

Bosch Fren - Olumlu

Bedelli sonrası iyimser sonuçlar

Bosch Fren, 2025 3.çeyrekte **666 milyon TL hasılat, 97 milyon TL FAVÖK ve 51 milyon TL net kâr** ile beklentilerimiz dahilinde sonuçlar paylaştı.

Bedelli sermaye artışı fayda sağladı. 5 Mayıs 2025 günü gerçekleştirilen %300 bedelli şirketin faaliyetlerine önemli ölçüde olumlu yansıdı. **Otomotiv yan sanayi sektörünün zorlandığı bu dönemde şirket büyümeye devam etti.**

Hasılatta sakin büyüme sürüyor. Sektöre yönelik zorlu koşulların devam etmesiyle birlikte 3.çeyrekte hasılat %1,98 artışla **666 milyon TL** oldu. İlk 9 ayda ihracat pazarı %36 daralarak **75 milyon TL'ye** düşerken, yurt içi pazar %9 artışla **1,99 milyar TL'ye** yükselerek ağırlıklı konumunu güçlendirdi. **Hasılatta stabil seyrin devamını önümüzdeki çeyreklerde de bekliyoruz.**

Maliyet yönetişimi etkili oluyor. Şirket, bedelli sonrası maliyetleri yöneterek aksiyon alıyor. Bu doğrultuda 3.çeyrekte brüt kâr %106,41 artışla **96,18 milyon TL** oldu. Brüt kâr marjı ise **418 baz puan** artışla %12,53'e yükseldi. Önümüzdeki dönemde %12 üzeri brüt kâr marjı bekleyebiliriz.

Operasyonel kârlılık güçlendi. FAVÖK, brüt kardan gelen destekle birlikte 3.çeyrekte %59,78 artışla **97 milyon TL** oldu. FAVÖK marjı tarafında ise **204 baz puan** artışla %12,3 oldu. %12'nin bir miktar üzerinde bir FAVÖK marjı ile yılı tamamlamasını bekleyebiliriz.

Borçluluk elimine edildi. 5 Mayıs'ta yapılan bedelli sonrası sadece çeyrekten çeyreğe finansal borçlar %55 azalışla **70 milyon TL'ye** geriledi. Serbest nakit akımının pozitif dönmesiyle birlikte **Net Borç/FAVÖK rasyosu** artık negatife geçmiş oldu. **Sektörün zorlandığı ortamda bunu olumlu karşılıyoruz.**

BFREN özelinde finansalları olumlu değerlendirmekle birlikte, düşük borçluluk ve görece yönetim becerisiyle birlikte otomotiv yan sanayisinden pozitif ayrışacağını değerlendiriyoruz.

18 Kasım 2025

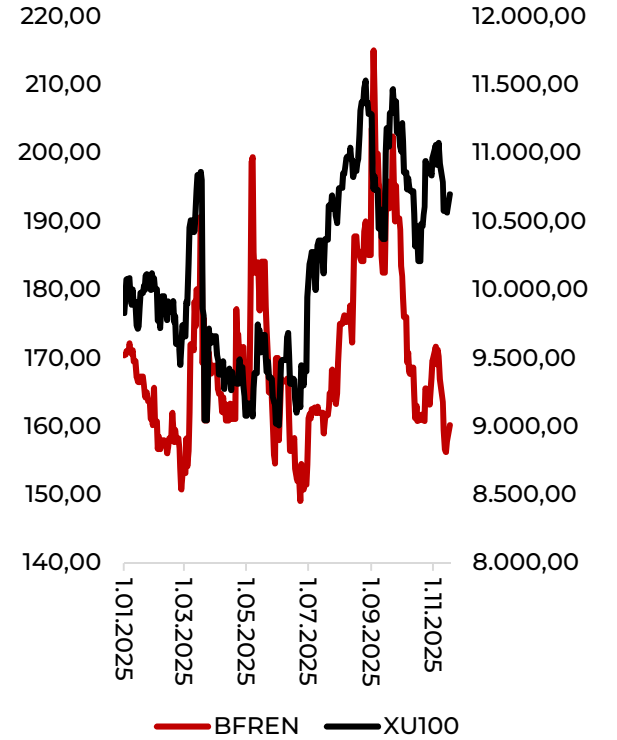
Son Fiyat	160,20
BİLANÇO PUANI	8,33/10
Piyasa Değeri (mln TL)	19.628
Piyasa Değeri (mln \$)	465
F/K	216,29
FD/FAVÖK	62,92
PD/DD	38,20
Hisse Sayısı (mln lot)	123
FDPO (%)	15,44
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	84

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-3,99	-11,89	-27,87
XMESY'E GÖRE	0,78	-1,54	-8,25
Nominal (TL)	-0,50	-14,70	-15,34
Nominal (USD)	-1,47	-18,18	-37,77

ORTAKLIK YAPISI

	%
ROBERT BOSCH GMBH	84,51
DİĞER	15,49





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

EK

ŞİRKET KARNESİ**KARLILIK****PUAN**

Brüt Kar Marjı (Y%)	6,51	0,5
Brüt Kar Marjı (Ç%)	2,30	0,5
FAVÖK Marjı (Y%)	6,26	1,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	1,33	1,0
Net Kar Marjı (Y%)	2,67	0,5
Net Kar Marjı (Ç%)	7,48	0,5

BORÇLULUK**PUAN**

Net Borç (mln TL)	-63,07	1
İşletme Sermayesi (mln TL)	209,24	1
Cari Oran	1,50	1
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	262,23	1
Net Finansman Gideri/Satışlar	3,06	1

BÜYÜME**PUAN**

Brüt Kar Büyüme (Y%)	95,11	0,5
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	95,11	0,0
FAVÖK Büyüme (Y%)	57,70	1,0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	47,09	1,0
Net Kar Büyüme (Y%)	148,39	0,5
Net Kar Büyüme (Ç%)	85,67	0,5

PUAN**8,33***Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı*

Sınai sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılarındaki değer farkları içermektedir.