

Genel Bilgiler (TL)	
Kapanış	8,69
Defter Değeri (P.B.)	12,91
Ana Ortaklık Özkaynakları	1.830.667.021
Ödenmiş Sermaye	141.750.000
Piyasa Değeri	1.231.807.500
Firma Değeri	2.598.816.513
Net Kar(2018/03)	12.068.917
Fiyat/Kazanç	5,17
Piyasa Değeri/Defter Değeri	0,67

7 Gün. Fark (%)	30 Gün.Fark (%)	52 Haf.Fark (%)
-6,93	-9,66	7,18
30 Gün Ort. Hacim	52 Hafta En Yüksek	52 Hafta En Düşük
3.263.943	14,01	7,74

Ortaklık Yapısı	Pay (%)
Borusan Mannesmann Boru Yatırım Holding A.Ş.	73,48
Halka Açık	19,21
Lumbro Nominees Jersey LTD.	6,67
Diğer	0,64

Borusan Mannesmann Boru Sanayi ve Ticaret A.Ş. 'nin ana faaliyet konusu, boyuna ve spiral kaynaklı çelik boru üretimi ve bu ürünlerin satışını yapmaktır. Şirketin Türkiye'de toplam 750.000 ton boyuna kaynaklı ve 300.000 ton spiral kaynaklı çelik boru olmak üzere yaklaşık 1,1 milyon ton üretim kapasitesi bulunmaktadır. Türkiye'de kurulu kapasiteye ek olarak, Avrupa otomotiv endüstrisine hizmet vermekte olan İtalya'da ki Vobarno fabrikasının üretim kapasitesi de yıllık 28.000 ton seviyesindedir.

Şirket'in birinci kalite boru satış tonajı önceki yılın aynı dönemine göre aynı seviyede gerçekleşerek 165 bin ton seviyesine ulaşmıştır. Bu satışların %62'si yurtdışı olarak gerçekleşmiştir. Standart boru satışları ise önceki yılın aynı dönemine göre paralel seviyede gerçekleşmiş, fakat elde edilen karlılıkta artış göstermiştir.

Şirket'in %100 iştiraki olan ABD'nin Teksas eyaletinin Baytown şehrinde kurulu Borusan Mannesmann Pipe US Şirketi, 300.000 ton kapasiteli petrol ve doğal gaz çıkarımında kullanılan kuyu ve sondaj borusu üretim tesisine sahiptir. Petrol fiyatlarının yüksek seviyesini koruması ile birlikte kuyu ve sondaj borusuna olan talebin ABD'de artış göstermesi şirketin karlılığını arttırmasına pozitif katkı sağlamaktadır.

Ayrıca şirket, ABD'nin Teksas eyaleti sınırları içinde inşa edilecek olan bir doğal gaz boru hattı projesinin 368 km uzunluğundaki kısmının boru tedarik ihalesini kazanmıştır. 173 milyon dolar tutarında kontrat bedeline sahip olan projenin 2018 yılı içerisinde sevkiyat işlemlerinin gerçekleşmesi planlanmaktadır.

Borusan Mannesmann, otomotiv ve katma değeri yüksek standart boru ürün gruplarına yönelik rekabet avantajı ve büyüme sağlayacak 75 milyon dolar sabit kıymet bedelli yatırım planına başlamıştır. Bu yatırım dahilinde; Halkalı ve Gemlik tesislerindeki üretim ve pazar payını arttırmayı, otomotiv segmentine yönelik faaliyette bulunan Bursa tesisinin kapasite artışı sağlamasını, kaynak ve çekme üretim süreçlerine yönelik devreye alınacak ekipmanların 2019 yılından itibaren devreye alınmasını ve Gemlik tesisindeki artan iş hacmini karşılamak için bir stok alanı kurulmasını planlamaktadır. Dönem içinde yatırım faaliyetlerine 12.1 milyon TL harcama yapılmıştır.

*Bilanço	2018/03	2017/03	2017/12	2016/12
Dönen Varlıklar	1.561.945	1.297.159	1.667.719	1.107.135
Duran Varlıklar	2.629.559	2.489.086	2.496.647	2.436.324
T. Varlıklar	4.191.504	3.786.245	4.164.367	3.543.459
Kısa Vad. Yüküm.	1.576.453	1.477.904	1.518.329	1.183.074
Uz. Vad. Yüküm.	782.706	751.548	815.750	757.624
Özkaynaklar	1.832.344	1.556.792	1.830.286	1.602.758
T. Yükümlülükler	2.359.159	2.229.452	2.334.079	1.940.698

* Rakamlar Bin TL cinsinden gösterilmiştir.

