

Brisa / BRISA - 3Ç23 Bilanço Analizi

Şirket, 3Ç23 döneminde 1,0 mlr TL net kâr açıkladı

Brisa (BRISA) 3Ç23 döneminde 1.000 mn TL net kâr açıkladı. Net kar yıllık bazda %81 artış gösterirken, bir önceki çeyreğe göre %65,9 arttı. Piyasa beklentisi net karın 916,4 mn TL olması yönündeydi. Beklentiden pozitif sapma gösteren net karda yıllık %51,1 artan ciro ve kur korumalı mevduat geliri etkili olurken, finansman gideri ve vergi gideri net karı törpüledi. Net kar marjı yıllık bazda 3 puan artış göstererek %18,28 seviyesinde gerçekleşti.

Satış gelirleri yıllık bazda %51,1 artış gösterdi

3Ç23 döneminde satış gelirleri, yıllık %51,1 artış göstererek 5,5 milyar TL'ye yükseldi. Bir önceki çeyreğe göre satış gelirleri %22 arttı. Brüt kar yıllık %78,8 artışla 1,9 milyar TL olurken, brüt kar marjı yıllık 5,3 puan artışla %34,2 seviyesinde gerçekleşti.

FAVÖK 1,3 milyar TL oldu

FAVÖK yıllık bazda %76 artış gösterirken, çeyrek bazda %28,0 artış gösterdi ve 1,3 milyar TL oldu. FAVÖK marjı da yıllık 3,2 puan artışla %23,1 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki çeyrekte %22,0 FAVÖK marjı elde edilmişti.

9 Aylık Sonuçlar

2023 yılının ilk 9 ayına baktığımızda, şirketin satış gelirleri yıllık bazda %52,8 artışla 14,6 milyar TL'ye yükseldi. Brüt kar marjı 2,1 puan artışla %32,7 seviyesinde, FAVÖK marjı 0,3 puan artışla %22,0 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK yıllık bazda %54,7 artış gösterdi ve 3,2 milyar TL olarak hesaplandı. Bu sonuçlarla birlikte şirketin 9 aylık net dönem kari %45,3 artışla 2,1 milyar TL'ye yükseldi.

Net borç pozisyonu azalıyor

Şirketin net borç pozisyonu 2022 yılının aynı dönemine göre %17,8 azalırken, bir önceki çeyreğe göre %39,5 azalarak bu dönemde 2,4 milyar TL net borcu gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,6 seviyesinde gerçekleşti. 30 Eylül 2023 itibarıyla şirketin 1 milyar TL döviz açığı bulunmaktadır.

Şirketin nakit değerleri arttı

Şirketin nakit değerleri 2022 yıl sonuna göre 4,7 milyar TL artarak 8,4 milyar TL oldu. İşletme faaliyetlerinden 1,9 milyar TL nakit girişi sağlandı. Yatırım faaliyetlerinden 797,7 milyon TL nakit çıkışı olurken finansman faaliyetlerinden 3,6 milyar TL nakit girişi oldu.

Piyasa Bilgileri

Kapanış (TL)	80,40
Piyasa Değeri (mn TL)	24.531,4
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	2.453,1
Bugünkü Sermaye (bin TL)	305.117
Halka Açık Sermaye	30.512
Halka Açıklık Oranı	%10

Hisse Performansı (TL)

	Değ. (%)
1 Aylık	-11,5
3 Aylık	13,2
Yılbaşına göre	44,6
Son 1 Yıl	74,2

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

	Değ. (%)
1 Aylık	-2,0
3 Aylık	7,8
Yılbaşına göre	5,8
Son 1 Yıl	-6,2

Piyasa Çarpanları

F/K	9,3
PD/DD	5,8
FD/NS	1,4

Bilanço Özeti (Bin TL)

	2023/09
Aktifler	23.280.641
Net Borç	2.418.550
Net Döviz Pozisyonu	-1.047.675
Net Satışlar	14.630.365
FAVÖK	3.215.419
Net Kar/Zarar	2.136.560

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	3Ç23	3Ç22	Değ. (%)	2Ç23	Değ. (%)	9A23	9A22	Değ. (%)
Net Satışlar	5.474.723	3.623.083	51,1	4.493.737	21,8	14.630.365	9.575.043	52,8
Brüt Faaliyet Karı	1.874.594	1.048.654	78,8	1.473.036	27,3	4.780.518	2.924.469	63,5
Faaliyet Giderleri	708.596	402.623	76,0	579.300	22,3	1.843.407	1.057.829	74,3
Finansman Gelir/Gider	-257.116	-58.862	a.d.	-221.837	a.d.	-685.786	-38.413	a.d.
Esas Faaliyet Karı	1.165.998	646.032	80,5	893.736	30,5	2.937.111	1.866.640	57,3
FAVÖK	1.264.039	719.403	75,7	987.896	28,0	3.215.419	2.078.552	54,7
Ana Ortaklık Net Kar	1.000.573	552.799	81,0	603.163	65,9	2.136.560	1.470.566	45,3

