

BFREN

BFREN

- Bosch Fren, 2025 1.çeyrekte 546,11 milyon TL hasılat, 53,05 milyon TL FAVÖK, 14,65 milyon TL net kar ile beklentilerin üstünde sonuç paylaştı.
- 2025 1.çeyrekte otomotiv ana sanayisinde yaşanan daralmaya rağmen Bosch Fren yurtiçi satışlarını yatay seviyede büyütmeyi başardı. Bilindiği üzere şirket otomotiv ana sanayi firmalarının ve yedek parça piyasasının gereksinim duyduğu, otomobil ve hafif ticari araçlar için hidrolik fren sistemlerinin hem üretimini hem de satışı gerçekleştirmektedir.
- Bedelli sermaye artırımını süreci sürüyor. Şirket, gerçekleştirdiği %300 bedelli sermaye artırımını doğrultusunda elde edeceği tahmini 91,36 milyon TL'lik fonun %75'i ile ticari borç ödemesi ve işletme sermayesi finansmanı, %25'i ile ise montaj hattı ekipmanları, ölçüm ve test cihazları, bilgi işlem ağ donanım ekipmanları ve işleme merkezi makinası ve ekipmanları yatırımı yapmayı planlıyor.
- Satışlar yıllık %3,68 düşüşle 564,11 milyon TL oldu. Yurtiçi satışlar %0,72 artışla 546,43 milyon TL, ihracat satışları ise %58,99 düşüşle 17,67 milyon TL oldu. Adetsel bazlı daralmadan daha çok özellikle Kur-TÜFE makasındaki farklılık doğal olarak TL bazlı negatif farklılaşmaya sebebiyet vermektedir.
- Gider optimizasyonları başarılı görünüyor. Giderlerin hem TL hem döviz bazlı arttığını sektörden gözlemlemekteydik. Hatta Bosch Fren'in bedelli aksiyonu almasında en büyük nedenlerin başında borçlardan sonra bu durum geliyor diyebiliriz. İlk madde ve malzeme giderleri %11,18, doğrudan işçilik giderleri %2,52, amortisman giderleri, %1,46 azalış gösterdi. Genel üretim giderleri %23,51 arttı. Stok enflasyon muhasebesine tabii olduğundan mamul tarafında %341,84'lük artış ve yarı mamulde pozitif dönüş genel üretim giderlerini kompanse etti. Böylelikle stmm yıllık %6,82 düşüş gösterdi. Bunu olumlu karşılıyoruz.
- Satışların düşüş göstermesine rağmen maliyetlerin düşmesi ile birlikte brüt kar yıllık %44,02 artışla 52,15 milyon TL oldu. Brüt kar marjı yıllık 306 baz puanı artışla %9,24 oldu.
- FAVÖK düzeltmelerle değil operasyonel gelir desteğiyle arttı. Esas faaliyetten diğer giderlerin yarı yarıya düşmesinin ardından esas faaliyet karı %454 artması sonucunda FAVÖK yıllık %31 artışla 53,05 milyon TL oldu. FAVÖK marjı yıllık 248 baz puana artışla %9,4 olarak gerçekleşti.
- Net kar düşüş gösterdi. Bunun en büyük nedeni enflasyon muhasebesi karının %49 azalmasından kaynaklanıyor. Finansman giderleri azalmayı sürdürdü. Finansal gösterim etkisi doğal olarak net karı olumsuz etkiledi. Net kar yıllık %49 azalışla 14,65 milyon TL oldu.

