

TUPRS

TUPRS

TUPRS 4.çeyrek bilançosu yayımlandı;

- Satışlara çeyreklik olarak baktığımızda %17'lik azalışla 173.4mlr olarak gerçekleşti. 2023/12'ye göre baktığımızda %18'lik azalışla 810.3mlr olarak gerçekleşti. Çeyreklik konsensus beklentisi ise 188.8mlr olarak beklenirken beklentilerin %8 aşağısında bir satış rakamı elde edildiğini görüyoruz.
- Satışlara baktığımızda şirketin ana işi olan rafinaj tarafında daralma toplam satış daralmasıyla paralel gittiğini söyleyebiliriz .Elektrik tarafında ise daralmanın geçtiğimiz dönemlere göre daha sınırlı olduğunu görmekteyiz. Tüpraş'ın enerji işi olan ENTEK tarafında satışlar sınırlı kalsa da son çeyrek favök'te %20'lik daralma gerçekleşmiştir.
- Ürün marjlarına baktığımızda orta distilat tarafında motorin ve jet yakıt tarafında daralmanın devam ettiğini görmekteyiz. 2025 ilk çeyrek rakamlarına baktığımızda ise son çeyreğin hafif üzerinde seyrettiğini , benzin marjlarında iyileşme olmasa da hafif de olsa bir toparlanma görmekteyiz.
- Üretim tarafında özellikle son 2 çeyrekte önemli bir toparlanma gerçekleşti , bununda kapasite kullanım oranı rakamlarına da yansıtıldığını belirtebiliriz.
- Kar marjlarına baktığımızda şirketin son çeyrek favök beklentisi 10.2mlr iken 8.05mlr favök ile beklentinin %20 aşağısında favök açıkladı. Net kar tarafında ise beklenti 5.1mlr iken son çeyrek 3.89mlr net kar açıkladı.
- Şirketin son 3 yılda toplam temettü ödemesi 3.3mlr \$ civarında olacaktır , Şirket bu dönemde 2 taksit halinde 12.92tl temettü ödeme kararı aldı.

Genel olarak baktığımızda beklenti aşağısında rakamlarla karşılaştığımızı görmekteyiz. 2024 ürün marjı beklentisi 12\$/v seviyelerindeyken 2025 beklentilerinde yarı yarıya bir azalışla 5-6\$/v beklemektedir. Kapasite kullanım ve üretim tarafında da 2024'e göre düşük beklentiler mevcut. 2024 üretim beklentisi 30m ton iken 2025 beklentilerini 26m ton olarak güncellediler. Gelen bilançoğu negatif değerlendiriyoruz.

	2022	2023	2024	%
Rafinaj	902,607,406	979,720,878	799,614,490	-18.4%
Elektrik	14,143,654	11,482,115	10,771,098	-6.2%
TOPLAM	916,751,060	991,202,993	810,385,588	-18.2%
Satışların Maliyeti	-803,671,342	-832,772,469	-742,355,284	
BRÜT KAR	113,079,718	158,430,524	68,030,304	-57.1%
%	12.3%	16.0%	8.4%	
	2022	2023	2024	
Yurtiçi Satışlar	750,008,955	828,545,502	672,850,612	-18.8%
	81.8%	83.6%	83.0%	
Yurtdışı Satışlar	179,649,830	177,818,791	146,741,647	-17.5%
	19.6%	17.9%	18.1%	
iskonto	-12,616,036	-13,866,220	-8,906,928	
iade	-291,689	-1,295,080	-299,743	
TOPLAM SATIŞ	916,751,060	991,202,993	810,385,588	-18.2%

TUPRS	Yıllık		Çeyreklik	
	2024/12	2023/12	2024/12	2023/12
Satışlar	810,385,588,000	991,202,993,000	173,475,526,000	266,616,356,000
satış büyümesi%	-18.24%		-34.9%	
Brüt Kar	68,030,304,000	158,430,524,000	11,359,190,000	38,575,296,000
%brüt	8.39%	16%	6.5%	14.5%
Net Kar	19,033,640,000	77,780,087,000	3,891,417,013	52,526,770,000
%net kar	2.35%	7.85%	2.2%	19.7%
EBIT%	5.07	13.14	4.6%	11.3%
EBITDA%	6.26	14.02	6%	12%
NET KAR%	2.26	7.80	3%	20%
Genel Yön.Gid.%	2.06%	1.9%	2.4%	2.6%
Paz.Sat.Dağ.Gid.%	1.23%	0.9%	1.4%	1.1%
Arge%	0.04	0.04	0.0%	0.0%
	2024/12	2023/12	Çeyreklik Net Borç Değişimi	
Net Borç	-54,545,825,000	-90,521,952,000	3,109,482,000	
		-39.7%	Çeyreklik Nakit Değişimi	
Nakit	73,534,436,000	140,512,161,000	-28,992,362,000	57,045,221,000
			-86,037,583,000	
netborç/özkaynak -	0.19	0.31		
	2024/12	2023/12	beklenti 2024/12	
Satış	173,475,526,000	192,090,000,000	-10%	
FAVÖK	8,051,933,751	9,093,000,000	-11%	
NET KAR	3,891,417,013	5,015,000,000	-22%	

