

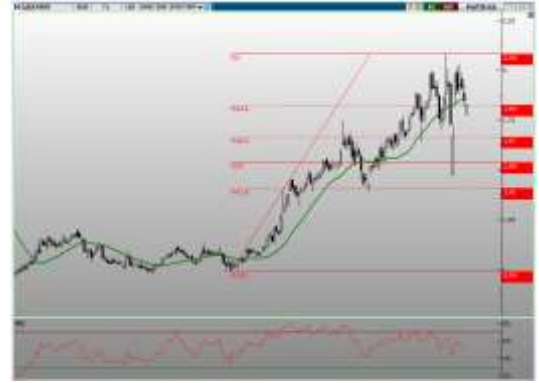
Karsan Otomotiv 4Ç19'da 2.4 milyon TL net zarar açıkladı. Şirket 4Ç18'de de 3.3 milyon TL net zarar açıklamıştı. Şirketin son çeyrekteki zararına rağmen yıllık bazda ana ortaklık net karı 18 milyon TL oldu. (2018/12 Net Zarar: 23 Milyon TL)

Karsan Otomotiv'in satış gelirleri 4Ç19'da 4Ç18'e göre %17 artışla 533 milyon TL (4Ç18 Net Satışlar: 456 Milyon TL) olurken yıllık bazda ise satış gelirleri %18 artışla 1.4 milyar TL'den 1.7 milyar TL'ye yükseldi. Şirketin yurtiçi satışları 2019'da 2018'e göre %9 oranında azalırken yurtdışı satışlarının ise %31 oranında artış göstermesi dikkat çekiyor. Şirket'in 4.19'da yurtdışı satışları toplam satışlarının %60'ını oluşturuyor.

Son çeyrekte gelen zarara rağmen şirketin brüt kar marjı hem bir önceki çeyreğe hem de geçtiğimiz yıla göre artarak %18.43 oldu. 2018'i negatif FAVÖK rakamı ve FAVÖK marjı ile kapatan Karsan 2019'da ise 78 milyon TL FAVÖK ve % 14.57 FAVÖK marjı elde ediyor. (2018/12 FAVÖK: -17 Milyon TL; FAVÖK Marjı: %-3.79)

Net borcunda iyileşme olan Karsan, son çeyrekte 125 net nakit fazlası elde ederken şirketin yıllık bazda net borcu ise %2 azalışla 1.44 milyar TL oldu. (2018/12 Net Borç: 1.47 Milyar TL) Şirketin borç yönetimindeki başarısını net yabancı para pozisyon açığında da görüyoruz. Şirket net yabancı para pozisyon açığını bir önceki çeyreğe göre %74, geçen yıla göre ise %85 oranında azaltarak 67 milyon TL'ye düşürüyor. (Net Yabancı Pozisyonu 2019/09: -254 Milyon TL; 2018/12: 440 Milyon TL)

Karsan Otomotiv 92.37 fiyat/kazanç oranı ile sektör ortalamasının oldukça üzerinde (Sektör F/K: 13.17) fiyat/kazanç oranına sahipken şirketin PD/DD oranı ise 2.49 ile sektör ortalaması olan 3.91'in altında bulunuyor.



KARSN		9.03.2020
Kapanış Fiyatı		1,85
Günlük Değişim (%)		-3,14
Haftalık Değişim (%)		10,78
Son 1 Yıl En Düşük		0,98
Son 1 Yıl En Yüksek		2,08
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)		40,48
Beta (Son 1 Yıl)		0,98
Piyasa Değeri (mn. TL.)		1.665,00
Halka Açıklık Oranı		32,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)		575,52
Sermaye (mn. TL)		900,00
Temettü Verimi (Son 5Y)		0,00

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 6 Ay	Son 1 Yıl
KARSN	-1,07	73,14	26,82
XU100	-10,37	10,72	5,94
Relatif Getiri (XU100)	9,30	62,42	20,88

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	0,00	174,61	0,00
FD/FVAÖK	12,51	22,11	0,00
F/DD	2,88	3,40	2,07
FD/Satışlar	0,65	1,27	0,90

