7,976,464.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺227,568,898.00
Hasılat	:	₺165,473,042.00
Satışların Maliyeti	:	₺152,298,317.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺13,174,725.00
FAVÖK	:	₺9,461,506.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺320,345.00

## Çarpanlar

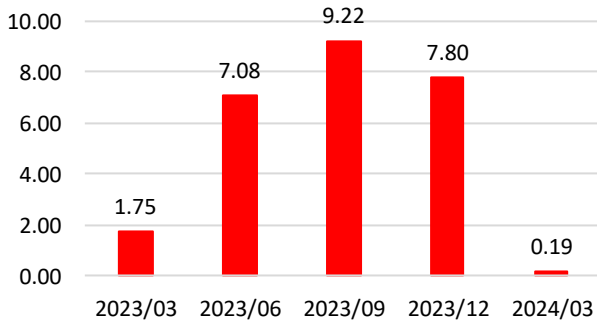
FD/FAVÖK	:	3.40
F/K	:	6.68
PD/DD	:	1.50
Öz Sermaye Kârlılığı	:	-129.02

## Kâr Marjları

## Esas Faaliyet Kârı Marjı(%)



## Net Kâr Marjı(%)



## TÜPRAŞ-Türkiye Petrol Rafinerileri

TUPRS'in, 2024/03 dönemi finansallarını incelediğimizde;

✓ Şirket'in 'Hasılat'ı geçen yılın aynı dönemine(2023/03) göre sadece yüzde 3,26 oranında(5,2 Milyar TL) artış gösterirken, 'Satışların Maliyeti'nde aynı dönemler arasında ortaya çıkan 15,8 Milyar TL civarındaki daha güçlü artış sonrasında; şirketin 'Brüt Kâr' rakamında yüzde 44,57 oranında(-10,6 Milyar TL) azalış(-) ortaya çıkmıştır.

✓ Şirketin 'Faaliyet Giderleri'nde "Nakliye, Depolama ve Sigorta Giderleri" ve "Personel Giderleri" öncülüğünde 602,1 Milyon TL civarında artış(-) olurken, "Kur ve Vade Farkı Giderleri" öncülüğünde "Diğer Net Esas Faaliyet Giderleri" kaleminde de 2,4 Milyar TL'lik artış(-) görülmüştür. Bu gelişmeler sonrasında; şirketin "Esas Faaliyet Kârı" ve "FAVÖK" rakamları sırasıyla 13,6 Milyar TL ve 11,2 Milyar TL azalmıştır(-).

✓ Diğer yandan, geçen yılın aynı döneminde "Kur Farkı Giderleri" öncülüğünde finansallarına 1,3 Milyar TL 'Finansman Gideri' yazan şirket, cari dönemde ise "Mevduat Faiz Gelirleri"nin büyük orandaki etkisiyle 3,2 Milyar TL civarında 'Finansman Geliri' kaydetmiştir. Cari dönemde finansallarına 1,5 Milyar TL civarında 'Vergi Gideri' yazan şirketin, tüm bu gelişmeler sonrasında 'Dönem Net Kârı'; senelik bazda yüzde 88,60 oranındaki sert düşüşle(-) 320,3 Milyon TL civarında gerçekleşmiştir.

✓ Şirketin "Yurt Dışı Satış Gelirleri"nde 15,4 Milyar TL civarında artış görülürken, "Yurt İçi Satış Gelirleri"ndeki 11,1 Milyar TL'lik azalış ise; toplam 'Hasılat'taki artışı sınırlayan unsur olmuştur. "Yurt İçi Satış Gelirleri"ndeki azalışın yanı sıra; "Kullanılan Hammadde ve Sarf Malzemeleri"nde ortaya çıkan 15,1 Milyar TL'lik artış da, şirketin kârlılığını baskılayan bir diğer önemli unsur olmuştur. Yine, 'Faaliyet Giderleri'nde ortaya çıkan artışlar da; şirketin 'FAVÖK' ve 'Net Kâr' marjlarını baskı altına almıştır.

