

KBORU / Kuzey Boru

Kuzey Boru (KBORU) 4Ç24 döneminde 216.6 mn TL net kâr açıkladı. Net kar yıllık bazda %84 artış gösterirken, bir önceki çeyreğe göre %676 arttı. Şirketin 4Ç döneminde cirosundaki %55 gerileme finansalları zayıf kıldı. 4Ç24 döneminde brüt kar ve esas faaliyet karı zarar olarak açıklandı. Buna karşın net parasal pozisyon kazancı net karı destekledi. Net kar marjı yıllık bazda 36.7 puan artış göstererek %48.5 seviyesinde gerçekleşti.

Satış gelirleri %55.3 azaldı... 4Ç24 döneminde satış gelirleri, yıllık %55.3 azalış göstererek 446.9 milyon TL'ye geriledi. Bir önceki çeyreğe göre satış gelirleri %62 azaldı. Brüt zarar 97.5 milyon TL olurken, brüt kar marjı yıllık -68.6 puan azalışla %-21.8 seviyesinde gerçekleşti. Negatif FAVÖK 186.4 milyon TL oldu. FAVÖK marjı da yıllık 78.2 puan azalışla %-41.7 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki çeyrekte %19.0 FAVÖK marjı elde edilmişti.

12 Aylık Sonuçlar... 2024 yılının tamamına baktığımızda, şirketin satış gelirleri yıllık bazda %33.9 artışla 4 milyar TL'ye yükseldi. Brüt kar marjı -11.1 puan azalışla %20.0 seviyesinde, FAVÖK marjı 12.3 puan azalışla %11.4 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK yıllık bazda %35.6 azalış gösterdi ve 451.6 milyon TL olarak hesaplandı. Bu sonuçlarla birlikte şirketin 12 aylık net dönem kari %104.9 artışla 648.4 milyon TL'ye yükseldi.

Net borç pozisyonu artıyor... 2023 yılının aynı döneminde 332.3 milyon TL net nakdi bulunurken bir önceki çeyreğe göre %132.4 artarak bu dönemde 529.8 milyon TL net borcu gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu ise 1.2 seviyesinde gerçekleşti. 31 Aralık 2024 itibarıyla şirketin 10.1 milyon TL döviz açığı bulunmaktadır. Şirketin nakit değerleri 2023 yıl sonuna göre 398.2 milyon TL azalarak 304.9 milyon TL oldu. İşletme faaliyetlerinden 301.3 milyon TL nakit girişi sağlandı. Yatırım faaliyetlerinden 1.3 milyar TL nakit çıkışı olurken finansman faaliyetlerinden 621.8 milyon TL nakit girişi oldu.

Değerlendirme... Kuzey Boru 4. Çeyrek dönemde zayıf finansallar açıkladı. Cirodaki %55 gerileme 4. Çeyrek finansalları zayıf kıldı. Şirketin Malatya CTP Kompozit Boru Üretim tesisi için test süreci tamamlandı. Ek olarak, Koruge Üretim Tesisi'ne ek olarak PPR ek parça üretim tesisi yatırımı gerçekleştirildi. PPR ek parça üretimi için gerçekleştirdiği makine yatırımları, CTP boru üretimine yönelik makine ve ekipmanlar, GES (Güneş Enerjisi Sistemi) yatırımları ve PE ile Koruge boru üretim kapasitesinin artırılması amacıyla gerçekleştirilen üretim hattı yatırımları şirket için önümüzdeki dönemde potansiyel oluşturabilir.

Piyasa Bilgileri

Kapanış (TL)	73.45
Piyasa Değeri (mn TL)	7,345.0
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	1,762.8
Bugünkü Sermaye (bin TL)	100,000
Halka Açık Sermaye	24,000
Halka Açıklık Oranı	%24

Hisse Performansı (TL)

	Değ. (%)
1 Aylık	-3.1
3 Aylık	-6.3
Yılbaşına göre	-5.5
Son 1 Yıl	-53.1

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

	Değ. (%)
1 Aylık	-4.4
3 Aylık	-7.1
Yılbaşına göre	-6.3
Son 1 Yıl	-60.0

Piyasa Çarpanları

F/K	11.3
PD/DD	2.4
FD/NS	2.0

Bilanço Özeti (Bin TL)

	2024/12
Aktifler	5,417,610
Net Borç	529,812
Net Döviz Pozisyonu	-10,054
Net Satışlar	3,954,814
FAVÖK	451,595
Net Kar/Zarar	648,424

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	4Ç24	4Ç23	Değ. (%)	3Ç24	Değ. (%)	12A24	12A23	Değ. (%)
Net Satışlar	446,876	999,672	-55.3	1,174,531	-62.0	3,954,814	2,954,441	33.9
Brüt Faaliyet Karı	-97,485	467,660	a.d.	290,570	a.d.	791,985	919,763	-13.9
Faaliyet Giderleri	130,568	111,506	17.1	92,448	41.2	445,124	275,813	61.4
Finansman Gelir/Gider	-15,625	-84,927	a.d.	22,657	a.d.	72,617	-190,348	a.d.
Esas Faaliyet Karı	-228,052	356,154	a.d.	198,122	a.d.	346,861	643,950	-46.1
FAVÖK	-186,381	364,455	a.d.	223,344	a.d.	451,595	701,151	-35.6
Ana Ortaklık Net Kar	216,602	118,013	83.5	27,924	675.7	648,424	316,511	104.9

Oranlar	4Ç24	4Ç23	Fark	3Ç24	Fark	12A24	12A23	Fark
Brüt Karı Marjı (%)	-21.8	46.8	-68.6	24.7	-46.6	20.0	31.1	-11.1
Esas Faa.Karı Marjı (%)	-51.0	35.6	-86.7	16.9	-67.9	8.8	21.8	-13.0
Favök Marjı (%)	-41.7	36.5	-78.2	19.0	-60.7	11.4	23.7	-12.3
Net Kar Marjı (%)	48.5	11.8	36.7	2.4	46.1	16.4	10.7	5.7

KBORU / Kuzey Boru

Bilanço (Bin TL)	2020	2021	2022	2023/12	2024/12	Değ.(%)
Dönen Varlıklar	34,300	154,038	694,909	2,278,413	2,704,869	18.7
Hazır Değerler	3,304	19,035	35,278	1,015,092	304,911	-70.0
Ticari Alacaklar	5,385	57,257	315,988	647,451	1,040,025	60.6
Diğer Alacaklar	19	20	32	185	1,358	634.8
Stoklar	21,822	30,228	321,105	563,329	981,250	74.2
Diğer Dönen Varlıklar	2,453	168	368	229	6,601	2,783.3
Duran Varlıklar	57,911	173,630	891,645	1,424,564	2,712,741	90.4
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	0	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	57,854	173,434	889,526	1,423,413	2,604,748	83.0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	57	178	1,271	1,020	3,581	251.1
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	0	0	a.d.
TOPLAM AKTİFLER	92,211	327,668	1,586,553	3,702,977	5,417,610	46.3
Kısa Vadeli Yükümlülükler	29,292	172,489	655,283	1,129,830	1,449,582	28.3
Finansal Borçlar	1,464	33,396	225,580	81,585	198,649	143.5
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	18,465	40,252	229,630	495,998	126,366	-74.5
Ticari Borçlar	5,794	12,887	50,131	195,514	957,763	389.9
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	3,569.25	85,954.34	149,942.34	356,733.45	166,804.88	-53.2
Uzun Vadeli Yükümlülükler	44,115	37,941	94,774	157,254	945,166	501.0
Finansal Borçlar	27,697	25,855	90,977	105,257	558,678	430.8
Ticari Borçlar	4,261.64	2,246.17	548.82	0.00	382,761.25	a.d.
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	12,156.64	9,839.85	3,248.25	51,997.04	3,726.70	-92.8
Öz Sermaye	18,804	117,238	836,497	2,415,893	3,022,863	25.1
TOPLAM PASİFLER	92,211	327,668	1,586,553	3,702,977	5,417,610	46.3

Temel Rasyolar	2020	2021	2022	2023/12	2024/12
Cari Oran	1.2	0.9	1.1	2.0	1.9
Likide Oran	0.3	0.7	0.6	1.5	1.2
Toplam Borç / Toplam Aktif	79.6	64.2	47.3	34.8	44.2
T. Finansal borç / Aktif	51.6	30.4	34.4	18.4	16.3
Toplam Borç / Özsermaye	390.4	179.5	89.7	53.3	79.2

Gelir Tablosu (Bin TL)	4Ç23	4Ç24	Değ. (%)	12A23	12A24	Değ. (%)
Satış Gelirleri	999,672	446,876	-55.3	2,954,441	3,954,814	33.9
Satışların Maliyeti	532,012	544,360	2.3	2,034,678	3,162,829	55.4
Brüt Kar/Zarar	467,660	-97,485	a.d.	919,763	791,985	-13.9
Faaliyet Giderleri	111,506	130,568	17.1	275,813	445,124	61.4
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	356,154	-228,052	a.d.	643,950	346,861	-46.1
Esas Faaliyet Karı	374,380	-244,408	a.d.	652,722	279,541	-57.2
FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar)	364,455	-186,381	a.d.	701,151	451,595	-35.6
Ana Ortaklık Net Kar	118,013	216,602	83.5	316,511	648,424	104.9

Karlılık Oranları	4Ç23	4Ç24	12A23	12A24
Brüt Kar Marjı	46.8	-21.8	31.1	20.0
Favök Marjı	36.5	-41.7	23.7	11.4
Net Kar Marjı	11.8	48.5	10.7	16.4

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 Yayımlanan 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.

Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower, No:5 Kat:2, 34398 Sarıyer/İstanbul

tel : 444 1 858 (ULU)

fax : 0212 328 30 81

Mersis No : 0 478 051 8427 000 17

www.integralyatirim.com.tr