

Brisa Bridgestone (BRISA TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Nötr

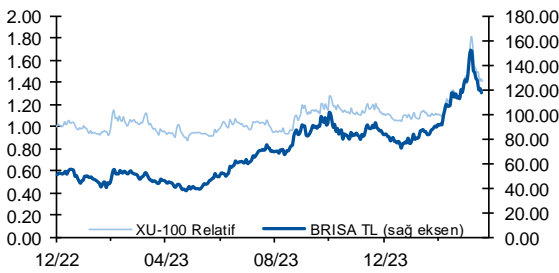
Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre, Brisa Bridgestone, 2023 yılında 26.498 milyon TL satış geliri, 4.229 milyon TL FAVÖK ve 3.986 milyon TL net kar açıkladı. **Muhasebe değişikliği nedeniyle 2023 yılı finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 1.765 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.**

2023 yılı rakamlarının enflasyon muhasebesi etkilerini içermesi, 9A23 rakamlarının ise enflasyon muhasebesi etkilerini içermemesi dolayısıyla ortaya çıkan 4Ç23 finansallarının anlamlı olmadığını düşündüğümüzden raporumuzda yer vermemeyi tercih ettiğimizi belirtmek isteriz. Hatırlatmak gerekirse, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü olarak, bu çeyrek özelinde, enflasyon muhasebesi uygulamasının yaratacağı muhtemel kafa karışıklığının önüne geçmek ve olabildiğince en sağlıklı şekilde finansallara yaklaşabilmek adına YP raporlama yapan şirketler dışındaki gruba yönelik herhangi bir tahmin paylaşımında bulunmamıştık.

Şirket'in karşılaştırılabilir tabloları yatırımcılarıyla paylaşmaması dolayısıyla açıklanan finansal sonuçları tam olarak yorumlayamadığımızı önemle belirtmek isteriz. Enflasyon muhasebesi etkilerini içeren 2023 yılı finansallarının karlılık tarafında yükselişe işaret etmesinin yatırımcı algısı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz. Nette açıklanan sonuçları BRISA payları açısından, enflasyon muhasebesi karşılaştırması yapamamız nedeniyle nötr olarak değerlendiriyoruz.

- Şirket'in 2023 yılında yurt içi satış tonajı geçen yıla göre %3 artarak 134.317 ton olarak gerçekleşirken yurt dışı satış tonajı %3 azalarak 71.787 ton olarak gerçekleşmiştir.
- Şirket, 2023 yılında ülkemizde gerçekleşen deprem, seçim, ve yüksek enflasyona rağmen, dengeli satış kanalı portföyü ve etkin fiyatlama politikalarının katkısıyla iç pazarda büyüme performansını devam ettirdiklerini, Avrupa ve Avrupa dışı pazarlarda toplam 21 ülkede pazar payını arttırdıklarını açıklamıştır.
- Brisa'nın satış geliri 2023 yılında %1 azalarak 26.498 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- 2023 yılında brüt kar %9 artarak 6.499 milyon TL'ye ulaşmıştır. Brüt kar marjı 2.4 puan artışla %24,5 seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket brüt kardaki artışı güçlü satış gelirleri, tedarik zinciri tarafında atılan doğru adımlar, kur riskine karşı uygulanan yerinde hedge politikaları ve üretimdeki verimlilik artışı olarak açıklamıştır.
- FAVÖK %4 artışla 4.229 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı 0,9 puan artışla %16 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	BRISA			
Mevcut Fiyat (TL)	117.50			
Hedef Fiyat (TL)	135.30			
Getiri Potansiyeli (%)	15%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	38.68 157.40			
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	91			
Sermaye (mln TL)	305			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	35,851			
Hedeflenen Piyasa Değeri	41,282			
Net Borç	1,157			
Firma Değeri	37,008			
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	0%	44%	131%	52%
BIST100 Rölatif Getiri	6%	32%	36%	30%
Hisse Performansı				



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 18 Mart 2024 tarihi itibarıyla.

- Şirket, 2023 yılında yıllık bazda %59 artışla 3.986 milyon TL net kar açıkladı.
- Şirket, 2023 yılında 171 milyon TL seviyesinde net diğer gider (2022: 1.019 milyon TL net gider) ve 1.059 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (2022: 379 milyon TL net finansman gideri) kaydetti. Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 1.765 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- 2023 yıl sonu itibarıyla Şirket'in 1.157 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2022: 3.206 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise 2023 yıl sonu itibarıyla 0,3x seviyesindedir (2022: 0,8x).
- Genel değerlendirme: Mevcut durumda, **Brisa Bridgestone için 12-aylık hedef fiyatımız 135,30 TL, önerimiz AL yönünde.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %30 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 9,0x F/K ve 8,8x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil		TMS 29 Hariç	TMS 29 Hariç	
	2023	2022		9A23	9A22
Satışlar (mio TL)	26,498	26,863	14,081	14,630	9,575
Brüt kar (mio TL)	6,499	5,954	4,275	4,781	2,924
Brüt kar marjı	24.5%	22.2%	30.4%	32.7%	30.5%
Faaliyet giderleri	3,700	3,241	1,626	1,843	1,058
Faaliyet giderleri/satışlar	14.0%	12.1%	11.6%	12.6%	11.0%
Esas faaliyet karı	2,799	2,713	2,648	2,937	1,867
Esas faaliyet kar marjı	10.6%	10.1%	18.8%	20.1%	19.5%
FAVÖK (mio TL)	4,229	4,055	2,911	3,197	2,061
FAVÖK marjı	16.0%	15.1%	20.7%	21.9%	21.5%
Net diğer gelir/gider	-173	-1,019	-530	164	-386
Net finansman gelir/gideri	-1,059	-379	-226	-686	-38
Parasal kazanç/kayıp	1,765	1,551	0	0	0
Vergi öncesi kar	3,289	2,818	1,866	2,397	1,425
Vergi gideri/geliri	684	-308	125	-243	55
Net kar (mio TL)	3,986	2,509	1,980	2,137	1,471
Net kar marjı	15.0%	9.3%	14.1%	14.6%	15.4%
Net Borç* (mio TL)	1,157	3,206	1,946	2,419	2,941
Net Borç/FAVÖK	0.3	0.8	0.7	0.5	1.2
Net Borç/Özsermaye	0.1	0.3	0.6	0.6	0.9
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	29.8%	21.8%	61.0%	74.6%	58.9%
Aktif Karlılık (yıllık)	10.8%	7.7%	12.7%	13.6%	12.0%
Dönen varlıklar	22,030	16,552	9,933	17,063	9,468
Duran varlıklar	15,031	16,205	5,638	6,217	5,532
Özkaynaklar	13,446	11,617	3,296	4,320	3,113
Stoklar	3,288	4,045	2,364	3,086	2,351