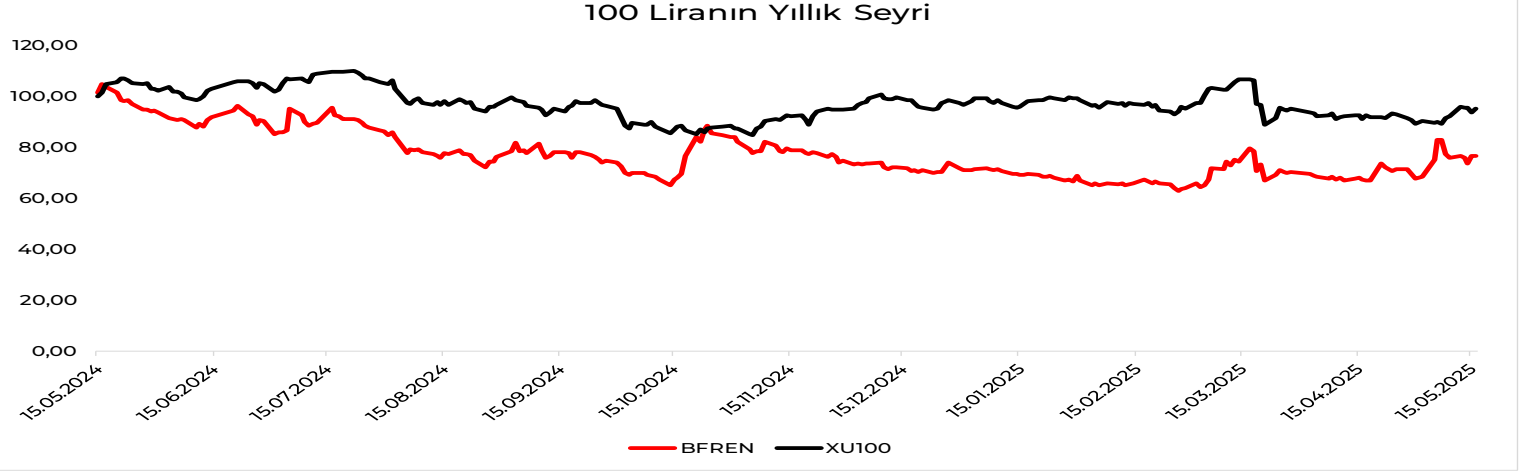
Sonuç olarak, sektördeki zorluklara rağmen ayakta kalan bilanço yapısı ve yurtiçi pazarın gelecekte umut vaat etmesi nedeniyle bilanço **pozitif** değerlendiriyoruz. Kademeli baz etkisi izlenebilir.

	20251Ç	20241Ç	Değişim
Yurtiçi Satışlar	546.434.205	542.552.115	0,72%
İhracat	17.673.330	43.095.133	-58,99%
Brüt Satışlar	564.107.535	585.647.248	-3,68%
İskontolar ve Satışlardan İadeler	0	0	
Net Satışlar	564.107.535	585.647.248	-3,68%
İlk Madde ve Malzeme Giderleri	-346.000.895	-389.547.925	-11,18%
Genel Üretim Giderleri	-117.328.568	-94.994.817	23,51%
Doğrudan İşçilik Giderleri	-43.601.313	-44.728.295	-2,52%
Amortisman ve İtfa Giderleri	-22.080.696	-22.406.764	-1,46%
Mamul Stoklarındaki Değişim	10.544.442	2.386.500	341,84%
Yarı Mamul Stoklarındaki Değişim	6.509.801	-146.570	A.D
STMM	-511.957.229	-549.437.871	-6,82%
Brüt Kar	52.150.306	36.209.377	44,02%
Brüt Kar Marjı	9,24%	6,18%	3,06%

