



BRISA

Beklenen sonuçlar...

BRISA 2025 2.çeyrekte 8.75mlr TL hasılat, 829 m TL FAVÖK, 579m TL net zarar ile beklentimizin %5 üzerinde net satış beklentimize paralel karlılık açıkladığını görmekteyiz.

Satış kırılımına baktığımız zaman 1Q25'de gördüğümüz sert daralmanın ardından iç pazarda daralma hızının yavaşladığı ve %12.6 düşüş gösterdiğini görürken y.dışı satışlara baktığımızda ilk çeyreğin negatifliğinden uzaklaşarak %7'lik büyüme sağladığını görmekteyiz. Tonaj bazlı satışlara baktığımızda ise toplam satışlar yatay seyrederken yurt içi satış tonajı %4.2 daralırken yurtdışı satış tonajı 2Q25'de %7.6 artış göstermiştir. Yurtdışı operasyonlarında Bridgestone'un %20.5 ile güçlü büyümesini dikkat çekici bulmaktayız. Özetle 1Q25'de kötü gidişin iç pazarda hala sürdüğünü ihracat tarafında ise hafif de olsa toparlanma görmekteyiz. BRISA için 2Q25 satış hacminin düşüşüne ek olarak iç ve dış pazarda fiyat artışlarının enflasyonun gerisinde kalması dolayısıyla %6.6 daralma göstermiştir.

Sektöre baktığımızda Türkiye'de toplam otomotiv pazarı yılın ilk yarısında %5 artış gösterirken Türkiye yenileme lastik pazarında binek ve hafif ticari araç lastikleri %7 , ağır ticari araç lastikleri ise %18 oranında daralma gösterdiğini görmekteyiz. Küresel otomotiv pazarında ise yılın ilk yarısında Türkiye'deki gibi %5 artarken lastik pazarı %1 artış göstermiştir. Avrupa'da lastik sektörünün görece kötü gidişatına rağmen BRISA'nın Avrupa ve Avrupa dışı pazarlarda Pazar payı kazanmasını önemsiyoruz.

Karlılığa baktığımızda ise çeyrekssel anlamda finansal borçlarda %6'lık bir artış görürken net borçta ise nakit pozisyon değişimlerinden kaynaklı %8'lik bir azalma görmekteyiz. Şirket 3.3x NetBorç/FAVOK çarpanıyla işlem görmektedir. FAVOK tarafında ise beklentimize paralel rakamlar açıklanmış olup yılın ilk yarısında FAVOK marjı %10.3 olarak gerçekleşmiştir. Net kara giden kalemlerde yüksek faiz oranlarının etkisiyle artan finansman giderleri sonucu 579m TL Net Zarar açıklanmıştır.

Borç yapısına baktığımızda çeyrekssel anlamda majör değişim gerçekleşmeyip finansal borçlar %8 oranında azalmıştır. Şirket 1.53x NetBorç/FAVOK rasyosuyla işlem görmektedir.

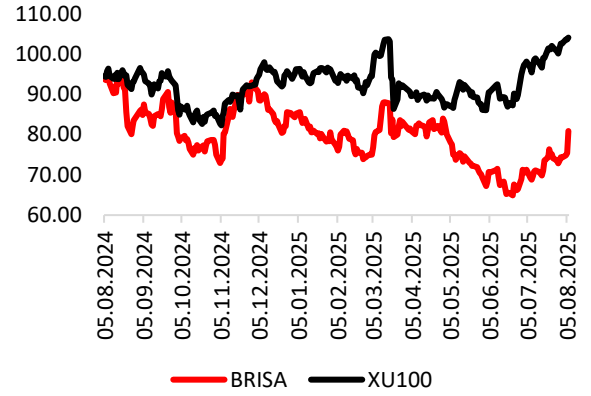
Genel olarak beklentilerimize paralel sonuçları NÖTR değerlendirmekteyiz. Negatif finansallara rağmen y.dışı tarafta devam eden Pazar payı kazanımlarının toparlanma döneminde etkisinin kuvvetli olacağını düşünürken yılın ikinci yarısında faiz indirim döngüsüyle ve lastik sektöründe görece toparlanma beklentimizle beraber daha iyi sonuçlar beklemekteyiz. Özetle y.dışı operasyonları için en kötü geride kaldı düşüncesi içerisinde olurken iç pazardaki toparlanma için otomotiv sektörü korelasyonu yüksek bir şirket olduğu için haber akışları ve sektörel verileri takip etmeye devam edeceğiz.

7 AĞUSTOS 2025

Hisse Kodu	BRISA
Piyasa Değeri (mlr TL)	25,751
Piyasa Değeri (mln \$)	633

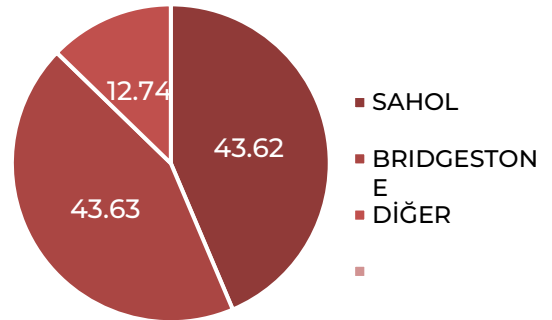
F/K	A.D
PD/DD	1.23
FD/FAVÖK	7,03

Hisse Sayısı (mln lot)	305
FDPO (%)	10,20
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	38,5

FİYAT
PERFORMANSI
(%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	8.01	-14.39	-23.26
Nominal (TL)	13.59	4.39	-13.46
Nominal (USD)	11.87	-0.78	-34.93

Ortaklık Yapısı (%)





YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

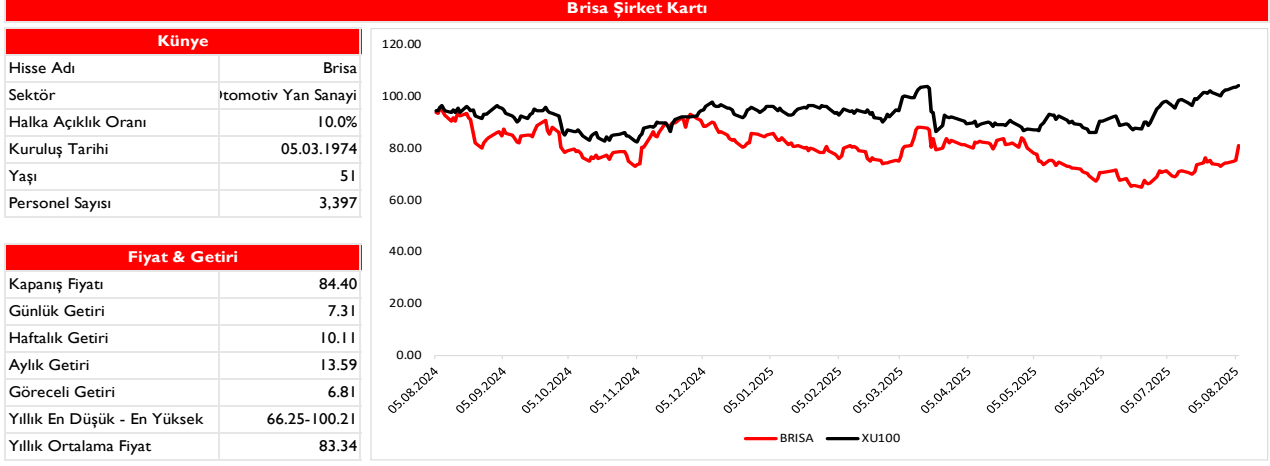
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