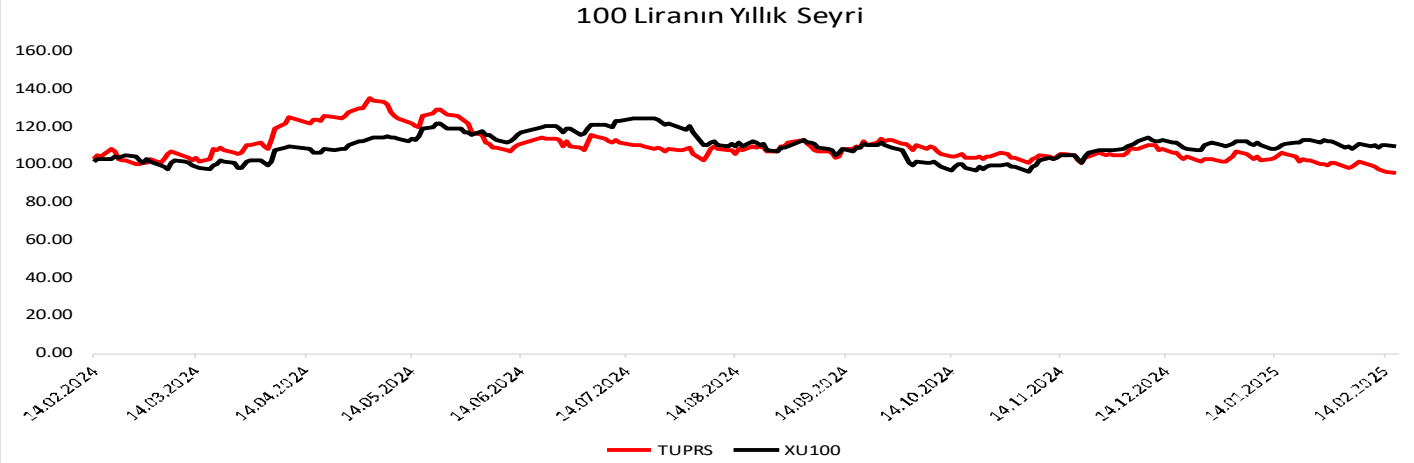
Tüpraş Şirket Kartı

Künye

Hisse Ad?	Tüpraş
Sektör	Petrol
Halka Açıklık Oran?	49.0%
Kuruluş Tarihi	16.11.1983
Yaş?	41
Personel Sayıs?	6,251

Fiyat & Getiri

Kapanış	133.40
Günlük Getiri	-0.60
Haftalık Getiri	-4.03
Aylık Getiri	-9.93
Göreceli Getiri	-0.18
Yıllık En Düşük - En Yüksek	133.40-189.77
Yıllık Ortalama Fiyat	152.84



