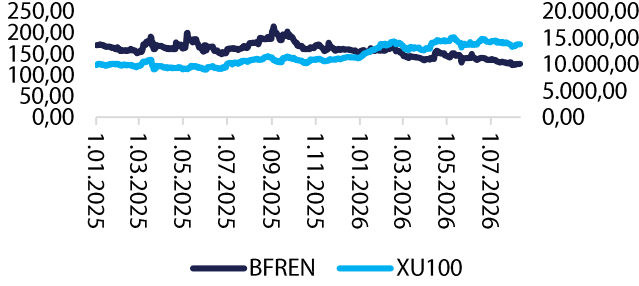


Son Fiyat	126,10
Piyasa Değeri (mln TL)	15.450
Piyasa Değeri (mln \$)	325
F/K	72,19
FD/FAVÖK	57,28
PD/DD	19,19
Hisse Sayısı (mln lot)	123
FDPO (%)	15,46
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	84



ORTAKLIK YAPISI	%
Robert Bosch GmbH	84,51
Diğer	15,49

mln TL	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Hasılat		1.049,12	802,25
FAVÖK		95,59	69,07
Net Kar		40,54	60,84

BFREN	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	0,24	-4,11	-28,27
Getiri (\$)	0,20	-5,59	-38,75
Getiri (XU100-Rölatif)	0,00	-0,55	-54,14

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	13,66	8,85
Brüt Kar Marjı (Ç%)	10,49	9,00
FAVÖK Marjı (Y%)	12,37	9,50
FAVÖK Marjı (Ç%)	6,71	8,61
Net Kar Marjı (Y%)	3,21	7,58
Net Kar Marjı (Ç%)	8,39	7,58
Net Borç (mln TL)	5,88	-95,26
İşletme Sermayesi (mln TL)	204,97	437,40
Cari Oran	1,30	2,26
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	60,08	330,63
Net Finansman Gideri/Satışlar	3,67	0,17
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-3,31	-43,93
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	84,11	-43,93
FAVÖK Büyüme (Y%)	166,31	-32,84
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-13,65	-44,72
Net Kar Büyüme (Y%)	-0,75	106,53
Net Kar Büyüme (Ç%)	290,68	2.659,05

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Bosch Fren – BFREN – Sınırlı Olumlu

Dirençli sonuçlar!

Bosch Fren, 2026 2.çeyrekte 802 milyon TL hasılat, 69 milyon TL FAVÖK, 61 milyon TL net kar ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı.

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- ▲ Genel çerçevesiyle otomotiv yan sanayi sektöründe ender iyi finansallardan birisi olarak karşımıza çıkıyor. Bu doğrultuda finansalları **sınırlı olumlu** değerlendiriyoruz.

Pusulanın 4 Yönü:

- ▲ Net kardaki iyileşme ve güçlenen bilanço görünümü sınırlı olumlu değerlendirmemizi destekliyor.;
- ▲ İkinci çeyrekte hasılat ve brüt kar tarafında daralma devam etti.
- ▲ Nakit akışı ve likidite tarafında belirgin toparlanma görüldü.
- ▲ Yeni ürün yatırımı orta vadeli görünümü destekleyen ana başlık.

Operasyon tarafında ikinci çeyrekteki daralma belirgin. Esas faaliyet karı geçen yılın aynı çeyreğindeki 50,6 milyon TL'den 46,2 milyon TL'ye geriledi. İlk yarının tamamında ise hasılat 1.717,0 milyon TL'den 1.605,8 milyon TL'ye gerilemesine karşın esas faaliyet karı 56,3 milyon TL'den 119,5 milyon TL'ye yükseldi. Bu artışta esas faaliyetlerden diğer giderlerin 117,6 milyon TL'den 24,6 milyon TL'ye gerilemesi ve diğer gelirlerin 40,4 milyon TL'den 80,4 milyon TL'ye yükselmesi etkili oldu.

Bilanço ve nakit akışı tarafında görünüm daha kuvvetli. İlk yarıda işletme faaliyetlerinden 213,8 milyon TL nakit yaratılırken, geçen yılın aynı döneminde 112,1 milyon TL nakit çıkışı bulunuyordu. Kısa vadeli yükümlülükler 2025 yıl sonundaki 668,2 milyon TL'den 400,8 milyon TL'ye gerilerken, özkaynaklar 677,7 milyon TL'den 805,3 milyon TL'ye yükseldi. Cari oran da 1,6'dan 2,3'e çıktı.

Raporlama döneminden sonra şirket ile Robert Bosch GmbH arasında **Ticari Araç Sistemleri alanında yeni bir ürünün Türkiye'de üretilmesine yönelik ön çalışma ve görüşmeler tamamlandı.** Süreç kapsamında 267,8 milyon TL tutarında Yatırım Teşvik Belgesi alınırken, ilk yatırım siparişlerinin 2026 yılı içerisinde verilmesi ve yatırımların tamamlanmasıyla birlikte **seri üretime 2027 yılı içerisinde geçilmesi öngörülüyor.**

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. 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 her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul