

Hisse Verileri

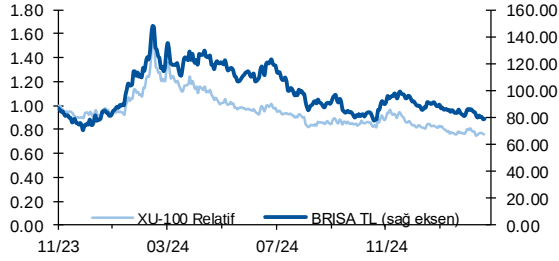
Bloomberg Hisse Kodu	BRISA
Mevcut Fiyat (TL)	79.35
Hedef Fiyat (TL)	124.20
Getiri Potansiyeli (%)	57%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	78.00 153.16
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	26
Sermaye (mln TL)	305
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	24,211
Hedeflenen Piyasa Değeri	37,896
Net Borç	4,502
Firma Değeri	28,713

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-7%	-18%	-31%	-13%
BIST100 Rölatif Getiri	-2%	-18%	-34%	-10%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonet
Fiyatlar 26 Şubat 2025 tarihi itibarıyla.

Brisa Bridgestone (BRISA TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı olumlu

Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre, Brisa Bridgestone, 4Ç24 döneminde 9.057 milyon TL satış geliri (Deniz Yatırım: 9.692 milyon TL), 1.676 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 1.842 milyon TL) ve 968 milyon TL net kar (Deniz Yatırım: 1.071 milyon TL net kar) açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 4Ç24 dönemi finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 357 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ FAVÖK'te gerçekleşen iyileşme, net zarar pozisyonundan net kar pozisyonuna geçilmesi ve azalan net borç.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Satış gelirinde yaşanan reel daralma ve finansman giderinin yüksek seyri.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- Beklentilerimize yakınsayan finansal sonuçlara ek olarak 2Ç24 ve 3Ç24 dönemlerinde azalış gösteren finansal sonuçlar sonrasında toparlanma göstermiş olmasını oldukça önemli görmekteyiz. Buna ek olarak bilançoda olumlu okuduğumuz başlıkların ağırlıklı olması ve beklentimizin üzerinde açıklanan temettü ödemesinin hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

TMS 29 dahil verilere göre:

- Brisa'nın satış geliri 4Ç24 döneminde geçen yılın aynı dönemine göre %7 azalarak 9.057 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2024 yıl sonu verilerine göre ise Şirket yılı %10 satış geliri daralmasıyla tamamlamıştır.
- 4Ç24 döneminde brüt kar yıllık bazda %9 azalışla 2.248 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt kar marjı 0,4 puan azalışla %24,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK yıllık bazda %17 artışla 1.676 milyon TL, FAVÖK marjı 3.9 puan artışla %18,5 seviyesinde gerçekleşmiştir. Satış geliri paralelinde daralma gösteren FAVÖK, 2024 yılını 5.483 milyon TL seviyesinde tamamlamıştır. FAVÖK marjı ise 0,1 puanlık sınırlı azalış göstererek %15,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket, 4Ç24 döneminde 968 milyon TL net kar açıkladı. 2024 yılında net kar rakamı %74 azalış göstermiştir. Bu noktada artan finansman giderinin etkisi dikkat çekmektedir. 2023 yılında 1.529 milyon TL olan finansman gideri, 2024 yılında 3.378 milyon TL'ye yükselmiştir.

- Şirket, 4Ç24 döneminde 718 milyon TL seviyesinde net diğer gelir (4Ç23: 560 milyon TL net gider) ve 1.040 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (4Ç23: 212 milyon TL net finansman gideri) kaydetti. Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 357 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- 4Ç24 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 4.502 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (3Ç24: 4.742 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise bu dönem itibarıyla 0,8x seviyesindedir (3Ç24: 0,9x).

TMS 29 etkisi hariç verilere göre:

- Brisa'nın satış geliri 4Ç24 döneminde geçen yılın aynı dönemine göre %36 artarak 8.908 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde brüt kar yıllık bazda %27 artışla 2.823 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK ise yıllık bazda %45 artışla 1.936 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 1,3 puan artışla %21,7 seviyesinde gerilemiştir. Bu dönemde 1.386 milyon TL net kar açıklamıştır.
- 2024 yıl sonu verilerine göre ise Şirket yılı, %43 satış geliri büyümesiyle tamamlamıştır. Bu yılda FAVÖK %30 artışla 5.968 milyon TL'ye ulaşırken FAVÖK marjı %19,7 seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket, 2024 yılında 2.989 milyon TL net kar elde etmiştir.
- Şirket, 2025 yılına ilişkin kâr payı dağıtım teklifini de açıkladı. Buna göre, hisse başına brüt 2,1296 TL kâr payı dağıtım önerisinin Genel Kurul onayına sunulmasına karar verildi. **Açıklanan temettü ödemesi %2,7 temettü verimliliğine işaret etmekte.** Bizim beklentimiz hisse başına brüt 0,71 TL şeklindeydi.
- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda, **Brisa Bridgestone için 12-aylık hedef fiyatımız 124,20 TL, önerimiz ise AL yönünde.** Şirket, bugün telekonferans gerçekleştirecek. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %10 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 15,9x F/K ve 5,2x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	4Ç24	3Ç24	4Ç23	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	2024	2023	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	9,057	8,086	9,761	12%	-7%	34,547	38,258	-10%
Brüt kar (mio TL)	2,248	1,441	2,465	56%	-9%	8,137	9,383	-13%
Brüt kar marjı	24.8%	17.8%	25.3%	7 puan	-0.4 puan	23.6%	24.5%	-1 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	1,257	1,236	1,550	2%	-19%	5,109	5,342	-4%
Faaliyet giderleri/satışlar	13.9%	15.3%	15.9%	-1.4 puan	-2 puan	14.8%	14.0%	0.8 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	991	205	914	383%	8%	3,028	4,041	-25%
Esas faaliyet kar marjı	10.9%	2.5%	9.4%	8.4 puan	1.6 puan	8.8%	10.6%	-1.8 puan
FAVÖK (mio TL)	1,676	818	1,430	105%	17%	5,483	6,106	-10%
FAVÖK marjı	18.5%	10.1%	14.7%	8.4 puan	3.9 puan	15.9%	16.0%	-0.1 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	718	44	-560	1532%	a.d.	627	-250	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-1,040	-1,011	-212	3%	390%	-3,378	-1,529	121%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	357	572	416	-38%	-14%	1,793	2,548	-30%
Vergi öncesi kar (mio TL)	1,084	-176	529	a.d.	105%	2,135	4,748	-55%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-110	-151	2,846	-27%	a.d.	-622	987	a.d.
Net kar (mio TL)	968	-326	3,376	a.d.	-71%	1,519	5,754	-74%
Net kar marjı	10.7%	-4.0%	34.6%	14.7 puan	-23.9 puan	4.4%	15.0%	-10.6 puan
Net borç* (mio TL)	4,502	4,742	1,670	-5%	170%	4,502	1,670	170%
Net borç/FAVÖK	0.8	0.9	0.3	-0.1	0.5	0.8	0.3	2.0
Net borç/özsermaye	0.2	0.3	0.1	0.0	0.1	0.2	0.1	1.7
Özsermaye karlılığı (yıllık)	7.8%	21.1%	29.8%	-13.3 puan	-22 puan	7.8%	29.8%	-73.9%
Aktif karlılık (yıllık)	3.5%	9.0%	10.8%	-5.5 puan	-7.2 puan	3.5%	10.8%	-67.3%
Dönen varlıklar (mio TL)	22,538	22,663	31,806	-1%	-29%	22,538	31,806	-29%
Duran varlıklar (mio TL)	20,610	21,089	21,701	-2%	-5%	20,610	21,701	-5%
Özkaynaklar (mio TL)	19,648	18,694	19,413	5%	1%	19,648	19,413	1%
Stoklar (mio TL)	5,182	5,368	4,747	-3%	9%	5,182	4,747	9%

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

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
BRISA	26 Şubat	0.5%	-1.7%	-1.1%	-5.5%	-2.4%	-7.9%

Bilanço

Şirket	BRİSA		
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	26.02.2025	26.02.2025	18.03.2024
BİLANÇO (milyon TL)	2024	2023	2022
Dönen Varlıklar	22,538	31,806	16,552
Nakit ve Nakit Benzerleri	6,980	18,947	6,002
Finansal Yatırımlar	1,960	1,923	2,046
Ticari Alacaklar	7,484	5,514	3,954
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	137	97	42
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	5,182	4,747	4,045
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	795	579	463
(Ara Toplam)	22,538	31,806	16,552
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	20,610	21,701	16,205
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	2.62
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	0	0	0
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	110	127	72
Maddi Duran Varlıklar	18,646	17,628	11,632
Şerefiye	92	92	64
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,204	1,306	806
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	461	0
Diğer Duran Varlıklar	558	2,087	3,628
TOPLAM VARLIKLAR	43,148	53,507	32,757
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	18,503	24,964	16,490
Finansal Borçlar	9,075	14,106	8,458
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	8,339	9,282	7,210
Diğer Borçlar	142	170	84
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	238.12	199.53	119.52
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	61	228	53
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	34	17	8
Borç Karşılıkları	309	555	285
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	304	408	273
(Ara Toplam)	18,503	24,964	16,490
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	4,996	9,130	4,650
Finansal Borçlar	4,367	8,435	2,796
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
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	572	695	954
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	57	0	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	899.97
Özkaynaklar	19,648	19,413	11,617
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	19,544	19,303	11,527
Ödenmiş Sermaye	305	305	305
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.12	0.12	0.08
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2,489	2,345	1,430
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	7,695	3,544	1,885
Dönem Net Kar/Zararı	1,519	5,754	2,509
Yabancı Para Çevrim Farkları	2	-2	-6
Diğer Özsermaye Kalemleri	7,534	7,356	5,404
Azımlık Payları	104	110	89
TOPLAM KAYNAKLAR	43,148	53,507	32,757

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	BRİSA			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	26.02.2025	26.02.2025	26.02.2025	26.02.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2023	4Ç24	4Ç23
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	34,547	38,258	9,057	9,761
Satışların Maliyeti (-)	-26,410	-28,875	-6,809	-7,296
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	8,137	9,383	2,248	2,465
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)	8,137	9,383	2,248	2,465
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-3,614	-3,812	-868	-1,137
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,366	-1,394	-345	-382
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-129	-137	-44	-31
Diğer Faaliyet Gelirleri	3,243	2,466	1,275	559
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-2,975	-3,501	-601	-1,206
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	64.64	-62.49	57.45	-28.53
FAALİYET KARI (ZARARI)	3,361	2,943	1,721	238
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	359	785	45	87
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	359	802	45	87
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-1	-17	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
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	3,720	3,729	1,766	325
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	2,497	2,955	249	1,328
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-5,875	-4,484	-1,289	-1,125
Parasal Kazanç / (Kayıp)	1,793	2,548	357	416
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	2,135	4,748	1,084	529
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-622	987	-110	2,846
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-127	-575	-42	-46
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-495	1,563	-68	2,892
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	1,513	5,736	973	3,375
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	1,513	5,736	973	3,375
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	1,519	5,754	968	3,376
Azınlık Payları	-6	-19	5	-1
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	4.63	18.08	2.99	10.98
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	4.63	18.08	2.99	10.98
Hisse Başına Kazanç	4.63	18.08	2.99	10.98
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	4.63	18.08	2.99	10.98

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 şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2025

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 değerlemeyi ifade etmektedir.

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

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