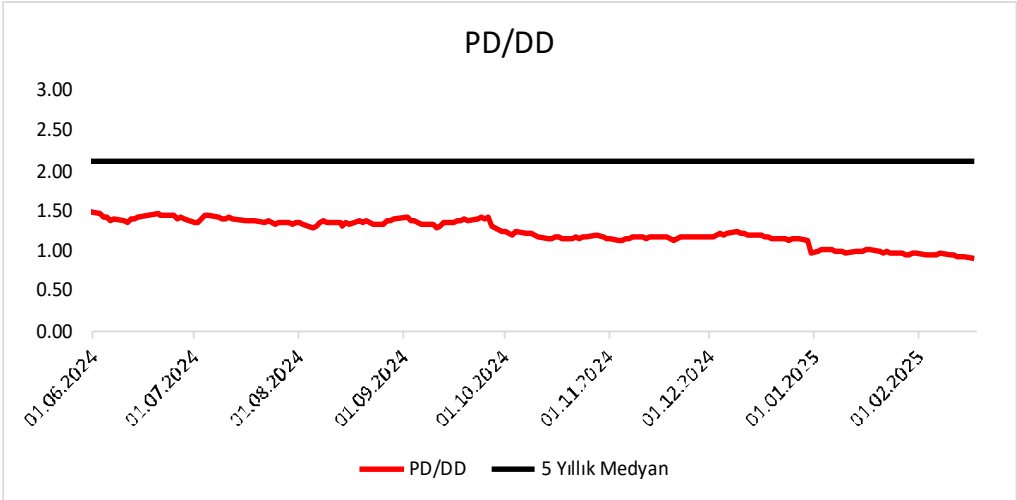
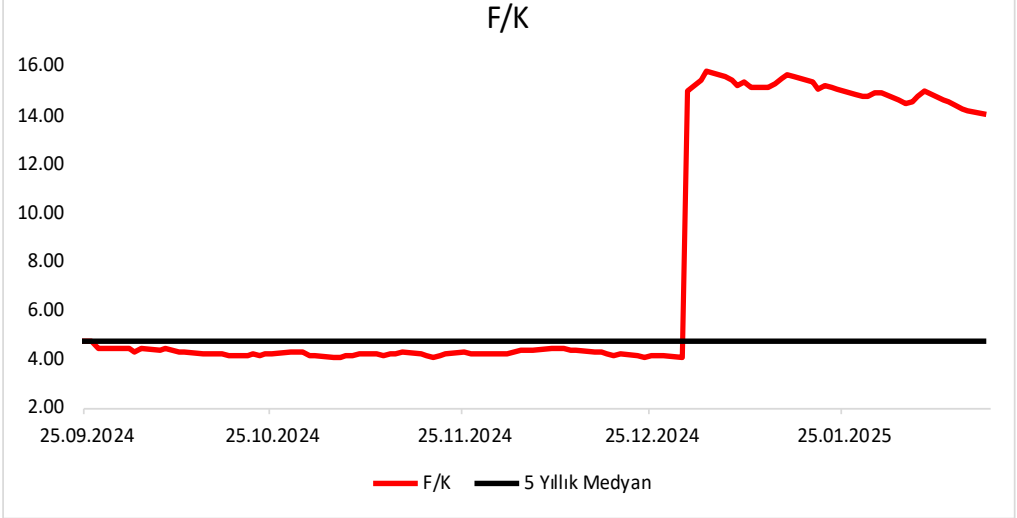
Özet Bilanço

Kalemler	2024/12	2024/09	Değişim (%)
Dönen Varlıklar	185,591	230,879	-19.62
Nakit ve Benzerleri	73,534	102,527	-28.28
Stoklar	60,278	63,775	-5.48
Ticari Alacaklar	37,072	40,361	-8.15
Duran Varlıklar	268,536	221,707	21.12
Maddi Duran Varlıklar	226,161	181,583	24.55
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	6,090	5,588	8.99
Aktifler	454,128	452,587	0.34
Kısa Vadeli Borçlar	148,768	190,711	-21.99
Uzun Vadeli Borçlar	19,111	16,767	13.98
Toplam Borç	167,880	207,478	-19.09
Net Borç	-54,546	-57,655	5.39
Sermaye	1,927	1,927	0.00
Özkaynaklar	282,215	241,709	16.76

Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2024/12	2024/09	2023/12	Değişim (%)
Net Satışlar	810,386	599,332	991,203	35.21
Yatırım Gelirleri	672,851	491,372	828,546	36.93
Yurt Dışı Satış	146,742	114,252	177,819	28.44
Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Satışların Maliyeti	742,355	546,005	832,772	35.96
İskontolar	8,906.93	280.58	13,866.22	3,074.44
İndirimler	299.74	6,011.25	1,295.08	-95.01
Brüt Kâr	68,030	53,327	158,431	27.57
Faaliyet Giderleri	26,942	20,390	28,235	32.13
Esas Faaliyet Kârı	41,088	32,937	130,196	24.75
Amortisman	9,616	7,198	8,754	33.59
FAVÖK	50,704	40,136	0	26.33
Vergi Öncesi Kâr	31,746	23,491	83,480	35.14
Ana Ortaklık Net Kâr	18,315	13,573	77,354	34.94

Oran Analizi			
Oranlar	2024/12	2024/09	Değişim (Bps)
Likidite			
Cari Oran	1.25	1.21	0.04
Likit Oran	0.77	0.79	-0.02
Değerleme			
F/K	14.03	4.43	9.61
PD/DD	0.91	1.24	-0.33
FD/FAVÖK	3.99	3.08	0.92
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	6.40	8.66	-2.25
Aktif Karlılık	3.72	3.86	-0.13
Brüt Kâr Marjı	8.39	8.90	-0.50
Net Kâr Marjı	2.26	2.26	0.00
Favök Marjı	6.26	6.70	-0.44
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	-76.32	-42.00	-34.32
Favök Büyüme	-63.51	-60.13	-3.38
Özsermaye Büyüme	-2.64	236.39	-239.03
Aktif Büyüme	-14.25	80.24	-94.49
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	11.80	12.68	-0.87
Alacak Devir Hızı	20.12	19.92	0.19
Ticari Borç Devir Hızı	6.05	7.81	-1.76



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

İLETİŞİM BİLGİLERİ

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

🌐 www.marbas.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00

📞 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul

Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 | 331

eyildiz@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr

Mustafa Kemal ESKİ

ARAŞTIRMA UZMAN YARDIMCISI

0212 286 30 00 | 331

meski@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr