

Özet Rapor

Kod	milyon TL			(% Değ	milyon \$			(% Değ		
	2009/03	2010/03			2009/03	2010/03			2009/03	2010/03
BRISA										
Fiyat Değ (%)										
Aylık	12.9									
3 Aylık	2.8									
6 Aylık	59.9									
Yıllık	159.9									
Son 1 Yıl										
Düşük	36.17									
Yüksek	114.99									
Ortalama	69.59									
Son	96.50									
Hisse Adedi (adet)										
	7,442,000									
Takasbank S.O										
	10%									
Piyasa Değeri										
TL	718,153,000									
\$	462,966,091									
Piyasa Değeri (TSO)										
TL	71,815,300									
\$	46,296,609									
Ortalama Hacim										
Son 3 Ay										
TL	4,653,051									
\$	3,042,469									
Son 6 Ay										
TL	8,660,717									
\$	5,694,296									
Son 1 Yıl										
TL	4,762,431									
\$	3,137,264									

Brisa, tek çatı altında toplanan dünyadaki en büyük lastik üretim tesislerinden biridir. Bridgestone teknolojisi ile 400'ün üzerinde farklı tipte lastik üretimi yapılmaktadır. Yurt içinde 400 Lassa ve 150 Bridgestone bayisine, Avrupa'da ise 2700 satış noktasında Brisa'da üretilen lastikler satılmaktadır. Şirket 33 ülkeye ihracat yapmaktadır.

Kapasite 2008 yılında tamamlanan 168 milyon dolar tutarında yatırımla yıllık 6,500,000 adetten yıllık 10,500,000 adete kapalı alan ise 300,000 metrekareye çıkartıldı. Şirket yeni tevsi ve modernizasyon yatırım programı 2010-2014 yılı kapsamakta olup 272 milyon TL tutarındadır ve yatırım teşvik kapsamında yapılacaktır.

2009 yılında hem yurt içi hem de yurt dışı talep yetersizliği nedeni ile 2009 yılında üretimine zaman zaman ara veren Şirket 2010 yılına olumlu başladı. 2010 yılının ilk 3 ayında 2009 yılının aynı dönemine göre üretim adet bazında %46, ton bazında %39 artarken satışlar adet bazında %24.4 artış gösterdi. Üretim ve satışlardaki bu olumlu artış talep artışından kaynaklanmakla birlikte aynı zamanda 2009/03 döneminin oldukça olumsuz geçmesi nedeni ile baz etkisinden de kaynaklanmaktadır. Bundan sonraki dönemlerde satış artışının baz etkisinin azalmasına bağlı olarak %10, yıllık artışın ise %15 olacağını tahmin ediyoruz.

Satış gelirleri, miktar artışına bağlı olarak %27.2 artışla 154.5 milyon TL'den 196.5 milyon TL'ye yükseldi. Artan kapasite kullanımı maliyet üzerinde olumlu etki yaparken brüt kar marjı %7.36'dan %20.13'e yükseldi. 2009/03'de faaliyetinden 13.2 milyon TL zarar eden Şirket, satış artışına ve finansman geliri yazmasına bağlı olarak 2010/03'de 11.8 milyon TL faaliyet karı açıkladı. Net kar ise %167 artarak 12.23 milyon TL oldu. Mali yapısı kuvvetli olan Şirket'in toplam borç %3.4 gerilerken ve finansal borçların toplam borçlar içindeki payı %60.8'den %36.8'e indi. 2009/03'de %83.4 olan borçlanma oranı 2010/03'de %73.6 oldu. Şirket'in 2010/03 itibarı ile net yabancı para pozisyonu 32.7 milyon dolar, net nakit pozisyonu ise 96.8 milyon TL negatiftir.

Şirket'in 2010 yılında 880 milyon TL satış geliri 57.2 milyon TL net kar (2009/12 = 39.06 milyon TL) açıklamasını tahmin ediyoruz. Şirket'in makul değerini 823 milyon TL olarak hesaplıyoruz. Halen 718 milyon TL piyasa değeri ile işlem gören Şirket, hesapladığımız değere göre %12.7 iskontolu olup bu ise %14.6 prim potansiyelini ifade etmektedir. Hisse senedi için tavsiyemiz tutulması yönündedir. Aşırı fiyat gerilemelerinde ise toplanmalıdır.