*Gelir Tablosu	2018/03	2017/03	2017/12	2016/12
Hasılat	717.320	551.995	2.841.607	1.966.331
Satış. Maliyeti	622.573	473.952	2.382.738	1.635.628
Brüt Kar	94.747	78.043	458.868	330.702
Esas faaliyet Karı	52.714	40.894	309.250	200.333
F.Gideri Önc. Karı	53.678	40.894	337.905	211.504
Vergi Öncesi Karı	27.539	22.532	239.164	138.366
Dönem Karı	12.068	17.734	243.565	102.085

* Rakamlar Bin TL cinsinden gösterilmiştir.

Oranlar	2018/03	2017/03	2017/12	2016/12
Cari Oran	0,99	0,87	1,09	0,93
Asit Test Oranı	0,40	0,35	0,63	0,37
T. borç / T. aktif	0,56	0,59	0,56	0,55
Öz kaynak / T. Aktif	0,44	0,41	0,44	0,45
Net Kar Marjı	0,02	0,03	0,08	0,05
Sermaye Karlılığı	0,0065	0,0079	0,13	0,06
F.Değeri/VAFÖK	6,99	7,80	5,96	6,34
VAFÖK Marjı	0,15	0,15	0,15	0,15

Döviz bilançosu 2018/03	Döviz
Varlıklar	175.516.924
Yükümlülükler	116.756.408
Türev Enstrümanlar Net Pozisyon	5.664.000
Net Pozisyonu	64.424.516

Şirket'in mali yapısı incelendiğinde; hasılat geçen senenin aynı dönemine göre %30 artarak 717 milyon TL olurken brüt kar marjı %13 seviyesinde gerçekleşmiştir. Esas faaliyet karı %29 büyüme ile 52.7 milyon TL, VAFÖK ise %25 artış ile 78.3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net dönem karına bakıldığında önceki senenin aynı dönemine göre %47 azalarak 12 milyon TL kar elde etmiştir. Bu azalış, finansman giderlerindeki 7.3 milyon TL'lik artış ve 14.6 milyon TL ertelenmiş vergi gideri bulunmasından kaynaklanmaktadır.

Likidite durumuna bakıldığında şirketin cari oran ve asit test oranı önceki senenin aynı dönemine göre iyileşmeler gösterse de yeterli seviyeye ulaşamamıştır. 0,99 olan cari oran sektör ortalaması ve genel kabulün altında kalmaktadır. Kısa vadeli yükümlülüklerin %60'ını oluşturan finansal borçlar kritik önem taşımaktadır.

Şirket'in bilançosundaki yabancı para pozisyonuna bakıldığında 64 milyon TL net pozisyona sahiptir. Doların TL karşısında değer kazanması ve %65 ihracat oranına sahip olması sebebiyle dövizin yukarı yönlü hareketlerine karşı avantajını sürdürmektedir.

Borusan Mannesmann, borsada işlem gören benzer şirketlerin çarpan ortalamaları ile karşılaştırıldığında fiyat/kazanç oranı açısından %26 iskontolu, piyasa değeri/defter değeri açısından %58 iskontolu, firma değeri/VAFÖK oranı açısından ise %6 primli işlem görmektedir. Benzer şirket çarpanlarına eşit ağırlık verdiğimiz durumda Şirket'in benzerlerine göre %26 iskontolu işlem gördüğünü söyleyebiliriz.

İştirakler	İştirak Oranı(%)
Borusan Mannesmann Holding BV	100,00
Borusan Mannesmann Pipe US Inc	100,00
Borusan Mannesmann Vobarno Tubi SPA	99,00
Borusan Mühendislik İnşaat ve Sanayi Makinaları	96,9

Benzerler	F/K	PD/ DD	FD/VAFÖK
CEMTS	4,94	1,63	4,13
EREGL	9,22	2,02	5,42
ISDMR	7,76	2,25	6,04
ERBOS	5,40	1,32	3,60
SARKY	6,85	1,37	8,01
KARDMD	9,61	1,76	5,60
BRSAN	5,17	0,67	5,82
Ortalama	6,99	1,60	5,51

Yasal Uyarı:

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan kurumumuz ve kurumumuz çalışanları sorumlu değildir. Bu rapor yatırımcıların bilgi edinmeleri amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların yatırıma ilişkin kararlarını verirken bu rapordaki bilgilerden yararlanmaları, ancak bu rapordan etkilenmeyerek kararlarını vermeleri beklenmektedir. Bu raporun ticari amaçlı kullanımı sonucu oluşabilecek zararlardan dolayı kurumumuz hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu rapor hiç bir şekilde menkul kıymetlerin satın alınması veya satılması için bir teklifi veya aracılık teklifini içermemektedir. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp; yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde 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. Size sunulan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Bu tavsiyeler genel nitelikte olup, özel olarak sizin mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olarak hazırlanmamıştır. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."