

29 Nisan 2019 Pazartesi

vadeli önerimiz de TUT olarak devam ediyor. Şirket için hisse başı fiyat hedef de 4,09 TL seviyesinde yer almaktadır.

Gelir Tablosu (mn TL)	Açıklanan		Beklenti		Sapma %				
	1Ç19	4Ç18	Çeyrek %	1Ç18	Yıllık %	VKY	Kons.	VKY	Kons.
Net Satışlar	1.534	1.661	-8%	1.222	26%	1.499	1.489	2%	3%
SMM	-1.046	-1.113	-6%	-827	27%	-	-	m.d.	m.d.
Brüt Kar	488	548	-11%	396	23%	-	-	m.d.	m.d.
Operasyonel Gider	-312	-312	0%	-213	47%	-	-	m.d.	m.d.
FVÖK	177	236	-25%	183	-4%	-	-	m.d.	m.d.
FAVÖK	288	343	-16%	262	10%	238	239	21%	20%
Op. Olmayan Gelir/Gider	17	5	254%	52	-68%	-	-	m.d.	m.d.
VÖK	193	241	-20%	235	-18%	-	-	m.d.	m.d.
Net Dönem Karı	149	178	-16%	207	-28%	135	135	11%	11%
Brüt Kar Marjı	32%	33%	-1,2 yp	32%	-0,5 yp	m.d.	m.d.	m.d.	m.d.
FAVÖK Marjı	19%	21%	-1,9 yp	21%	-2,7 yp	15,9%	16,1%	2,9 yp	2,7 yp
Net Kar Marjı	10%	11%	-1 yp	17%	-7,2 yp	9,0%	9,1%	0,8 yp	0,7 yp

Bilanço (mn TL)	3A19	12A18		3A18	
Dönen Varlıklar	5.111	3.771	36%	3.314	54%
Hazır Değerler	2.381	1.340	78%	1.489	60%
Menkul Kıymetler	164	107	53%	39	321%
KV Ticari Alacaklar	1.014	980	3%	808	25%
Stoklar	1.225	1.091	12%	786	56%
Diğer Dönen Varlıklar	328	254	29%	192	71%
Duran Varlıklar	7.002	6.542	7%	5.132	36%
Aktif Toplamı	12.114	10.313	17%	8.446	43%
KV Borçlar	2.779	2.151	29%	1.819	53%
KV Finansal Borçlar	1.520	1.205	26%	856	78%
KV Ticari Borçlar	581	598	-3%	436	33%
Diğer KV Borçlar	679	348	95%	526	29%
UV Borçlar	3.308	2.378	39%	2.106	57%
UV Finansal Borçlar	3.042	2.117	44%	1.916	59%
UV Ticari Borçlar	0	0	a.d.	0	a.d.
Diğer UV Borçlar	267	261	2%	190	40%
Öz Sermaye	6.026	5.784	4%	4.521	33%
Pasif Toplamı	12.114	10.313	17%	8.446	43%
Net Borç	2.017	1.875	8%	1.244	62%
Alacak Tahsilat Süresi	56	55		55	
Stok İşleme Süresi - Yıllık	91	86		79	
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	46	46		49	
Nakit Döndürme Süresi	116	109		102	

Kaynak: Şirket, Research Turkey, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y: Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs



www.vakifyatirim.com.tr | www.vkyanaliz.com

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Sezai ŞAKLAROĞLU, ACIFE

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Mehmet Emin ZÜMRÜT, CIFE

Direktör - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Selahattin AYDIN SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr	Müdür	Teknik Strateji, Çimento, Cam, Demir Çelik, Taahhüt, Küçük ve Orta Ölçekli Şirketler
Mehtap İLBI MEHTAP.ILBI@vakifyatirim.com.tr	Müdür Yardımcısı	Savunma, Havacılık, Perakende, Gıda-İçecek, Beyaz Eşya, Otomotiv, Enerji, Telekomünikasyon
Tuğba SAYGIN TUGBA.SAYGIN@vakifyatirim.com.tr	Kıdemli Analist	Bankacılık, Sigortacılık, GYO, Holdingler
Nazlıcan ŞAHAN NAZLICAN.SAHAN@vakifyatirim.com.tr	Analist	Makro Ekonomi, Strateji, SGMK
Umut Deniz PAK UMUTDENIZ.PAK@vakifyatirim.com.tr	Analist	
Ekin Cem EKE EKINCEM.EKE@vakifyatirim.com.tr	Analist	

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok
Beşiktaş 34335 İSTANBUL
+90 212 352 35 77

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 olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.