✓ 2024 yılının ilk çeyreğinde, önceki yılın aynı dönemine göre toplam şarja verilen ham petrol ve yarı mamul ürün miktarı yüzde 16(852 Bin Ton) civarında artış gösterirken, planlı bakım ve proje çalışmalarına rağmen kapasite kullanım oranında da 11 puanın üzerinde artış(yüzde 70,7'den yüzde 82,1'e) görülmüştür. Yurt Dışı Satışlar'da LPG, Nafta ve Bütüm ürün grupları artış gösterirken, Yurt İçi Satışlar'da ise Fuel Oil, Motorin ve Benzin talebi artmıştır. Şirket, 2024 yılı için beklentilerinde; Tüpraş ürün marjının varil başına yaklaşık 14 ABD Doları olması, kapasite kullanım oranının yüzde 85-90 arasında yer alması ve yaklaşık 26 Milyon Ton üretim ile 30 Milyon Ton toplam satış hacmi yakalanmasına yönelik öngörülerini korumuştur. Şirketin 2024 yılı için toplam yatırım beklentisi de 500 Milyon ABD Doları civarında yer almaya devam etmektedir.

✓ Açıklanan finansallar doğrultusunda, değerlendirme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük projeksiyonlarımız kapsamında; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 220 TL'den 232 TL'ye revize ediyoruz. "TUT" olan tavsiyemizi ise koruyoruz.

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/03	2023/12	Çeyreklik Değişim(%)	2023/03	Yıllık Değişim(%)
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>212,345,136.00</b>	<b>231,450,571.00</b>	<b>-8.25</b>	<b>100,817,820.00</b>	<b>110.62</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	86,484,782.00	111,982,292.00	-22.77	38,905,040.00	122.30
Ticari Alacaklar	38,752,926.00	46,531,228.00	-16.72	17,067,008.00	127.06
Stoklar	62,303,634.00	51,162,065.00	21.78	35,411,730.00	75.94
Peşin Ödenmiş Giderler	1,525,120.00	1,470,661.00	3.70	360,056.00	323.58
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	16,158,302.00	16,974,591.00	-4.81	6,359,319.00	154.09
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>191,139,287.00</b>	<b>190,596,902.00</b>	<b>0.28</b>	<b>50,277,986.00</b>	<b>280.16</b>
Maddi Duran Varlıklar	153,434,925.00	154,000,738.00	-0.37	34,581,800.00	343.69
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4,863,626.00	4,896,223.00	-0.67	594,299.00	718.38
Ertelenmiş Vergi Varlığı	7,931,178.00	7,440,026.00	6.60	8,359,756.00	-5.13
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>403,484,423.00</b>	<b>422,047,473.00</b>	<b>-4.40</b>	<b>151,095,806.00</b>	<b>167.04</b>
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>165,291,003.00</b>	<b>178,660,995.00</b>	<b>-7.48</b>	<b>68,225,065.00</b>	<b>142.27</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	6,237,525.00	2,712,750.00	129.93	946,067.00	559.31
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	28,344,115.00	31,769,671.00	-10.78	9,559,826.00	196.49
Ticari Borçlar	95,339,499.00	112,712,286.00	-15.41	40,623,174.00	134.69
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	836,246.00	917,279.00	-8.83	330,105.00	153.33
Diğer Borçlar	130,560.00	566,881.00	-76.97	107,476.00	21.48
Türev Araçlar	5,293,018.00	612,960.00	763.52	714,062.00	641.25
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	444,853.00	1,557,381.00	-71.44	2,990,569.00	-85.12
Kısa Vadeli Karşılıklar	2,289,109.00	1,411,171.00	62.21	1,174,578.00	94.89
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	25,867,973.00	26,220,857.00	-1.35	11,577,303.00	123.44
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>7,976,464.00</b>	<b>9,874,714.00</b>	<b>-19.22</b>	<b>21,377,518.00</b>	<b>-62.69</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	4,358,151.00	6,165,222.00	-29.31	20,032,731.00	-78.24
Uzun Vadeli Karşılıklar	2,214,175.00	2,386,506.00	-7.22	1,288,281.00	71.87
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	888,984.00	753,796.00	17.93	44,464.00	1899.33
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	11,824.00	13,421.00	-11.90	632.00	1770.89
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>173,267,467.00</b>	<b>188,535,709.00</b>	<b>-8.10</b>	<b>89,602,583.00</b>	<b>93.37</b>
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>230,216,956.00</b>	<b>233,511,764.00</b>	<b>-1.41</b>	<b>61,493,223.00</b>	<b>274.38</b>
<b>ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>227,568,898.00</b>	<b>231,006,229.00</b>	<b>-1.49</b>	<b>60,997,606.00</b>	<b>273.08</b>
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)	152,268.00	152,268.00	0.00	13,901,774.00	-98.90
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 1,299,782.00	2,457,894.00	-152.88	1,176,028.00	-210.52
Yeniden Değerleme Artışı	- 362,014.00	362,014.00	0.00	13,622,714.00	-102.66
Kar Yedekleri	- 1,562,503.00	2,044,357.00	-176.43	519,098.00	-401.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	7,365,581.00	7,365,581.00	0.00	1,669,316.00	341.23
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	190,483,274.00	128,835,048.00	47.85	34,882,216.00	446.08
Net Dönem Karı veya Zararı	320,345.00	61,648,226.00	-99.48	6,748,073.00	-95.25
<b>KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR</b>	<b>2,648,058.00</b>	<b>2,505,535.00</b>	<b>5.69</b>	<b>495,617.00</b>	<b>434.30</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>403,484,423.00</b>	<b>422,047,473.00</b>	<b>-4.40</b>	<b>151,095,806.00</b>	<b>167.04</b>

