

BRSAN / Borusan Mannesmann**Şirket, 3Ç23 döneminde 555,7 mn TL net kâr açıkladı**

Net kar yıllık bazda %229 artış gösterirken, bir önceki çeyreğe göre %53 azaldı. Net kar marjı yıllık bazda 2,8 puan artış göstererek %5,5 seviyesinde gerçekleşti.

Satış gelirleri yıllık bazda %61,5 artış gösterdi

3Ç23 döneminde satış gelirleri, yıllık %61,5 artış göstererek 10,2 milyar TL'ye yükseldi. Bir önceki çeyreğe göre satış gelirleri %25 arttı. Brüt kar yıllık %132,1 artışla 1,6 milyar TL olurken, brüt kar marjı yıllık 4,8 puan artışla %15,7 seviyesinde gerçekleşti.

FAVÖK 1,3 milyar TL oldu

FAVÖK yıllık bazda %132 artış gösterirken, çeyreksel bazda %32,1 azalış gösterdi ve 1,3 milyar TL oldu. FAVÖK marjı da yıllık 3,9 puan artışla %12,9 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki çeyrekte %23,6 FAVÖK marjı elde edilmişti.

9 Aylık Sonuçlar

2023 yılının ilk 9 ayına baktığımızda, şirketin satış gelirleri yıllık bazda %73,5 artışla 25,7 milyar TL'ye yükseldi. Brüt kar marjı 12,2 puan artışla %23,2 seviyesinde, FAVÖK marjı 11,0 puan artışla %20,1 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK yıllık bazda %282,9 artış gösterdi ve 5,2 milyar TL olarak hesaplandı. Bu sonuçlarla birlikte şirketin 9 aylık net dönem kari %458,0 artışla 3,1 milyar TL'ye yükseldi.

Net borç pozisyonu artıyor

Şirketin net borç pozisyonu 2022 yılının aynı dönemine göre %13,3 azalırken, bir önceki çeyreğe göre %16,7 artarak bu dönemde 7,2 milyar TL net borcu gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu ise 1,1 seviyesinde gerçekleşti. 30 Eylül 2023 itibarıyla şirketin 612,8 milyon TL döviz açığı bulunmaktadır.

Şirketin nakit değerleri arttı

Şirketin nakit değerleri 2022 yıl sonuna göre 2,2 milyar TL artarak 3,7 milyar TL oldu. İşletme faaliyetlerinden 6,4 milyar TL nakit girişi sağlandı. Yatırım faaliyetlerinden 1,2 milyar TL nakit çıkışı olurken finansman faaliyetlerinden 2,9 milyar TL nakit çıkışı oldu.

Piyasa Bilgileri

Kapanış (TL)	903,40
Piyasa Değeri (mn TL)	128.057,0
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	21.769,7
Bugünkü Sermaye (bin TL)	141.750
Halka Açık Sermaye	24.098
Halka Açıklık Oranı	%17

Hisse Performansı (TL)

	Değ. (%)
1 Aylık	18,9
3 Aylık	183,8
Yılbaşına göre	974,8
Son 1 Yıl	1.576,1

**Relatif Performans (TL)
(Bist 100'e Göre)**

	Değ. (%)
1 Aylık	31,3
3 Aylık	166,0
Yılbaşına göre	668,4
Son 1 Yıl	792,9

Piyasa Çarpanları

F/K	32,9
PD/DD	6,1
FD/NS	4,1

Bilanço Özeti (Bin TL)

	2023/09
Aktifler	50.658.510
Net Borç	7.172.153
Net Döviz Pozisyonu	-612.830
Net Satışlar	25.734.048
FAVÖK	5.180.443
Net Kar/Zarar	3.093.109

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	3Ç23	3Ç22	Değ. (%)	2Ç23	Değ. (%)	9A23	9A22	Değ. (%)
Net Satışlar	10.156.067	6.289.045	61,5	8.150.627	24,6	25.734.048	14.834.350	73,5
Brüt Faaliyet Karı	1.593.562	686.710	132,1	2.247.509	-29,1	5.975.208	1.640.631	264,2
Faaliyet Giderleri	604.629	274.383	120,4	567.837	6,5	1.525.241	685.100	122,6
Finansman Gelir/Gider	-383.100	-313.570	a.d.	-218.555	a.d.	-867.221	-649.302	a.d.
Esas Faaliyet Karı	988.933	412.327	139,8	1.679.672	-41,1	4.449.967	955.531	365,7
FAVÖK	1.305.378	562.712	132,0	1.921.986	-32,1	5.180.443	1.352.807	282,9
Ana Ortaklık Net Kar	555.723	168.972	228,9	1.190.213	-53,3	3.093.109	554.303	458,0