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL

Değişim (%)

KARSN	2018/4Q						2019/1Q			2019/2Q			2019/3Q			2019/4Q			2018/09			2019/09			2019/4Q-2018/4Q			2019/4Q-2019/3Q			2019/12-2018/12		
	2018/4Q	2019/1Q	2019/2Q	2019/3Q	2019/4Q	2018/09	2019/09	2019/4Q-2018/4Q	2019/4Q-2019/3Q	2019/12-2018/12																							
Net Satışlar	456	363	395	412	533	1.442	1.704	17%	29%	18%																							
Satışların Maliyeti	-419	-301	-318	-349	-449	-1.225	-1.417	7%	29%	16%																							
Brüt Kar	11	74	87	57	98	280	315	774%	73%	13%																							
Faaliyet Giderleri	-41	-33	-31	-30	-36	-140	-130	-12%	20%	-7%																							
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	-79	28	22	-31	53	87	72	-	-	-17%																							
Net Faaliyet Karı/Zararı	-109	69	77	-4	116	227	258	-	-	13%																							
FVAÖK	-17	56	71	42	78	193	246	-	84%	27%																							
Finansal Gelir/Gider (Net)	56	-110	-94	4	-114	-334	-314	-	-	-6%																							
Vergi Geliri (Gideri)	-6	9	-23	12	-2	14	-4	-	-	-																							
Net Kar/Zarar	-3	-32	40	12	-2	-23	18	-27%	-	-																							
Değişim (Puan)																																	
Brüt Kar Marjı	2,5	20,2	21,9	13,8	18,4	19,4	18,5	15,963	4,7	-0,91																							
FVAÖK Marjı	-3,8	15,3	17,9	10,2	14,6	13,4	14,5	18,4	4,3	1,04																							
Net Kar Marjı	-0,7	-8,8	10,2	2,9	-0,4	-1,6	1,1	0,3	-3,4	2,68																							
Net İşletme Sermayesi	554	669	875	979	940	554	940	385,9	-38,6	385,86																							
Net Nakit (Yıllık)	-1.476	-1.636	-1.651	-1.573	-1.448	-1.476	-1.448	28,3	124,9	28,30																							
Toplam Borç/Özsermaye	620	696	629	367	280	620	280	-340,6	-86,9	-340,62																							
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	-440	-518	-442	-254	-67	-440	-67	373,1	186,7	373,08																							



KARSN Rasyolar	2019/4Q	2019/3Q	2019/2Q	2019/1Q	2018/4Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	1.704	1.627	1.584	1.543	1.442
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	222	140	160	142	252
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	318	275	224	237	279
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	20	17	5	-42	-23
Brüt Kar Marjı (%)	18,43	13,78	21,90	20,24	2,47
FVAÖK (Mn. TL)	78	42	71	56	-17
FVAÖK Marjı (%)	14,57	10,23	17,90	15,33	-3,79
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	0,74	0,67	0,21	-1,92	-1,12
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	3,62	4,04	1,47	-13,19	-6,85
Alacak Tahsilat Süresi	166,90	156,11	150,64	142,45	137,52
Stok İşleme Süresi - Yıllık	44,75	49,65	53,37	52,64	56,42
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	61,47	73,80	79,53	75,99	65,17
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	940	979	875	669	554
Net Nakit (Mn. TL)	-1.304	-1.109	-1.439	-1.169	-1.023
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	-125	-78	15	160	-257
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	1.448	1.573	1.651	1.636	1.476
Net Borç/FVAÖK (%)	5,88	9,57	6,07	6,66	7,49
F/K	92,37	40,60	151,21	0,00	0,00
Sektör F/K	13,17	10,86	11,42	10,14	9,65
F/DD	2,49	1,25	2,10	2,92	2,34
Sektör F/DD	3,91	3,17	3,51	3,28	2,93
FD/FVAÖK	12,64	14,99	9,99	11,66	11,61
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	-67	-254	-442	-518	-440

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayımlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İletti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.