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/03	2023/12	Çeyreklik Değişim(%)	2023/03	Yıllık Değişim(%)
<b>HASILAT</b>	<b>165,473,042.00</b>	<b>686,528,507.00</b>	<b>-75.90</b>	<b>160,251,138.00</b>	<b>3.26</b>
SATIŞLARIN MALİYETİ	152,298,317.00	576,796,119.00	-73.60	136,484,977.00	11.59
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>13,174,725.00</b>	<b>109,732,388.00</b>	<b>-87.99</b>	<b>23,766,161.00</b>	<b>-44.57</b>
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	3,509,504.00	12,860,091.00	-72.71	3,785,805.00	-7.30
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	2,243,951.00	6,415,821.00	-65.02	1,368,577.00	63.96
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	99,606.00	279,964.00	-64.42	96,571.00	3.14
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	2,886,035.00	12,764,857.00	-77.39	1,104,429.00	161.31
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	6,228,437.00	29,313,595.00	-78.75	2,015,827.00	208.98
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>3,979,262.00</b>	<b>73,627,774.00</b>	<b>-94.60</b>	<b>17,603,810.00</b>	<b>-77.40</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>9,461,506.00</b>	<b>96,240,046.00</b>	<b>-90.17</b>	<b>20,645,280.00</b>	<b>-54.17</b>
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	0.00	82,225.00	-100.00	15,657.00	-100.00
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	354.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEREN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	281,959.00	1,051,484.00	-73.18	-428,683.00	-165.77
<b>FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>4,260,867.00</b>	<b>74,761,483.00</b>	<b>-94.30</b>	<b>17,190,784.00</b>	<b>-75.21</b>
FİNANSMAN GELİRLERİ	7,551,860.00	19,809,187.00	-61.88	2,903,533.00	160.09
FİNANSMAN GİDERLERİ	4,311,325.00	25,002,978.00	-82.76	4,231,749.00	1.88
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>1,892,097.00</b>	<b>57,820,358.00</b>	<b>-96.73</b>	<b>12,475,776.00</b>	<b>-84.83</b>
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	525,440.00	10,969,370.00	-95.21	5,207,542.00	-89.91
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	951,414.00	-7,021,173.00	-113.55	4,392,073.00	-78.34
<b>DÖNEM NET KÂRI (Ana Ortaklık Payları)</b>	<b>320,345.00</b>	<b>53,577,336.00</b>	<b>-99.40</b>	<b>2,810,781.00</b>	<b>-88.60</b>

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**