

### Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	BRISA
Mevcut Fiyat (TL)	59,55
Hedef Fiyat (TL)	-
Getiri Potansiyeli (%)	-
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	23.65 64.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	49
Sermaye (mln TL)	305
Pazar	Yıldız Pazar

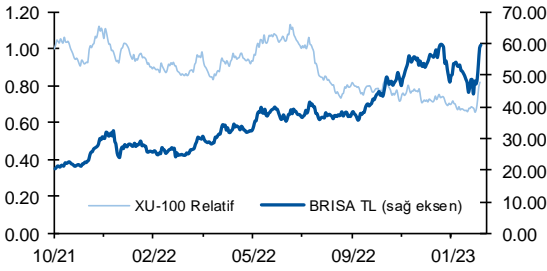
### Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	18,170
Hedeflenen Piyasa Değeri	-
Net Borç	1,946
Firma Değeri	20,115

### Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	13%	16%	125%	0%
BIST100 Rölatif Getiri	22%	9%	-11%	9%

### Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 22 Şubat 2023 tarihi itibarıyla.

## Brisa Bridgestone (BRI TI)

### 4Ç22'de beklentilerin hafif üzerinde finansal sonuçlar

#### Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Brisa, 4Ç22'de 4.505 milyon TL gelir (Konsensus: 4.066 milyon TL / Deniz Yatırım: 4.148 milyon TL), 850 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 788 milyon TL / Deniz Yatırım: 814 milyon TL) ve 510 milyon TL ana ortaklık net karı (Konsensus: 502 milyon TL / Deniz Yatırım: 450 milyon TL) açıkladı. Brisa, etkin maliyet yönetimi ve tek seferlik vergi geliri ile beklentilerin hafif üzerinde sonuçlar açıklamıştır. Sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

- Şirket'in satış gelirleri 4Ç22'de yıllık bazda %112 artışla, çeyrek bazda ise %24 artışla 4.505 milyon TL olmuştur. 2022 yılında enerji krizi, Rusya-Ukrayna savaşı ve ülkedeki yüksek enflasyona rağmen Brisa, iç pazardaki güçlü performans ile beraber dış pazarda toplam 23 ülkede pazar payını artırarak ihracat gelirlerini %93 yukarı çekmiş ve 4.903 milyon TL'ye ulaşmıştır. Yurtiçi satış gelirleri ise yıllık bazda %126 artarak 10.081 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Yıl özelinde değerlendirildiğinde, 2021 yılında 6.634 milyon TL olan satış geliri, 2022 yılında %112 artışla 14.081 milyon TL'ye yükselmiştir.
- Artan hammadde fiyatlarına rağmen tedarik zinciri tarafında atılan doğru adımlar, etkin fiyatlama politikaları, kur riskine karşı uygulanan yerinde hedge politikaları ve üretimdeki verimlilik artışı ile 4Ç22 brüt kâr marjı yıllık bazda 0.3 puan, çeyrek bazda 1 puan artışla %30 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 4Ç22 FAVÖK rakamı yıllık bazda %98 artışla 850 milyon TL'ye yükselmiştir. FAVÖK marjı yıllık bazda 1,2 puan azalış göstererek %18,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 2022 yılında İzmit Yatırım teşvik belgesi kaynaklı tek seferlik vergi geliri ile net kar 1.991 milyon TL'ye ulaşmıştır.
- 4Ç21'de 351 milyon TL net finansman geliri yazan Şirket, 4Ç22 döneminde 188 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- 2022 üçüncü çeyrek sonunda 2.941 milyon TL olan net borç pozisyonu yıl sonunda 1.946 milyon TL olmuştur. 4Ç22'de net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,7x seviyesine gerilemiştir (3Ç22: 1,2x).
- Şirket, 1.991 milyon TL net dönem karından brüt 3,60 TL temettü ödemesi yapılmasına, nakit kâr payı ödemesi hak kullanımının 29 Mart 2023'ten itibaren başlamasına, 27 Mart 2023'te yapılacak olan Olağan Genel Kurul'da onaya sunulmasına oybirliği ile karar vermiştir. Şirket'in hisse başına brüt 3,6 TL kâr payı teklifi, son kapanışa göre %6'lık temettü verimine işaret ediyor.
- Genel değerlendirme:** Hisse, yıl başından bu yana BIST 100 Endeksi'nin %9 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 9,2x F/K ve 6,9x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

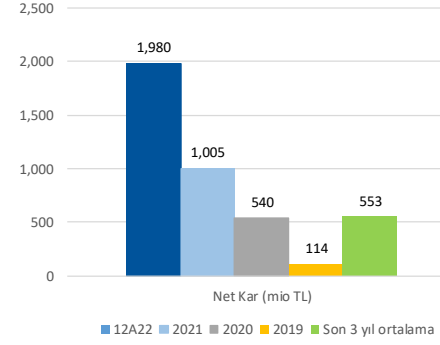
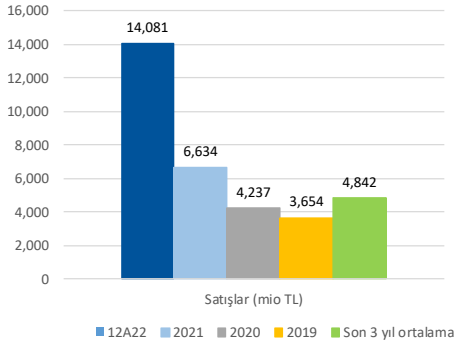
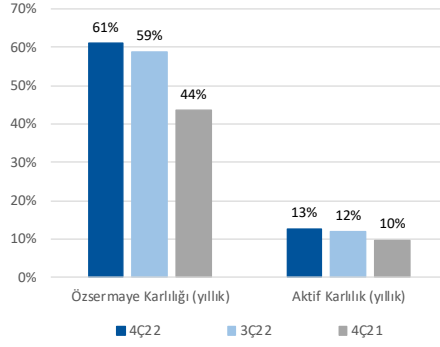
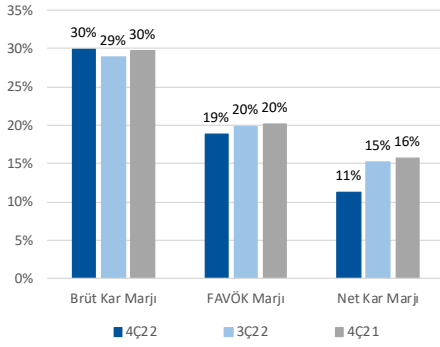
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 19 34394 Esentepe, İstanbul TÜRKİYE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece yer alan bilgilere burada dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

## Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	4Ç22	3Ç22	4Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	4,505	3,623	2,130	24%	112%	6,634	4,237	3,654	4,842
Brüt Kar (mio TL)	1,350	1,049	632	29%	114%	2,016	1,276	925	1,406
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>30.0%</b>	<b>28.9%</b>	<b>29.7%</b>	1 puan	0.3 puan	<b>30.4%</b>	<b>30.1%</b>	<b>25.3%</b>	<b>28.6%</b>
FAVÖK (mio TL)	850	721	430	18%	98%	1,483	957	606	1,016
<b>FAVÖK Marjı</b>	<b>18.9%</b>	<b>19.9%</b>	<b>20.2%</b>	-1 puan	-1.3 puan	<b>22.4%</b>	<b>22.6%</b>	<b>16.6%</b>	<b>20.5%</b>
Net Kar (mio TL)	510	553	335	-8%	52%	1,005	540	114	553
<b>Net Kar Marjı</b>	<b>11.3%</b>	<b>15.3%</b>	<b>15.7%</b>	-3.9 puan	-4.4 puan	<b>15.1%</b>	<b>12.7%</b>	<b>3.1%</b>	<b>10.3%</b>
Net Borç* (mio TL)	1,946	2,941	1,311	-34%	48%	1,311	1,629	2,283	1,741
Net Borç/FAVÖK	0.7	1.2	0.9	-0.5	-0.2	0.9	1.7	3.8	2.1
Net Borç/Özermaye	0.6	0.9	0.6	-0.4	0.0	0.6	1.1	2.5	1.4
Özermaye Karlılığı (yıllık)	61.0%	58.9%	43.5%	2.1 puan	17.5 puan	43.5%	37.5%	12.7%	31.3%
Aktif Karlılık (yıllık)	12.7%	12.0%	9.8%	0.7 puan	3 puan	9.8%	8.9%	2.2%	6.9%

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



## Bilanço

Şirket	BRİSA			
	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022
Periyot Sonu	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022
Açıklanma Tarihi	22.02.2023	27.10.2022	10.08.2022	05.05.2022
<b>BİLANÇO (milyon TL)</b>	<b>4Ç22</b>	<b>3Ç22</b>	<b>2Ç22</b>	<b>1Ç22</b>
<b>Dönen Varlıklar</b>	9,933	9,468	7,893	6,707
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	3,643	2,873	3,412	3,077
Finansal Yatırımlar	1,242	1,459	142	0
Ticari Alacaklar	2,400	2,537	2,226	1,750
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	25	24	26	17
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Stoklar	2,364	2,351	1,877	1,628
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	260	224	209	234
(Ara Toplam)	9,933	9,468	7,893	6,707
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>5,638</b>	<b>5,532</b>	<b>5,101</b>	<b>4,699</b>
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>1.59</b>	<b>2.92</b>	<b>7.23</b>	<b>7.61</b>
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	0	1	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	33	23	15	18
Maddi Duran Varlıklar	2,750	2,372	2,180	2,040
Şerefiye	27	27	27	139
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	277	253	260	123
Ertelenmiş Vergi Varlığı	390	232	164	182
Diğer Duran Varlıklar	2,159	2,621	2,446	2,188
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>15,572</b>	<b>14,999</b>	<b>12,993</b>	<b>11,406</b>
<b>KAYNAKLAR</b>				
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>10,000</b>	<b>8,850</b>	<b>7,800</b>	<b>6,417</b>
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>5,133</b>	<b>4,492</b>	<b>3,623</b>	<b>2,819</b>
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0
Ticari Borçlar	4,376	3,494	3,403	3,011
Diğer Borçlar	51	67	48	74
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	67.35	54.59	47.34	39.83
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)	31	45	100	36
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	5	4	6	8
Borç Karşılıkları	173	594	485	366
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	164	100	87	63
(Ara Toplam)	10,000	8,850	7,800	6,417
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>2,276</b>	<b>3,037</b>	<b>2,661</b>	<b>2,768</b>
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>1,697</b>	<b>2,780</b>	<b>2,399</b>	<b>2,592</b>
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 karşılıklar	579	256	262	176
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (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	0.00
<b>Özkaynaklar</b>	<b>3,296</b>	<b>3,113</b>	<b>2,532</b>	<b>2,221</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>3,247</b>	<b>3,064</b>	<b>2,488</b>	<b>2,195</b>
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>305</b>	<b>305</b>	<b>305</b>	<b>305</b>
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	237
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	856	856	856	856
Dönem Net Kar/Zararı	1,980	1,471	918	613
Yabancı Para Çevrim Farkları	-4	-4	-2	-1
Diğer Özsermaye Kalemleri	-128	200	174	185
Azınlık Payları	49	48	44	26
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>15,572</b>	<b>14,999</b>	<b>12,993</b>	<b>11,406</b>

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## Gelir tablosu

Şirket	BRİSA			
Periyot Sonu	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022
Açıklanma Tarihi	22.02.2023	27.10.2022	10.08.2022	05.05.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	4Ç22	3Ç22	2Ç22	1Ç22
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	4,505	3,623	3,238	2,714
Satışların Maliyeti (-)	-3,155	-2,574	-2,373	-1,703
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>1,350</b>	<b>1,049</b>	<b>865</b>	<b>1,011</b>
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
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>1,350</b>	<b>1,049</b>	<b>865</b>	<b>1,011</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-431	-307	-293	-208
Genel Yönetim Giderleri (-)	-125	-89	-81	-65
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-12	-7	-6	-2
Diğer Faaliyet Gelirleri	204	130	96	69
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-369	-292	-282	-179
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-8.62	1.95	-11.03	-8.05
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>608</b>	<b>485</b>	<b>288</b>	<b>618</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	21	60	11	1
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	21	60	11	1
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>629</b>	<b>545</b>	<b>299</b>	<b>619</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	69	169	222	160
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-257	-228	-214	-148
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>441</b>	<b>487</b>	<b>307</b>	<b>631</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>70</b>	<b>71</b>	<b>2</b>	<b>-17</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-7	-5	-6	-6
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	77	75	8	-11
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>511</b>	<b>557</b>	<b>309</b>	<b>614</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>511</b>	<b>557</b>	<b>309</b>	<b>614</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	510	553	305	613
Azınlık Payları	1	4	4	1
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.57	1.75	0.96	1.91
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	1.57	1.75	0.96	1.91
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## 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. Raporunda 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 yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2023

## 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.