

Şirketin net kar 4Ç19'da geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %92 oranında artarak 39 milyon TL oldu. (4Ç18 Net Karı: 20 milyon TL) Yıllık bazda ise şirketin karı %19 oranında artarak 95 milyon TL'den 114 milyon TL'ye yükseldi. Şirketin kar artışında finansman gelirlerinin artması ile giderlerindeki azalmanın etkili olduğu görülüyor.

Satış gelirlerini 4Ç19'da %19 oranında artırarak 906 milyon TL'ye çıkararak Brisa'nın hem yurtiçi hem de yurt dışı satışlarını yıllık bazda artırdığı görülüyor.

Aktif ve öz sermaye karlılığını bir önceki bilançosuna göre artırmayı başaran şirketin FVAÖK marjı hem bir önceki çeyreğe hem de geçtiğimiz yıla göre azalma gösteriyor. (FVAÖK Marjı %16.71, Aktif Karlılığı %2.32 ve Özsermaye karlılığı %12.54)

Şirketin nakit yönetiminde iyileşme olduğu dikkat çekiyor. Net yabancı para yükümlülüğü geçtiğimiz yıla göre 16 milyon TL artarak 74 milyon TL'ye yükselmesine rağmen şirketin toplam net nakit açığı ise 696 milyon TL azalarak 1.4 milyar TL'ye geriledi. Net borcunu da azaltan şirketin net borcu yıllık bazda %7 oranında azalarak 2.2 milyar TL'ye geriledi.

Şirket payları son finansal sonuçlarına göre hesaplandığında 25.96x F/K ve 8.58x FD/FVAÖK ve 3,30x PD/DD çarpanlarıyla işlem görüyor. F/K'nın son 5 yıllık ortalamasının %36 üzerinde olduğu gözleniyor. Sektörünün ortalamalarıyla karşılaştırıldığında ise primli görünen Şirket payları için bir hedef fiyat öngörümüz bulunmuyor.



BRISA 19.02.2020

Kapanış Fiyatı	9,78
Günlük Değişim (%)	-2,10
Haftalık Değişim (%)	-2,59
Son 1 Yıl En Düşük	5,16
Son 1 Yıl En Yüksek	10,55
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	43,94
Beta (Son 1 Yıl)	0,63
Piyasa Değeri (mn. TL.)	2.984,04
Halka Açıklık Oranı	10,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	303,29
Sermaye (mn. TL)	305,12
Temettü Verimi (Son 5Y)	4,13

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 6 Ay	Son 1 Yıl
BRISA	7,95	86,29	41,53
XU100	-1,56	24,90	17,54
Relatif Getiri (XU100)	9,51	61,38	23,99

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	22,02	24,13	25,29
FD/FVAÖK	8,11	10,66	14,72
F/DD	2,29	3,36	3,55
FD/Satışlar	0,70	1,00	1,15

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL	BRISA								Değişim (%)		
	2018/4Q	2019/1Q	2019/2Q	2019/3Q	2019/4Q	2018/09	2019/09	2019/4Q-2018/4Q	2019/4Q-2019/3Q	2019/12-2018/12	
Net Satışlar	762	776	863	1.013	907	2.999	3.558	19%	-11%	19%	
Satışların Maliyeti	-570	-599	-667	-765	-688	-2.232	-2.719	21%	-10%	22%	
Brüt Kar	192	177	196	249	218	767	840	14%	-12%	9%	
Faaliyet Giderleri	-89	-96	-110	-102	-111	-371	-418	24%	9%	13%	
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	62	-37	4	13	-18	86	-39	-	-	-	
Net Faaliyet Karı/Zararı	165	43	90	159	90	482	382	-45%	-44%	-21%	
FVAÖK	140	126	135	198	152	554	611	8%	-23%	10%	
Finansal Gelir/Gider (Net)	-135	-49	-73	-97	-46	-335	-264	-66%	-53%	-21%	
Vergi Geliri (Gideri)	5	3	-2	-1	-2	2	-2	-	38%	-	
Net Kar/Zarar	21	-3	19	58	40	96	114	-	-31%	19%	
									Değişim (Puan)		
Brüt Kar Marjı	25,2	22,8	22,7	24,5	24,1	25,6	23,6	-1,1	-0,4	-1,97	
FVAÖK Marjı	18,4	16,2	15,7	19,5	16,7	18,5	17,2	-1,6	-2,8	-1,32	
Net Kar Marjı	2,7	-0,3	2,2	5,7	4,4	3,2	3,2	1,7	-1,3	0,01	
Net İşletme Sermayesi	589	628	479	472	222	589	222	-367,1	-249,2	-367,08	
Net Nakit (Yıllık)	-2.389	-2.616	-2.535	-2.458	-2.283	-2.389	-2.283	106,4	175,1	106,39	
Toplam Borç/Özsermaye	395	430	475	478	489	395	489	93,7	10,6	93,69	
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	-59	62	97	83	-75	-59	-75	-16,2	-158,1	-16,15	



BRISA Rasyolar	2019/4Q	2019/3Q	2019/2Q	2019/1Q	2018/4Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	3.558	3.414	3.223	3.081	2.999
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	568	640	579	512	528
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	357	457	350	331	290
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	114	95	89	82	96
Brüt Kar Marjı (%)	24,10	24,53	22,71	22,77	25,19
FVAÖK (Mn. TL)	152	198	135	126	140
FVAÖK Marjı (%)	16,71	19,52	15,70	16,24	18,36
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	2,32	1,76	1,89	1,82	2,39
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	12,54	9,43	9,83	9,27	11,93
Alacak Tahsilat Süresi	77,37	83,29	88,68	92,67	96,63
Stok İşleme Süresi - Yıllık	81,71	83,21	89,17	88,59	82,83
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	114,98	123,19	110,08	101,24	105,45
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	222	472	479	628	589
Net Nakit (Mn. TL)	-1.433	-2.022	-2.048	-2.187	-2.129
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	-175	-77	-81	227	-217
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	2.283	2.458	2.535	2.616	2.389
Net Borç/FVAÖK (%)	3,74	3,81	3,96	4,00	4,12
F/K	25,96	19,92	20,36	27,00	20,17
Sektör F/K	10,25	12,03	8,71	8,65	8,32
F/DD	3,30	2,11	1,95	2,18	2,10
Sektör F/DD	1,96	2,26	1,66	1,61	1,56
FD/FVAÖK	8,58	7,26	7,54	8,45	7,80
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	-75	83	97	62	-59

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. Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayımlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İletti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.