

Brisa Bridgestone (BRISA TI)

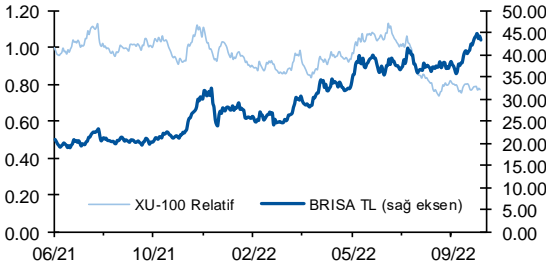
3Ç22 beklentilerle paralel güçlü sonuçlar

Değerlendirme: Olumlu

Brisa, 3Ç22'de 3.623 milyon TL satış geliri (Konsensus: 3.561 milyon TL / Deniz Yatırım: 3.488 milyon TL), 721 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 701 milyon TL / Deniz Yatırım: 688 milyon TL) ve 553 milyon TL net kar (Konsensus: 514 milyon TL / Deniz Yatırım: 514 milyon TL) kaydetti. Artan hammadde fiyatlarına rağmen brüt kar marjını koruması, yurt içi ve yurt dışı pazarlarında büyümesiyle açıklanan güçlü sonuçların hisse üzerinde olumlu bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

- Toplam satış gelirleri yıllık %136 artışla 3.623 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %12 artmıştır.
- Yurt içi satış tonajını geçen senenin ilk 9 ayına göre %1,6, cirosunu ise %111 artırmıştır. Toplam ihracat satış tonajını geçen senenin aynı dönemine göre %1 cirosunu %115 artırmıştır. Dış pazarda toplam 27 ülkede pazar payını artırmıştır.
- 2022 yılının ilk 9 ayında İzmit ve Aksaray fabrikalarında yapılan üretimlerle toplam 10 milyon adet lastik üretimi gerçekleştirmiştir.
- Brüt kâr marjını, artan hammadde fiyatlarına rağmen tedarik zinciri tarafında atılan doğru adımlar, etkin fiyatlandırma politikaları, kur riskine karşı uygulanan yerinde hedge politikaları ve üretimdeki verimlilik artışı ile korumayı başarmıştır.
- FAVÖK yıllık bazda %121 artışla 721 milyon TL'ye ulaşırken, FAVÖK marjı %19,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net kar 3Ç22 döneminde çeyrek bazda %81, yıllık bazda %225 artış göstererek 553 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Tek seferlik gelir/gider öncesi net kar bir önceki yılın aynı dönemine göre 2 katına çıkmış, 2022 yılının ilk 9 ayında 1.420 milyon TL (önceki yıl: 642 milyon TL) olarak gerçekleşmiştir. Tek seferlik gelir temel olarak İzmit Yatırım teşvik belgesi kaynaklıdır. Tek seferlik gelir/gider sonrası net kar ise 1.480 milyon TL olmuştur
- 3Ç21'de 76 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 3Ç22 döneminde 59 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- Şirket'in net borç pozisyonu Eylül 2022 sonu itibarıyla 2.941 milyon TL'ye yükseldi (Haziran 2022 sonu: 2.468 milyon TL).
- **Genel değerlendirme:** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %25 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 7,3x F/K ve 6,5x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	BRISA			
Mevcut Fiyat (TL)	43.32			
Hedef Fiyat (TL)	-			
Getiri Potansiyeli (%)	-			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	20.32	45.28		
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	37			
Sermaye (mln TL)	305			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	13,218			
Hedeflenen Piyasa Değeri	-			
Net Borç	2,941			
Firma Değeri	16,158			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	15%	18%	94%	59%
BIST100 Rölatif Getiri	-5%	-23%	-25%	-25%
Hisse Performansı				

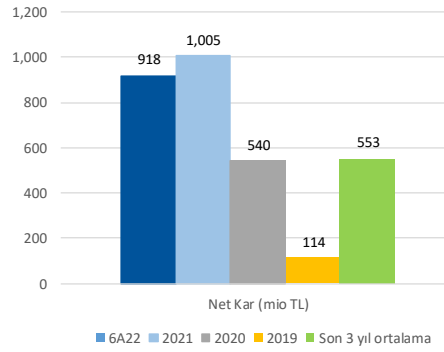
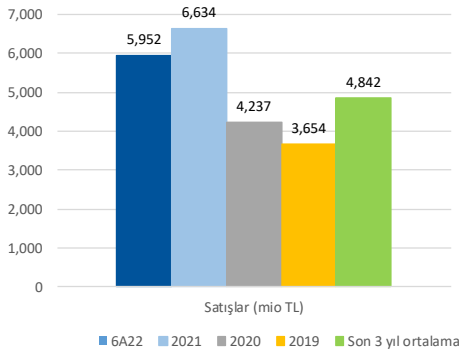
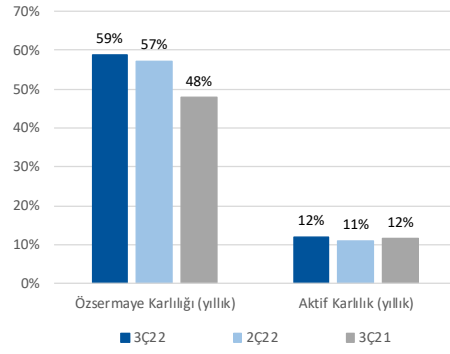
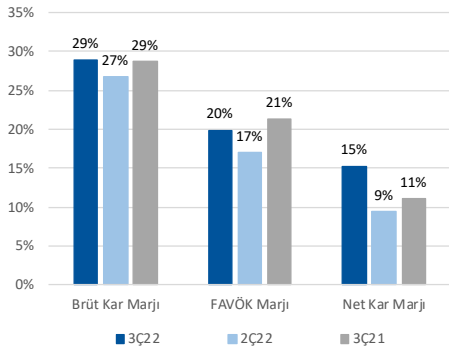


Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 27 Ekim 2022 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç22	2Ç22	3Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	3,623	3,238	1,532	12%	136%	6,634	4,237	3,654	4,842
Brüt Kar (mio TL)	1,049	865	439	21%	139%	2,016	1,276	925	1,406
Brüt Kar Marjı	28.9%	26.7%	28.7%	2.2 puan	0.3 puan	30.4%	30.1%	25.3%	28.6%
FAVÖK (mio TL)	721	549	326	32%	121%	1,480	957	606	1,014
FAVÖK Marjı	19.9%	16.9%	21.3%	3 puan	-1.4 puan	22.3%	22.6%	16.6%	20.5%
Net Kar (mio TL)	553	305	170	81%	225%	1,005	540	114	553
Net Kar Marjı	15.3%	9.4%	11.1%	5.8 puan	4.1 puan	15.1%	12.7%	3.1%	10.3%
Net Borç* (mio TL)	2,941	2,468	1,554	19%	89%	1,311	1,629	2,283	1,741
Net Borç/FAVÖK	1.2	1.2	1.1	0.0	0.0	0.9	1.7	3.8	2.1
Net Borç/Özsermaye	0.9	1.0	0.8	0.0	0.1	0.6	1.1	2.5	1.4
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	58.9%	57.2%	47.8%	1.7 puan	11.1 puan	43.5%	37.5%	12.7%	31.3%
Aktif Karlılık (yıllık)	12.0%	10.9%	11.6%	1.1 puan	0.4 puan	9.8%	8.9%	2.2%	6.9%

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



Bilanço

Şirket		BRİSA			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021	
Açıklanma Tarihi	27.10.2022	10.08.2022	05.05.2022	19.02.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21	
Dönen Varlıklar	9,468	7,893	6,707	5,884	
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,873	3,412	3,077	3,345	
Finansal Yatırımlar	1,459	142	0	134	
Ticari Alacaklar	2,537	2,226	1,750	1,043	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	24	26	17	14	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	2,351	1,877	1,628	1,109	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	224	209	234	239	
(Ara Toplam)	9,468	7,893	6,707	5,884	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	5,532	5,101	4,699	4,405	
Ticari Alacaklar	2,92	7,23	7,61	17,50	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	1	0	0	1	
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	23	15	18	11	
Maddi Duran Varlıklar	2,372	2,180	2,040	2,017	
Şerefiye	27	27	139	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	253	260	123	126	
Ertelemiş Vergi Varlığı	232	164	182	181	
Diğer Duran Varlıklar	2,621	2,446	2,188	2,052	
TOPLAM VARLIKLAR	14,999	12,993	11,406	10,289	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	8,850	7,800	6,417	5,088	
Finansal Borçlar	4,492	3,623	2,819	2,067	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	3,494	3,403	3,011	2,807	
Diğer Borçlar	67	48	74	38	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	54.59	47.34	39.83	16.17	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	45	100	36	24	
Dönem Kan Vergi Yükümlülüğü	4	6	8	0	
Borç Karşılıkları	594	485	366	94	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	100	87	63	42	
(Ara Toplam)	8,850	7,800	6,417	5,088	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3,037	2,661	2,768	2,892	
Finansal Borçlar	2,780	2,399	2,592	2,724	
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	
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	256	262	176	169	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0	0	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	3,113	2,532	2,221	2,309	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	3,064	2,488	2,195	2,309	
Ödenmiş Sermaye	305	305	305	305	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00	0.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	237	237	237	172	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	856	856	856	579	
Dönem Net Kar/Zararı	1,471	918	613	1,005	
Yabancı Para Çevrim Farkları	-4	-2	-1	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	200	174	185	248	
Azınlık Payları	48	44	26	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	14,999	12,993	11,406	10,289	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	BRİSA			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021
Açıklanma Tarihi	27.10.2022	10.08.2022	05.05.2022	19.02.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	3,623	3,238	2,714	2,130
Satışların Maliyeti (-)	-2,574	-2,373	-1,703	-1,497
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	1,049	865	1,011	632
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)	1,049	865	1,011	632
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-307	-293	-208	-213
Genel Yönetim Giderleri (-)	-89	-81	-65	-57
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-7	-6	-2	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	130	96	69	61
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-292	-282	-179	-533
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	1.95	-11.03	-8.05	2.57
FAALİYET KARI (ZARARI)	485	288	618	-107
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	60	11	1	-2
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	60	11	1	3
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	-5
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	545	299	619	-109
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	169	222	160	626
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-228	-214	-148	-275
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	487	307	631	242
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	71	2	-17	92
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-5	-6	-6	-2
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	75	8	-11	95
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	557	309	614	335
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	557	309	614	335
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	553	305	613	335
Azınlık Payları	4	4	1	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.75	0.96	1.91	-2.09
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	1.75	0.96	1.91	1.06
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. 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 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 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.