☎ +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul

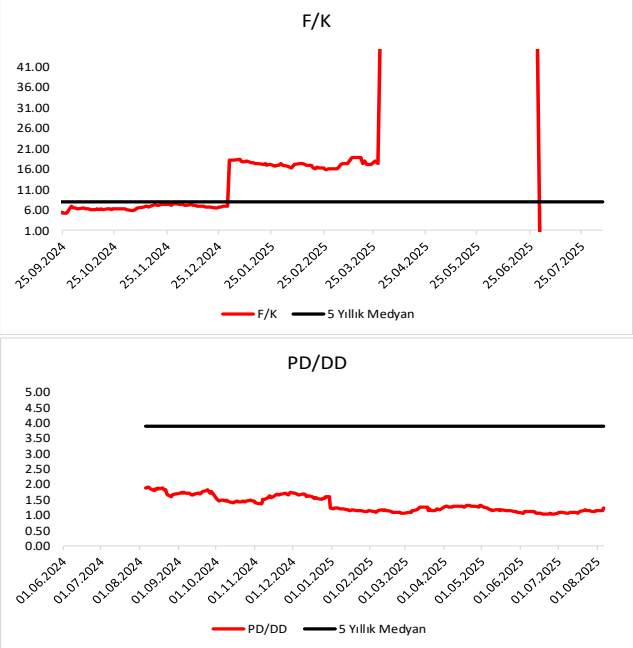


FİNANSALLAR



Özet Bilanço				Özet Bilanço				
Kalemler	2025/06	2025/03	Değişim(%)	İtems	2025/06	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	23,837	24,381	-2.23	Net Satışlar	17,403	8,160	34,547	113.28
Nakit ve Benzerleri	7,331	8,203	-10.63	Yurt İçi Satışlar	12,351	5,802	25,622	112.86
Stoklar	5,842	5,173	12.93	Yurt Dışı Satışlar	6,436	3,025	11,498	112.73
Ticari Alacaklar	7,952	7,854	1.25	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	24,601	23,126	6.38	Satışların Maliyeti	14,094	6,534	26,410	115.70
Maddi Duran Varlıklar	21,997	20,725	6.14	İskontolar	1,260.97	624.00	2,328.22	102.08
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,532	1,443	6.15	İndirimler	123.01	43.86	244.99	180.47
Aktifler	48,439	47,507	1.96	Brüt Kar	3,309	1,626	8,137	103.55
Kısa Vadeli Yükümlülükler	21,100	19,889	6.09	Faaliyet Giderleri	2,972	1,434	5,109	107.23
Uzun Vadeli Yükümlülükler	6,405	7,147	-10.38	Esas Faaliyet Karı	337	191	3,028	75.96
Toplam Borç	27,505	27,036	1.74	Amortisman	1,408	672	2,391	109.53
Net Borç	7,015	6,114	14.73	FAVÖK	1,745	863	0	102.08
Sermaye	305	305	0.00	Vergi Öncesi Kar	-879	-281	2,135	-213.37
Özkaynaklar	20,888	20,366	2.57	Ana Ortaklık Net Ka	-1,116	-506	1,519	-120.49

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2025/03	Değişim(%)
Likidite			
Cari Oran	1.13	1.23	-0.10
Likit Oran	0.85	0.96	-0.11
Değerleme			
F/K	0.00	142.37	-142.37
PD/DD	1.23	1.30	-0.07
FD/FAVÖK	8.93	7.68	1.26
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	-6.00	-2.77	-3.23
Aktif Karlılık	-2.56	-1.17	-1.39
Brüt Kar Marjı	19.01	19.92	-0.91
Net Kar Marjı	-6.41	-6.20	-0.21
FAVÖK Marjı	10.02	10.58	-0.56
Büyüme			
Net Kar Büyüme	0.00	0.00	0.00
FAVÖK Büyüme	-50.10	-57.64	7.54
Özsermaye Büyüme	27.91	25.50	2.40
Aktif Büyüme	25.33	21.80	3.53
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	4.59	4.78	-0.19
Alacak Devir Hızı	4.13	4.55	-0.42
Ticari Borç Devir Hızı	3.50	3.68	-0.18





BRISA



MARBAS

M E N K U L D E Ğ E R L E R

Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6 D:12 Kat:4 Şişli

 www.marbas.com.tr

 +90 (212) 286 30 00



Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6 D:12 Kat:4 Şişli

www.marbas.com.tr

+90 (212) 286 30 00