

# STRATEJİ



BOSSA (BOSSA.IS)

14 Ağustos 2002

<b>Sektör:</b>	Tekstil	<b>Halka Açıklık:</b>	%21
<b>Fiyat :</b>	6,700 TL	<b>ISE-100 :</b>	10,252
<b>Piyasa Değeri (PD):</b>	\$ 74 milyon	<b>US\$/TL :</b>	1,639,836
<b>Hisse Adedi :</b>	18,000,000 lot	<b>Getiri* - ISE-100 :</b>	-%34.4
<b>Hedef Değer :</b>	\$ 83.2 milyon	<b>Getiri* - BOSSA :</b>	%48.2

Bossa'nın net satışları 2002 yılının ilk çeyreğinde yaklaşık \$82.5mln gerçekleşerek, geçen yılın aynı dönemine göre dolar bazında %8.2 büyümüştür. Bu dönemde özellikle yurtdışı satışların EURO'nun değer kazanmasının da etkisiyle bir önceki yılın aynı dönemine göre dolar bazında %36.7 arttığını diğer yandan yurtdışı satışların iç piyasadaki durgunluğa bağlı olarak %24 daraldığını görmekteyiz.

Net satılan malın maliyetinde yani gerçek üretim maliyetinde 1 puan civarında bir artış söz konusudur. (1Y2001: %53.3; 1Y2002:%54.5). Fakat, dolar kurundaki değişkenliği de göze aldığımızda önemli bir artış olarak gözükmemektedir.

Faaliyet giderleri, genel yönetim giderlerinin, pazarlama ve satış giderlerinin artışından daha fazla düşmesi sonucu geçen yılın aynı dönemine göre dolar bazında \$14mln'dan \$13mln'a gerilemiştir.

Brüt satış maliyetlerindeki artış faaliyet giderlerinde yakalanan avantaj ile dengelenince faaliyet karı etkilenmemiştir. Cari dönem amortismanının ve kıdem karşılığının fazla olması nedeni ile bu kalemler geri eklenince FVAÖK önemli ölçüde artmıştır. FVAÖK \$26.1mln gerçekleşerek geçen yılın aynı dönemine oranla %20 büyümüştür. Finansman giderlerinin, borçluluğun azalması, kur farkı zararının azalması ve faaliyet giderlerinde yakalanan avantaj ile Bossa karını \$13.1 milyon'a çıkarmıştır.

Bossa pamuklu tekstil tarafında IMKB'de işlem gören satış hacmi \$40 milyon'un üstündeki benzer firmalar ile karşılaştırıldığında, firma değerinin cirosuna ve FVAÖK'ya oranı olarak bir miktar ucuz görünmektedir. Bossa'nın bu değerlerine tarihsel olarak bakıldığında ise satış performansına göre primli, operasyonel karlılığına göre ise iskontolu görünmektedir. Şirket, 2002'de operasyonel karlılığını geçmişe göre önemli ölçüde arttırdığı için operasyonel karlılığı odaklanmak daha doğru olacaktır. **Tekstil sektöründeki göreceli toparlanma ve finansal performansının düzelmesi ile şirket için uzun vadeli yatırım görüşümüz pozitif olsa da, yılbaşından bu yana dolar bazında %50'ye yakın artış gösteren Bossa için mevcut tavsiyemiz TUT'dur.**

\*Yılbaşından bu güne kadar US\$ bazında



(milyon dolar)	1Y02	1Y01	Değişim
<b>Net Satışlar</b>	82.5	76.2	8.2%
<b>Brüt Kâr</b>	33	32	3.1%
<b>E. Faaliyet Kârı</b>	20	19	5.2%
<b>FVAÖK</b>	26.1	21.7	20.2%
<b>Net Kâr</b>	13.1	2.9	351%
<b>Hazir Değerler+MK</b>	3.9	9.2	21.8%
<b>Kısa Vadeli Borç</b>	15	30	-50.0%
<b>Uzun Vadeli Borç</b>	2	2	-
<b>Ticari Alacaklar</b>	34.8	35.1	-
<b>Ticari Borçlar</b>	13	7	85.7%
<b>Özkaynaklar</b>	58	46	26.1%
<b>US\$/TL ort.</b>	1388377	998183	
<b>US\$/TL dön.-sonu</b>	1576711	1258815	
<b>A.D: Anlamli degil</b>			

Bu raporda yer alan tüm bilgi ve veriler güvenilir olduğuna inanılan, halka açık kaynaklardan alınmıştır. Raporda yer alan bilgilerin doğru ve eksiksiz olması amacıyla gereken tüm dikkat ve özen gösterilmmiştir. Bu bilgilerin kullanılması sonucu doğabilecek sonuçlardan, bilgilerdeki eksiklik ya da yanlışlıktan Strateji Menkul Değerler A.S. sorumlu tutulamaz. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Strateji Menkul Değerler AS. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Bu bilgi ve verilerin amacı, profesyonel yatırımcılara enformasyon vermek olup, kişilerin yatırım kararlarını söz konusu bilgilere bağlı kalmadan verdikleri varsayılar. Bu nedenle, yayınlanan hiçbir görüş ya da düşünce bir yatırım önerisinde bulunma hedefi ya da adı geçen hisselerin alınıp satılması tavsiyesi niteliğinde değildir. Strateji Menkul Değerler A.S.'nin bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri, ortakları, hakkında rapor yazılan şirket ile danışmanlık niteliğinde zaman zaman doğrudan ya da dolaylı olarak birebir ilişkide girmiş olabilir ya da herhangi bir hisse senedi işlemi gerçekleştirmiş olabilirler.

2002 Strateji Menkul Değerler A.S.

Tüm hakları saklıdır. Strateji Menkul Değerler'in izni alınmadan, elektronik, mekanik, fotokopi, kayıt cihazı veya başka bir yöntemle, bu yayınların bir kısmı ya da tamamının kopyası yapılamaz, bilgilendirme sistemlerine aktarılamaz.