Bosch Fren Sistemleri Şirket Kartı

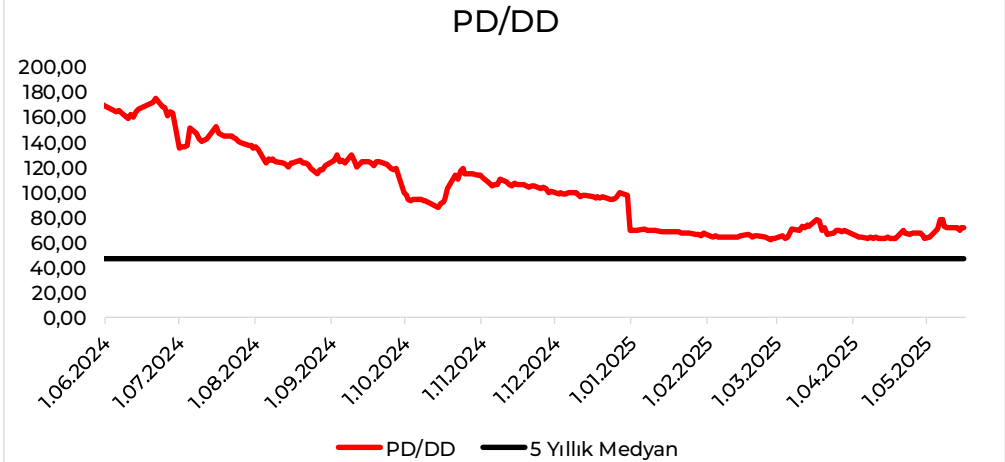
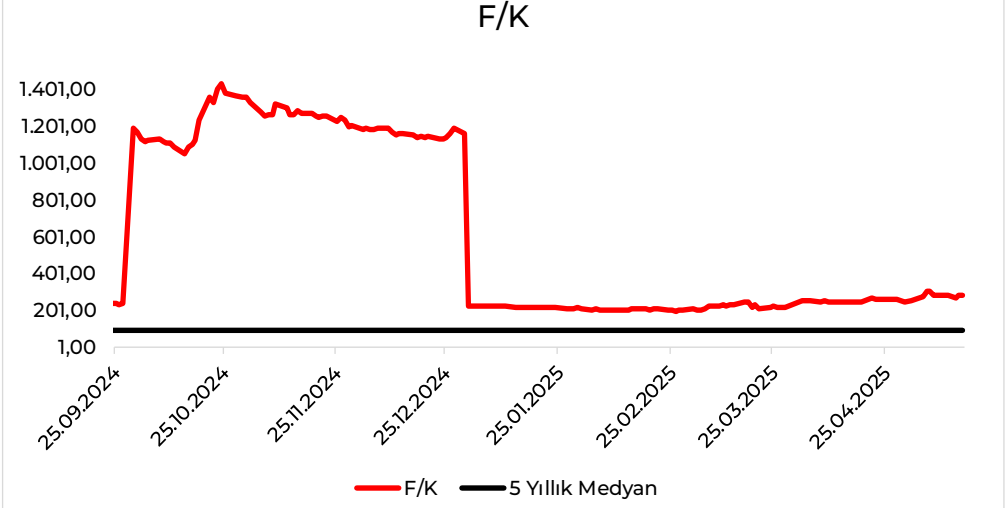
Künye	
Hisse Adı	Bosch Fren Sistemleri
Sektör	Otomotiv Yan Sanayi
Halka Açıklık Oranı	15,0%
Kuruluş Tarihi	17.09.1975
Yaşı	50
Personel Sayısı	133

Fiyat & Getiri	
Kapanış	184,10
Günlük Getiri	0,27
Haftalık Getiri	0,88
Aylık Getiri	14,18
Göreceli Getiri	-1,05
Yıllık En Düşük - En Yüksek	151-254
Yıllık Ortalama Fiyat	184,32



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/03	2024/03	Değişim(%)	Kalemler	2025/03	2024/03	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	682	470	45,00	Net Satışlar	564	586	2.065	-3,68
Nakit ve Benzerleri	56	20	180,01	Yurt İçi Satış	546	543	1.950	0,72
Stoklar	139	68	105,40	Yurt Dışı Satış	18	43	115	-58,99
Ticari Alacaklar	475	341	39,26	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	356	336	6,04	Satışların Maliyeti	512	549	1.846	-6,82
Maddi Duran Varlıklar	265	229	15,82	İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	12	12	6,25	İndirimler	0,00	0,00	0,00	a.d
Aktifler	1.038	806	28,75	Brüt Kâr	52	36	219	44,02
Kısa Vadeli Borçlar	657	375	75,15	Faaliyet Giderleri	21	18	50	16,89
Uzun Vadeli Borçlar	68	270	-74,65	Esas Faaliyet Kârı	31	18	168	71,14
Toplam Borç	725	644	12,50	Amortisman	22	22	88	-1,56
Net Borç	78	62	26,59	FAVÖK	53	41	0	30,93
Sermaye	31	31	0,00	Vergi Öncesi Kâr	16	30	137	-47,25
Özkaynaklar	313	162	93,48	Ana Ortaklık Net Kâr	15	29	94	-48,62

Oran Analizi			
Oranlar	2025/03	2024/03	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	1,04	1,25	-0,22
Likit Oran	0,83	1,07	-0,24
Değerleme			
F/K	280,07	0,00	280,07
PD/DD	72,07	200,16	-128,08
FD/FAVÖK	84,35	343,86	-259,51
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	6,17	17,65	-11,48
Aktif Karlılık	1,59	4,54	-2,95
Brüt Kâr Marjı	9,24	6,18	3,06
Net Kâr Marjı	2,60	4,87	-2,27
Favök Marjı	9,40	6,92	2,49
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	-48,62	11.323,60	-11.372,22
Favök Büyüme	30,93	-17,78	48,71
Özsermaye Büyüme	93,48	0,30	93,18
Aktif Büyüme	28,75	79,58	-50,83
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	15,11	26,45	-11,34
Alacak Devir Hızı	5,28	8,08	-2,81
Ticari Borç Devir Hızı	8,23	13,71	-5,48



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.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

☎ +90 (212) 286 30 50

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