

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	BRISA
Mevcut Fiyat (TL)	115.00
Hedef Fiyat (TL)	131.91
Getiri Potansiyeli (%)	15%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	41.76 153.16
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	134
Sermaye (mln TL)	305
Pazar	Yıldız Pazar

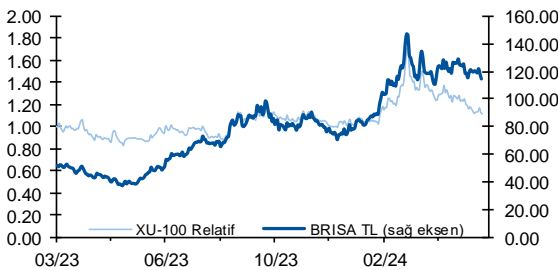
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	35,088
Hedeflenen Piyasa Değeri	40,248
Net Borç	2,195
Firma Değeri	37,284

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-4%	0%	167%	53%
BIST100 Rölatif Getiri	-9%	-12%	26%	9%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 29 Mayıs 2024 tarihi itibarıyla.

Brisa Bridgestone (BRISA TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Nötr

Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre, Brisa Bridgestone, 1Ç24 döneminde 7.496 milyon TL satış geliri (Deniz Yatırım: 7.393 milyon TL), 1.480 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 1.308 milyon TL) ve 599 milyon TL net kar (Deniz Yatırım: 584 milyon TL) açıkladı. **Muhasebe değişikliği nedeniyle 1Ç24 dönemi finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 331 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.**

Brisa Bridgestone için piyasa beklentisi bulunmazken, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü olarak, 13 Mayıs 2024 tarihli [Günlük Bültenimizde](#) beklentilerimizi paylaşmıştık.

Enflasyon muhasebesi etkilerini içeren 1Ç24 finansallarında, satış geliri azalış gösterirken, FAVÖK ve net kar rakamlarında artış yaşandı. Beklentilerimizle paralel açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde önemli bir etki yaratmayacağı düşüncesindeyiz.

- Şirket'in 1Ç24 döneminde yurt içi satış tonajı geçen yıla göre %10 artarak 36.367 ton olarak gerçekleşirken, yurt dışı satış tonajı %10 azalarak 17.217 ton oldu. Toplam satış tonajı %3 artarak 53.584 ton olarak gerçekleşti.
- Brisa'nın satış geliri 1Ç24 döneminde geçen yılın aynı dönemine göre %7 azalarak 7.469 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- 1Ç24 döneminde brüt kar %14 artarak 2.099 milyon TL'ye ulaşmıştır. Brüt kar marjı 5,3 puan artışla %28,1 seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket, brüt kardaki artış; i) güçlü satış gelirleri ii) tedarik zinciri tarafında atılan doğru adımlar iii) üretimdeki verimlilik artışı iv) kur riskine karşı uygulanan yerinde hedge politikaları olarak açıklamıştır.
- FAVÖK %19 artışla 1.480 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı 4,4 puan artışla %19,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket, 1Ç24 döneminde yıllık bazda %15 artışla 599 milyon TL net kar açıkladı.
- Şirket, 1Ç24 döneminde 140 milyon TL seviyesinde net diğer gider (1Ç23: 136 milyon TL net gelir) ve 438 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (1Ç23: 358 milyon TL net finansman gideri) kaydetti. **Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 331 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.**
- 1Ç24 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 2.195 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2023: 1.157 milyon TL net borç). **Net borç/FAVÖK oranı ise bu dönem itibarıyla 0,5x seviyesindedir (2023: 0,3x).**

- Brisa, yılın ilk çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 193 milyon TL nakit girişi sağlarken (1Ç23:216), yatırım faaliyetlerinden 1.683 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 2.576 milyon TL net nakit çıkışı açıkladı.
- Genel değerlendirme: Mevcut durumda, **Brisa Bridgestone için 12-aylık hedef fiyatımız 131,91 TL, önerimiz ise AL yönünde.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %9 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 8,6x F/K ve 8,4x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Yıllık Değişim	TMS 29 Hariç	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
	1Ç24	1Ç23		1Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	7,469	8,063	-7%	4,662	26,498	26,863
Brüt kar (mio TL)	2,099	1,836	14%	1,433	6,499	5,954
Brüt kar marjı	28.1%	22.8%	5.3 puan	30.7%	24.5%	22.2%
Faaliyet giderleri (mio TL)	1,081	1,031	5%	556	3,700	3,241
Faaliyet giderleri/satışlar	14.5%	12.8%	1.7 puan	11.9%	14.0%	12.1%
Esas faaliyet karı (mio TL)	1,018	805	26%	877	2,799	2,713
Esas faaliyet kar marjı	13.6%	10.0%	3.6 puan	18.8%	10.6%	10.1%
FAVÖK (mio TL)	1,480	1,245	19%	966	4,229	4,055
FAVÖK marjı	19.8%	15.4%	4.4 puan	20.7%	16.0%	15.1%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-140	136	a.d.	83	-173	-1,019
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-438	-358	23%	-207	-1,059	-379
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	331	508	-35%	0	1,765	1,551
Vergi öncesi karı (mio TL)	774	1,095	-29%	756	3,289	2,818
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-189	-580	-67%	-219	684	-308
Net kar (mio TL)	599	522	15%	533	3,986	2,509
Net kar marjı	8.0%	6.5%	1.5 puan	11.4%	15.0%	9.3%
Net borç* (mio TL)	2,195	3,237	-32%		1,331	3,206
Net borç/FAVÖK	0.5	0.7	-23%		0.3	0.8
Net borç/özsermaye	0.1	1.2	-109%		0.1	0.3
Özsermaye karlılığı (yıllık)	25.0%	93.4%	-68.4 puan		25.9%	21.8%
Aktif karlılık (yıllık)	10.4%	13.4%	-3 puan		9.3%	7.7%
Dönen varlıklar (mio TL)	21,641	12,533	73%		25,348	16,552
Duran varlıklar (mio TL)	17,365	5,533	214%		17,295	16,205
Özkaynaklar (mio TL)	16,302	2,641	517%		15,472	11,617
Stoklar (mio TL)	4,355	2,411	81%		3,783	4,045

