

Finansal Değerlendirme

BRISA Lastik Sanayi<BRISA>

Lastik

Brisa (BRISA), 2025 yılının ikinci çeyreğinde 8.753 milyon TL net satış, 829 milyon TL FAVÖK ve 37 milyon TL net zarar açıkladı. Açıklanan finansallar bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ciroda %7,2 düşüşe, FAVÖK'te %37,9 azalışa ve net karda ise negatif bir gerçekleşmeye işaret etti.

Yılın ilk yarısı itibarıyla net satışlar yatay seyrederken, kârlılık göstergelerinde belirgin bir zayıflama yaşandı. Şirketin brüt karı 2024 yılının aynı dönemine kıyasla düşük tek haneli oranda gerilerken, FAVÖK marjı %9,5 ile geçen yılki %15,2 seviyesinin altında kaldı. Net kar tarafında ise, şirket yılın ilk yarısında pozitif katkı sağlayamazken, 2Ç25'i 37 milyon TL zarar ile kapattı. Net kar marjı da tek haneli negatif bölgede kaldı.

Bu performansta, sabit kalan lastik satış hacmine (tonaj bazında) rağmen, hasılatın tek haneli oranda gerilemesi etkili oldu. Ciro tarafındaki bu daralma, büyük ölçüde fiyatlama baskısı, artan rekabet koşulları ve iç talepteki sınırlı toparlanmaya bağlanabilir. Ayrıca, birim maliyetlerin yüksek seyretmesi ve brüt kar marjındaki düşüş, operasyonel verimliliği aşağı çekmiş durumda. Şirketin faaliyet giderlerindeki artışın ortalama enflasyonun altında kalması ise maliyet disiplinine işaret etse de, bu iyileşme, marjlar üzerinde anlamlı bir destek yaratamadı.

FAVÖK'teki gerileme, hem hacim büyümesi olmadan gerçekleşen maliyet artışları hem de ürün ve kanal karmasındaki olası bozulmalarla ilişkilendirilebilir. Özellikle finansman giderlerindeki yükseliş net karın negatif bölgeye geçmesinde belirleyici oldu.

Bu noktada, yılın geri kalanında toparlanma için iki temel unsur öne çıkıyor: İlki, finansman maliyetlerinde olası bir düşüş. Bu durum, borçluluk kaynaklı baskıyı azaltarak kar marjlarını destekleyebilir. İkincisi ise, otomotiv sektöründe iç talep ve OEM satışlarındaki artış. Lastik satışlarının önemli bir kısmı bu segmentten geldiği için, buradaki toparlanma Brisa'nın operasyonel gelirlerine doğrudan katkı sağlayacaktır. Her iki gelişmenin birlikte gerçekleşmesi, 2025 yılının ikinci yarısında karlılık tarafında kısmi bir iyileşme yaratabilir. Ancak kısa vadede düşük marj baskısının devam etmesi olası görünmektedir.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	BRISA
Hisse Fiyatı (TL)	84,40
5Y En Yüksek	100,21
5Y En Düşük	66,25
Hisse Adedi (mn)	305,12
HAO	10,00
Piyasa Değeri (TL mn)	25.752
Piyasa Değeri (USD mn)	634
Finansal Borç (TL mn)	15.948
Finansal Borç (USD mn)	401
3A OİH (USD mn)	0,44
3A OİH/HA Piyasa Değ.	0,0%

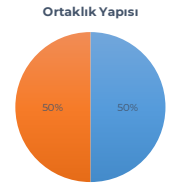
F / K

Güncel	0,00
6 Aylık Ortalama	84,75
1 Yıllık Ortalama	40,81

PD/DD

Güncel	1,23
6 Aylık Ortalama	1,10
1 Yıllık Ortalama	1,87

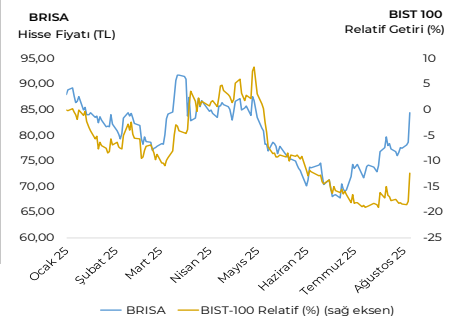
Ortalık Yapısı



■ HACI ÖMER SABANCI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
■ BRIDGESTONE CORPORATION

Özet Finansallar

BRISA(mn TL)	2023	2024	2024/Q2	2025/Q2
Net Satışlar	38.258	34.547	10.315	8.160
FAVÖK	6.169	5.419	2.038	863
Net Kar	5.754	1.519	827	-506
Özkaynaklar	19.303	22.803	16.227	20.366



Cekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.