Oranlar	3Ç23	3Ç22	Fark	2Ç23	Fark	9A23	9A22	Fark
Brüt Karı Marjı (%)	15,7	10,9	4,8	27,6	-11,9	23,2	11,1	12,2
Esas Faa.Karı Marjı (%)	9,7	6,6	3,2	20,6	-10,9	17,3	6,4	10,9
Favök Marjı (%)	12,9	8,9	3,9	23,6	-10,7	20,1	9,1	11,0
Net Kar Marjı (%)	5,5	2,7	2,8	14,6	-9,1	12,0	3,7	8,3

BRSAN / Borusan Mannesmann

Bilanço (Bin TL)	2020	2021	2022	2022/09	2023/09	Değ.(%)
Dönen Varlıklar	3.087.565	7.613.364	13.737.466	13.966.412	26.985.191	93,2
Hazır Değerler	789.862	2.256.973	1.508.492	1.429.868	3.669.888	156,7
Ticari Alacaklar	851.044	2.020.376	4.683.933	3.780.993	5.230.675	38,3
Diğer Alacaklar	141.239	18.854	231.632	222.798	459.744	106,4
Stoklar	1.158.928	2.965.119	6.256.799	7.636.415	14.388.843	88,4
Diğer Dönen Varlıklar	70.202	122.723	756.610	596.800	430.570	-27,9
Duran Varlıklar	4.951.542	8.863.119	13.860.522	12.308.257	23.673.319	92,3
Ticari Alacaklar	0	0	16.783	0	323	a.d.
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0	0	0	0	a.d.
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	0	a.d.
Maddi Duran Varlıklar	4.495.874	8.014.558	12.443.256	11.108.480	21.309.232	91,8
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	12.638	24.549	37.675	34.794	37.030	6,4
Diğer Duran Varlıklar	321	482	34.104	34.263	177.790	418,9
TOPLAM AKTİFLER	8.039.107	16.476.483	27.597.988	26.274.669	50.658.510	92,8
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.126.662	7.295.136	12.732.552	13.824.349	23.168.707	67,6
Finansal Borçlar	1.550.994	2.227.028	6.250.077	7.422.886	5.971.458	-19,6
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	475.613	1.316.409	1.629.715	1.096.043	2.172.384	98,2
Ticari Borçlar	901.649	3.195.224	3.798.623	4.609.688	6.927.051	50,3
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	198.406,00	556.475,00	1.054.137,00	695.732,00	8.097.814,00	1.063,9
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.363.243	2.529.352	3.005.859	2.644.507	6.424.492	142,9
Finansal Borçlar	820.703	1.546.463	1.474.234	1.215.780	2.698.199	121,9
Ticari Borçlar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	a.d.
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	542.540,00	982.889,00	1.531.625,00	1.428.727,00	3.726.293,00	160,8
Öz Sermaye	3.548.149	6.650.087	11.856.838	9.803.577	21.061.286	114,8
TOPLAM PASİFLER	8.039.107	16.476.483	27.597.988	26.274.669	50.658.510	92,8

Temel Rasyolar	2020	2021	2022	2022/09	2023/09
Cari Oran	1,0	1,0	1,1	1,0	1,2
Likitide Oran	0,6	0,6	0,5	0,4	0,5
Toplam Borç / Toplam Aktif	55,9	59,6	57,0	62,7	58,4
T. Finansal borç / Aktif	35,4	30,9	33,9	37,0	21,4
Toplam Borç / Özsermaye	126,5	147,7	132,7	168,0	140,5

Gelir Tablosu (Bin TL)	3Ç22	3Ç23	Değ. (%)	9A22	9A23	Değ. (%)
Satış Gelirleri	6.289.045	10.156.067	61,5	14.834.350	25.734.048	73,5
Satışların Maliyeti	5.602.335	8.562.505	52,8	13.193.719	19.758.840	49,8
Brüt Kar/Zarar	686.710	1.593.562	132,1	1.640.631	5.975.208	264,2
Faaliyet Giderleri	274.383	604.629	120,4	685.100	1.525.241	122,6
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	412.327	988.933	139,8	955.531	4.449.967	365,7
Esas Faaliyet Karı	560.047	1.152.215	105,7	1.275.836	4.865.194	281,3
FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar)	562.712	1.305.378	132,0	1.352.807	5.180.443	282,9
Ana Ortaklık Net Kar	168.972	555.723	228,9	554.303	3.093.109	458,0

Karlılık Oranları	3Ç22	3Ç23	9A22	9A23
Brüt Kar Marjı	10,9	15,7	11,1	23,2
Favök Marjı	8,9	12,9	9,1	20,1
Net Kar Marjı	2,7	5,5	3,7	12,0

Kaynak : Integral Yatırım Menkul Değerler, Finnet

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayınlanan Uyarı Notu:

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Çekince: Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği 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 veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Büyükdere Cd. 59. Sk. Spine Tower No:243 Kat:2 34398 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL

tel : 444 1 858 (ULU)

fax : 0212 328 30 81

Mersis No : 0 478 051 8427 000 17

www.integralyatirim.com.tr