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Bilanço

Şirket		BRISA			
Periyot Sonu	31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	29.05.2024	29.05.2024	18.03.2024	18.03.2024	
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç24	1Ç23	2023	2022	
Dönen Varlıklar	21,641	12,533	25,348	16,552	
Nakit ve Nakit Benzerleri	8,950	4,927	15,100	6,002	
Finansal Yatırımlar	2,416	1,544	1,533	2,046	
Ticari Alacaklar	5,265	3,377	4,394	3,954	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	88	37	77	42	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	4,355	2,411	3,783	4,045	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	567	237	461	463	
(Ara Toplam)	21,641	12,533	25,348	16,552	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	17,365	5,533	17,295	16,205	
Ticari Alacaklar	0.00	1.95	0.00	2.62	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	106	47	101	72	
Maddi Duran Varlıklar	14,322	2,810	14,049	11,632	
Şerefiye	73	27	73	64	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,025	280	1,041	806	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	220	359	367	0	
Diğer Duran Varlıklar	1,618	2,006	1,663	3,628	
TOPLAM VARLIKLAR	39,006	18,065	42,643	32,757	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	17,571	12,364	19,895	16,490	
Finansal Borçlar	8,920	7,093	11,242	8,458	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	6,507	3,794	7,397	7,210	
Diğer Borçlar	101	131	135	84	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	238.82	86.72	159.02	119.52	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	184	55	182	53	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	29	186	13	8	
Borç Karşılıkları	1,018	624	442	285	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	573	395	325	273	
(Ara Toplam)	17,571	12,364	19,895	16,490	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	5,133	3,060	7,276	4,650	
Finansal Borçlar	4,642	2,615	6,722	2,796	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıkları	491	445	554	954	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıkları (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0	0	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	899.97	
Özkaynaklar	16,302	2,641	15,472	11,617	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	16,227	2,588	15,384	11,527	
Ödenmiş Sermaye	305	305	305	305	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.09	0.00	0.09	0.08	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1,869	354	1,869	1,430	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	7,411	1,527	2,824	1,885	
Dönem Net Kar/Zararı	599	533	4,586	2,509	
Yabancı Para Çevrim Farkları	-1	-4	-1	-6	
Diğer Özsermaye Kalemleri	6,046	-128	5,801	5,404	
Azınlık Payları	75	53	88	89	
TOPLAM KAYNAKLAR	39,006	18,065	42,643	32,757	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	BRISA			
Periyot Sonu	31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	29.05.2024	29.05.2024	18.03.2024	18.03.2024
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç24	1Ç23	2023	2022
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	7,469	8,063	26,498	26,863
Satışların Maliyeti (-)	-5,370	-6,227	-19,999	-20,909
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	2,099	1,836	6,499	5,954
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	2,099	1,836	6,499	5,954
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-781	-687	-2,640	-2,442
Genel Yönetim Giderleri (-)	-267	-314	-966	-737
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-33	-29	-95	-62
Diğer Faaliyet Gelirleri	527	427	1,708	937
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-799	-469	-2,425	-2,129
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	3.92	4.01	-43.28	-48.42
FAALİYET KARI (ZARARI)	750	766	2,039	1,473
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	132	179	544	172
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	133	184	556	173
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-1	-4	-12	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	882	945	2,583	1,645
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1,018	300	2,047	1,238
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,457	-658	-3,105	-65
Parasal Kazanç / (Kayıp)	331	508	1,765	1,551
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	774	1,095	3,289	2,818
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-189	-580	684	-308
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-73	-317	-399	-46
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-116	-262	1,082	-262
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	586	515	3,973	2,509
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	586	515	3,973	2,509
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	599	522	3,986	2,509
Azınlık Payları	-13	-7	-13	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.84	1.53	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	1.84	1.53	12.52	7.76
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporla yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2024

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.