Oranlar	3Ç23	3Ç22	Fark	2Ç23	Fark	9A23	9A22	Fark
Brüt Karı Marjı (%)	34,2	28,9	5,3	32,8	1,5	32,7	30,5	2,1
Esas Faa.Karı Marjı (%)	21,3	17,8	3,5	19,9	1,4	20,1	19,5	0,6
Favök Marjı (%)	23,1	19,9	3,2	22,0	1,1	22,0	21,7	0,3
Net Kar Marjı (%)	18,3	15,3	3,0	13,4	4,9	14,6	15,4	-0,8

Brisa / BRISA - 3Ç23 Bilanço Analizi**Değerlendirme**

Brisa 3Ç23 döneminde beklentilerin üzerinde bir kar rakamı açıklamıştır. Beklentilerin üzerinde açıklanan karlılıkta Şirket'in artan cirosunun etkili olduğu görülmekte. Özellikle etkin fiyatlama politikasının etkili olduğunu izliyoruz. Diğer taraftan ciroda görülen bu yüksek artış FAVÖK seviyesinde de devam etmiştir. Özellikle maliyet kontrolü ile birlikte kar marjlarındaki yükselişi oldukça değerli buluyoruz.

Brisa / BRISA - 3Ç23 Bilanço Analizi

Bilanço (Bin TL)	2020	2021	2022	2022/09	2023/09	Değ.(%)
Dönen Varlıklar	2.945.862	5.884.258	9.933.264	9.467.756	17.063.449	80,2
Hazır Değerler	1.335.062	3.344.879	3.642.510	2.873.034	8.425.001	193,2
Ticari Alacaklar	727.119	1.043.298	2.399.758	2.536.786	3.550.402	40,0
Diğer Alacaklar	13.225	14.357	25.267	23.759	60.779	155,8
Stoklar	617.650	1.108.723	2.364.177	2.351.165	3.085.632	31,2
Diğer Dönen Varlıklar	21.103	54.650	59.776	5.490	137.873	2.411,2
Duran Varlıklar	3.114.635	4.405.061	5.638.413	5.531.743	6.217.192	12,4
Ticari Alacaklar	35.845	17.504	1.590	2.921	1.197	-59,0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0	0	0	0	a.d.
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	0	a.d.
Maddi Duran Varlıklar	1.829.630	2.017.051	2.750.282	2.372.251	3.313.775	39,7
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	107.311	126.461	303.927	280.080	320.224	14,3
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	0	0	a.d.
TOPLAM AKTİFLER	6.060.497	10.289.319	15.571.677	14.999.499	23.280.641	55,2
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.303.596	5.088.156	9.999.566	8.850.290	13.857.613	56,6
Finansal Borçlar	295.968	391.220	1.845.400	2.140.619	390.361	-81,8
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	664.382	1.675.345	3.287.455	2.351.526	7.319.109	211,2
Ticari Borçlar	1.199.835	2.807.484	4.375.833	3.494.263	4.570.922	30,8
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	143.410,94	214.107,31	490.878,82	863.881,01	1.577.221,35	82,6
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.318.515	2.892.070	2.276.049	3.036.677	5.103.242	68,1
Finansal Borçlar	2.205.187	2.723.553	1.696.983	2.780.255	4.602.126	65,5
Ticari Borçlar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	a.d.
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	113.327,35	168.516,98	579.066,31	256.421,27	501.116,38	95,4
Öz Sermaye	1.438.387	2.309.092	3.247.224	3.064.476	4.253.573	38,8
TOPLAM PASİFLER	6.060.497	10.289.319	15.571.677	14.999.499	23.280.641	55,2

Temel Rasyolar	2020	2021	2022	2022/09	2023/09
Cari Oran	1,3	1,2	1,0	1,1	1,2
Likite Oran	1,0	0,9	0,8	0,8	1,0
Toplam Borç / Toplam Aktif	76,3	77,6	78,8	79,2	81,4
T. Finansal borç / Aktif	52,2	46,6	43,9	48,5	52,9
Toplam Borç / Özsermaye	321,3	345,6	378,0	387,9	445,8

Gelir Tablosu (Bin TL)	3Ç22	3Ç23	Değ. (%)	9A22	9A23	Değ. (%)
Satış Gelirleri	3.623.083	5.474.723	51,1	9.575.043	14.630.365	52,8
Satışların Maliyeti	2.574.428	3.600.129	39,8	6.650.574	9.849.847	48,1
Brüt Kar/Zarar	1.048.654	1.874.594	78,8	2.924.469	4.780.518	63,5
Faaliyet Giderleri	402.623	708.596	76,0	1.057.829	1.843.407	74,3
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	646.032	1.165.998	80,5	1.866.640	2.937.111	57,3
Esas Faaliyet Karı	485.301	1.141.271	135,2	1.391.968	2.724.576	95,7
FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar)	719.403	1.264.039	75,7	2.078.552	3.215.419	54,7
Ana Ortaklık Net Kar	552.799	1.000.573	81,0	1.470.566	2.136.560	45,3

Karlılık Oranları	3Ç22	3Ç23	9A22	9A23
Brüt Kar Marjı	28,9	34,2	30,5	32,7
Favök Marjı	19,9	23,1	21,7	22,0
Net Kar Marjı	15,3	18,3	15,4	14,6

Kaynak : İntegral 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 dayanarak 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