

Brisa, 1Ç20'de piyasa beklentisinin üzerinde 76 milyon TL net kar açıkladı. Şirket geçen yılın aynı döneminde, 3 milyon TL zarar açıklamıştı. Şirketin satış gelirleri ise 1Ç20'de geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %26 oranında artarak 776 milyon TL'den 977 milyon TL'ye yükseldi. Açıklanan net satış rakamı piyasa beklentisi olan 998 milyon TL ile uyumlu gerçekleşti.

Şirketin yurt içi satış geliri geçen yılın aynı dönemine göre %59 oranında artışla 814 milyon TL olurken (1Ç19 Yurtiçi Satışlar: 512 Milyon TL) yurt içi satış gelirlerinin toplam satış geliri içerisindeki payı geçen yılın aynı dönemine göre %61'den %71'e çıktı.

Brüt karı 1Ç20'de 1Ç19'a göre %46 oranında artarak 258 milyon TL olan Brisa'nın brüt kar marjı ise %26.42 oldu. (1Ç19 Brüt Kar Marjı: %22.77) Brisa'nın FVAÖK'ü 1Ç20'de 1Ç19'a göre %66 artış göstererek 128 milyon TL'den 213 milyon TL'ye çıkarken şirketin FVAOK marjı ise geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 528 baz puan artarak %21.81 oldu.

Şirket, uzun vadeli döviz cinsinden kredileri için alındıkları dönemde değişken faiz ve yabancı para kur riskini ortadan kaldırmak amacıyla çapraz kur ve faiz swap işlemi gerçekleştirmiştir. Şirket'in döviz cinsinden kredilerinin TL değerleri kur değişkenlikleri neticesinde artış veya azalış gösterebilmekte, bunun karşılığında çapraz kur swap işlemlerinin gerçeğe uygun değerlendirilmesi türev varlıklar altında gösterilmektedir. Finansal tablolarında muhasebeleştirilen banka kredileri, bu kredilerle ilişkili olan türev varlıkları (1.2 milyar TL) ile birlikte dikkate alındığında net borç 1.28 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Güncel 14.54x F/K ve 2.82x FD/FVAÖK çarpanları ile işlem gören BRISA payları sektör ortalamalarının üzerinde işlem görüyor. Teknik olarak hisseyi incelediğimizde 17 Mart'tan itibaren başlayan yükseliş hareketi 9.94 seviyesini test ettikten sonra düşüşe yöneldi. Teknik olarak da aşırı alım bölgeleri test edilen hisse için geri çekilmelerin tepki alımları için takip edilmesi gerekiyor. 8.66 TL bu bağlamda yükseliş trend desteği olarak takibimizde olacak. Bu seviyede tepki alımları yeterli olmazsa trendin altına geçişle 8.15-7.75 TL bölgesine doğru hareketler gözlemlenebilir. Yükselişte 9.95-10.45 TL ise kısa-orta vadeli hedef fiyat seviyeleri olarak takibimizde olacak.



BRISA	4.05.2020
Kapanış Fiyatı	9,46
Günlük Değişim (%)	10,00
Haftalık Değişim (%)	18,25
Son 1 Yıl En Düşük	5,09
Son 1 Yıl En Yüksek	10,40
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	130,69
Beta (Son 1 Yıl)	0,82
Piyasa Değeri (mn. TL.)	2.886,41
Halka Açıklık Oranı	10,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	293,30
Sermaye (mn. TL)	305,12
Temettü Verimi (Son 5Y)	4,89

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
BRISA	34,38	0,76	47,12
XU100	15,64	-15,03	6,72
Relatif Getiri (XU100)	18,74	15,79	40,40

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	24,35	25,62	28,61
FD/FVAÖK	8,04	9,38	15,41
F/DD	1,96	2,80	3,58
FD/Satışlar	0,65	0,83	1,14

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL	BRISA						Değişim (%)			
	2019/1Q	2019/2Q	2019/3Q	2019/4Q	2020/1Q	2019/03	2020/03	2020/1Q-2019/1Q	2020/1Q-2019/4Q	2020/03-2019/03
Net Satışlar	776	863	1.013	907	977	776	977	26%	8%	26%
Satışların Maliyeti	-599	-667	-765	-688	-719	-599	-719	20%	4%	20%
Brüt Kar	177	196	249	218	258	177	258	46%	18%	46%
Faaliyet Giderleri	-94	-110	-102	-111	-102	-94	-102	8%	-8%	8%
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	-40	4	13	-18	-40	-40	-40	-	126%	2%
Net Faaliyet Karı/Zararı	43	90	159	90	116	43	116	168%	29%	168%
FVAÖK	128	133	198	152	213	128	213	66%	41%	66%
Finansal Gelir/Gider (Net)	-49	-95	-97	-46	-28	-49	-28	-44%	-39%	-44%
Vergi Geliri (Gideri)	3	-2	-1	-2	2	3	2	-	-	-43%
Net Kar/Zarar	-3	19	58	40	76	-3	76	-	92%	-
	Değişim (Puan)									
Brüt Kar Marjı	22,8	22,7	24,5	24,1	26,4	22,8	26,4	3,651	2,3	3,65
FVAÖK Marjı	16,5	15,7	19,5	16,7	21,8	16,5	21,8	5,3	5,1	5,28
Net Kar Marjı	-0,3	2,2	5,7	4,4	7,8	-0,3	7,8	8,1	3,4	8,15
Net İşletme Sermayesi	628	479	472	222	330	628	330	-297,7	108,0	-297,74
Net Nakit (Yıllık)	-2.616	-2.535	-2.458	-2.283	-2.503	-2.616	-2.503	-	-	-
Toplam Borç/Özsermaye	430	475	478	489	483	430	483	52,3	-6,1	52,33
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	62	97	83	-75	31	62	31	-	-	-



BRISA Rasyolar	2020/1Q	2019/4Q	2019/3Q	2019/2Q	2019/1Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	3.759	3.558	3.414	3.223	3.081
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	814	568	640	579	512
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	333	357	457	350	331
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	193	114	95	89	82
Brüt Kar Marjı (%)	26,42	24,10	24,53	22,71	22,77
FVAÖK (Mn. TL)	213	152	198	133	128
FVAÖK Marjı (%)	21,81	16,71	19,52	15,70	16,53
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	3,46	2,32	1,76	1,89	1,82
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	19,21	12,54	9,43	9,83	9,27
Alacak Tahsilat Süresi	75,61	77,37	83,29	88,68	92,23
Stok İşleme Süresi - Yıllık	79,82	81,71	83,21	89,17	88,59
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	108,11	114,98	123,19	110,08	101,24
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	330	222	472	479	628
Net Nakit (Mn. TL)	-1.541	-1.433	-2.022	-2.048	-2.187
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	220	-175	-77	-81	227
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	2.503	2.283	2.458	2.535	2.616
Net Borç/FVAÖK (%)	3,28	3,74	3,81	3,96	3,98
F/K	11,39	25,32	19,92	20,36	27,00
Sektör F/K	9,99	10,85	9,03	8,69	8,65
F/DD	2,21	3,22	2,11	1,95	2,18
Sektör F/DD	1,91	1,97	1,70	1,66	1,61
FD/FVAÖK	6,76	8,46	7,26	7,54	8,41
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	31	-75	83	97	62

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. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımızın doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.