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

Bilanço

Şirket		BRİSA		
Periyot Sonu		31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Açıklanma Tarihi		18.03.2024	18.03.2024	22.02.2023
BİLANÇO (milyon TL)		2023	2022	2021
Dönen Varlıklar		22,030	16,552	5,884
Nakit ve Nakit Benzerleri		13,123	6,002	3,345
Finansal Yatırımlar		1,332	2,046	134
Ticari Alacaklar		3,819	3,954	1,043
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar		0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar		67	42	14
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar		0.00	0.00	0.00
Stoklar		3,288	4,045	1,109
Canlı Varlıklar		0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar		401	463	239
(Ara Toplam)		22,030	16,552	5,884
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar		0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar		15,031	16,205	4,405
Ticari Alacaklar		0.00	2.62	17.50
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar		0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar		0	0	1
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar		0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar		0	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar		0	0	0
Canlı Varlıklar		0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller		0.00	0.00	0.00
Stoklar		0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları		88	72	11
Maddi Duran Varlıklar		12,210	11,632	2,017
Şerefiye		64	64	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar		905	806	126
Ertelemiş Vergi Varlığı		319	0	181
Diğer Duran Varlıklar		1,445	3,628	2,052
TOPLAM VARLIKLAR		37,060	32,757	10,289
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler		17,291	16,490	5,088
Finansal Borçlar		9,770	8,458	2,067
Diğer Finansal Yükümlülükler		0	0	0
Ticari Borçlar		6,429	7,210	2,807
Diğer Borçlar		118	84	38
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler		138.20	119.52	16.17
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar		0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları		0.00	0.00	0.00
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)		158	53	24
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü		11	8	0
Borç Karşılıkları		384	285	94
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler		282	273	42
(Ara Toplam)		17,291	16,490	5,088
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler		0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler		6,323	4,650	2,892
Finansal Borçlar		5,842	2,796	2,724
Diğer Finansal Yükümlülükler		0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar		0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar		0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler		0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar		0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları		0.00	0.00	0.00
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)		0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar		481	954	169
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)		0.00	0.00	0.00
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü		0	0	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler		0.00	899.97	0.00
Özkaynaklar		13,446	11,617	2,309
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		13,370	11,527	2,309
Ödenmiş Sermaye		305	305	305
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)		0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri		0.08	0.08	0.00
Değer Artış Fonları		0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		1,624	1,430	172
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları		2,455	1,885	579
Dönem Net Kar/Zararı		3,986	2,509	1,005
Yabancı Para Çevrim Farkları		-1	-6	0
Diğer Özsermaye Kalemleri		5,001	5,404	248
Azınlık Payları		76	89	0
TOPLAM KAYNAKLAR		37,060	32,757	10,289

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	BRİSA		
Periyot Sonu	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Açıklanma Tarihi	18.03.2024	18.03.2024	22.02.2023
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2023	2022	2021
Sürdürülen Faaliyetler			
Satış Gelirleri	26,498	26,863	6,634
Satışların Maliyeti (-)	-19,999	-20,909	-4,618
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	6,499	5,954	2,016
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	6,499	5,954	2,016
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-2,640	-2,442	-587
Genel Yönetim Giderleri (-)	-966	-737	-181
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-95	-62	-2
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,708	937	188
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-2,425	-2,129	-792
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-43.28	-48.42	0.10
FAALİYET KARI (ZARARI)	2,039	1,473	643
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	544	172	-1
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	556	173	4
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-12	0	-5
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	2,583	1,645	643
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	2,047	1,238	789
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-3,105	-1,617	-546
Parasal Kazanç / (Kayıp)	1,765	1,551	0
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	3,289	2,818	885
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	684	-308	119
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-399	-46	-11
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	1,082	-262	130
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	3,973	2,509	1,005
DURDURULAN FAALİYETLER			
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	3,973	2,509	1,005
Dönem Kar/Zararının Dağılımı			
Ana Ortaklık Payları	3,986	2,509	1,005
Azınlık Payları	-13	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	3.15
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	12.52	7.76	3.15
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	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 yayımlanamaz, 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.