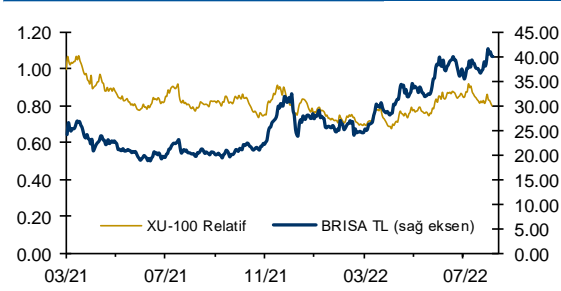


Hisse Verileri	
Bloomberg Hisse Kodu	BRISA
Mevcut Fiyat (TL)	39.94
Hedef Fiyat (TL)	-
Getiri Potansiyeli (%)	-
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	19.53 41.46
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	26
Sermaye (mln TL)	305
Pazar	Bist Star

Hisse Verileri (mln TL)	
Piyasa Değeri	12,186
Hedeflenen Piyasa Değeri	-
Net Borç	2,468
Firma Değeri	14,654

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	6%	18%	85%	46%
BIST100 Rölatif Getiri	-9%	4%	-6%	-4%



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Araştırma
Fiyatlar 10 Ağustos 2022 tarihi itibarıyla.

Brisa Bridgeston (BRISA TI)

2Ç22 FAVÖK ve net kar beklentilerin hafif altında

Değerlendirme: Sınırlı Olumsuz

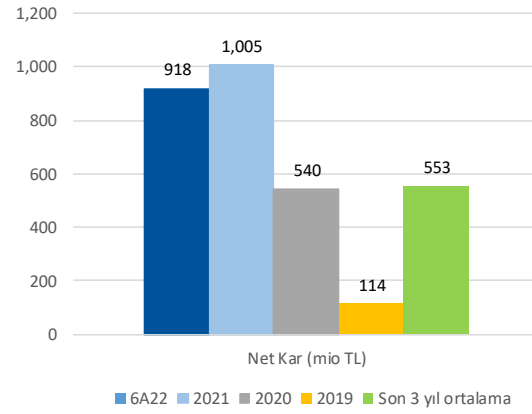
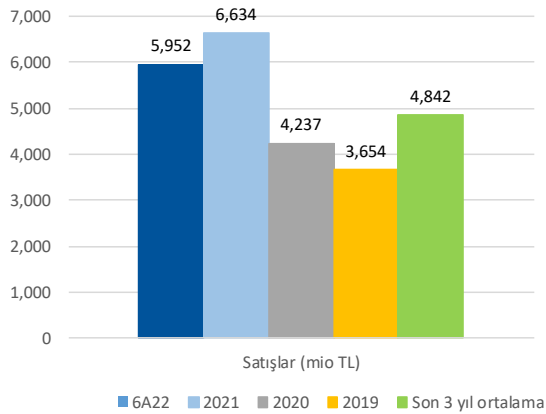
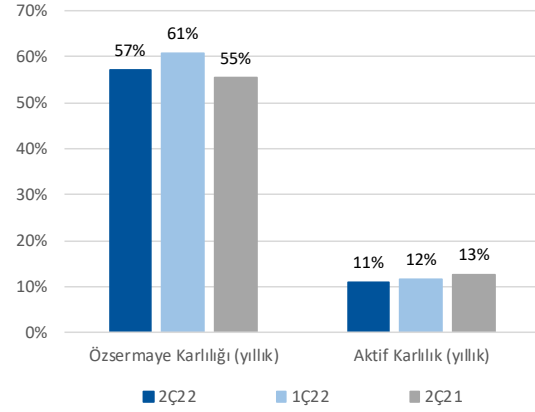
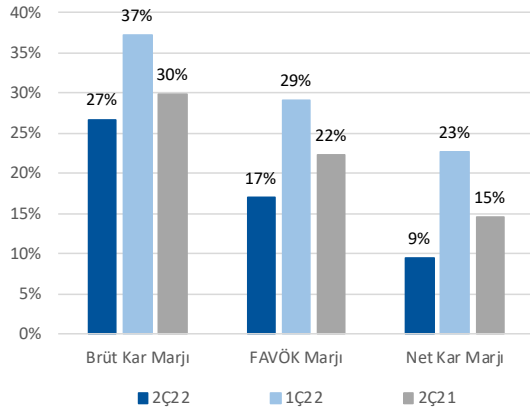
Brisa, 2Ç22'de 3.238 milyon TL gelir (Konsensus: 3.132 milyon TL / Deniz Yatırım: 3.145 milyon TL), 549 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 617 milyon TL / Deniz Yatırım: 610 milyon TL) ve 305 milyon TL net kar (Konsensus: 402 milyon TL / Deniz Yatırım: 418 milyon TL) açıkladı. 2Ç22 FAVÖK ve net kar rakamlarının beklentilerin hafif altında açıklanması dolayısıyla sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumsuz bir etki yapacağını düşünüyoruz.

- Toplam satış gelirleri yıllık %116 artarak 3.238 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %19 artmıştır.
- Şirket'in FAVÖK rakamı yıllık bazda %64 artarak 549 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2Ç22'de FAVÖK marjında da yıllık bazda 5,3 puanlık bir azalış olmuştur.
- Net kar 2Ç22 döneminde yıllık bazda %40 artış göstererek 305 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 2Ç21'de 45 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 2Ç22 döneminde 8 milyon TL net finansman geliri kaydetmiştir.
- 2022 birinci çeyrek sonunda 2.334 milyon TL olan net borç pozisyonu 6A22 dönemi sonunda 2.468 milyon TL olmuştur. 2Ç22'de net borç/FAVÖK rasyosu ise 1,2x seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç22: 1,2x).
- **Genel değerlendirme:** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %4 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 8,6x F/K ve 7,0x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş Şirket Finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç22	1Ç22	2Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	3,238	2,714	1,500	19%	116%	6,634	4,237	3,654	4,842
Brüt Kar (mio TL)	865	1,011	448	-14%	93%	2,016	1,276	925	1,406
Brüt Kar Marjı	26.7%	37.2%	29.9%	-10.5 puan	-3.2 puan	30.4%	30.1%	25.3%	28.6%
FAVÖK (mio TL)	549	792	334	-31%	64%	1,480	957	606	1,014
FAVÖK Marjı	16.9%	29.2%	22.2%	-12.2 puan	-5.3 puan	22.3%	22.6%	16.6%	20.5%
Net Kar (mio TL)	305	613	218	-50%	40%	1,005	540	114	553
Net Kar Marjı	9.4%	22.6%	14.5%	-13.2 puan	-5.1 puan	15.1%	12.7%	3.1%	10.3%
Net Borç* (mio TL)	2,468	2,334	1,755	6%	41%	1,311	1,629	2,283	1,741
Net Borç/FAVÖK	1.2	1.2	1.3	-0.1	-0.1	0.9	1.7	3.8	2.1
Net Borç/Özsermaye	1.0	1.1	1.0	-0.1	-0.1	0.6	1.1	2.5	1.4
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	57.2%	60.8%	55.4%	-3.7 puan	1.8 puan	43.5%	37.5%	12.7%	31.3%
Aktif Karlılık (yıllık)	10.9%	11.7%	12.7%	-0.8 puan	-1.8 puan	9.8%	8.9%	2.2%	6.9%

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



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 hazırlanmıştır. Raporda 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 dayanılarak 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 yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

© DENİZ INVEST 2022

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.