

Brisa

BRISA  
2 Mart 2026

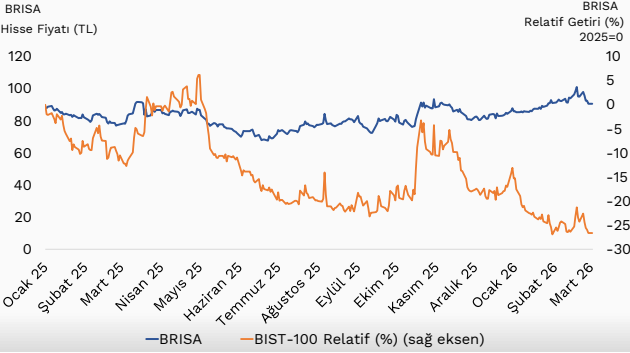
Brisa, 4Ç25'te 10,8 milyar TL net satış, 2,13 milyar TL FAVÖK ve -145,4 milyon TL net zarar açıkladı. Bu sonuçlar bir önceki çeyreğe göre ciroda %2,3 ve FAVÖK'te %30,3 artış kaydederken 297 milyon TL net kardan 145 milyon TL net zarara geçti. Bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise ciroda %-8,9, FAVÖK'te %-2,9 ve 1,26 milyar TL net kardan 145 milyon TL net zarara geçti. Yıllık olarak baktığımızda 2025 yılında 2024'e göre ciroda %-8,6 ve FAVÖK'te %-19,1 azalış gerçekleşirken 160 milyon TL zarar etmesi bekleniyordu.

2025 yılında geçen yıla göre lastik üretimi %4 azalışla 13,8 milyon adet olarak gerçekleşirken üretim tonajı %5 azalışla 188.563 adet olarak gerçekleşti. Şirketin yıllık kapasite kullanım oranına baktığımız zaman ise İzmit Fabrikası'ndaki kapasite kullanım oranı geçen yıla göre 8,2 puan azalışla %84 olurken Aksaray Fabrikası'ndaki kapasite kullanım oranının aynı dönemde 3 puan artışla %100 olarak gerçekleşti.

Şirketin lastik satış tonajlarına baktığımız zaman ise toplam satış tonajı 2025'te %6 düşüş göstererek 189.277 ton olarak gerçekleşti. Aynı dönemde yurt içi satış tonajı %8 azalarak 120.128 ton olarak gerçekleşirken yurt dışı satışları %3 azalışla 69.149 ton olarak gerçekleşti. Satış kırılımlarına baktığımız zaman yurt içi satışlarında yenileme kısmı %7 azalarak 91.944 ton olurken orijinal ekipman kısmı %11 azalışla 120.128 ton oldu. Yurt dışı satışlarında Lassa ihracatı %2 azalarak 49.682 ton olurken Bridgestone ihracatı %8 azalışla 19.467 ton olarak gerçekleşti.

Şirketin yatırım harcamaları 2025 yılında geçen yıla göre %34,25 azalışla 40,5 milyon dolar oldu. Yatırım harcamalarının en büyük kısmı 27,1 milyon dolar ile Aksaray Fabrikası için gerçekleştirildi. Şirketin azalan üretim ve satış hacmiyle daralan karlılığın etkisiyle açıklanan finansalları **olumsuz** değerlendiriyoruz.

Kar marjlarına baktığımız zaman bir önceki çeyreğe göre brüt kar marjı 5,1 puan artışla %28, FAVÖK marjı 4,2 puan artışla %19,7 ve net kar marjı 4,2 puan azalışla %1,3 oldu. Net borcu ise aynı dönemde %25,67 azalışla 5,75 milyar TL olarak gerçekleşti ve Net Borç/FAVÖK rasyosu 0,91x oldu. Şirketin FD/FAVÖK rasyosu 5,65x olup yurt dışı benzerlerin 9,68x'lik medyanına göre yaklaşık %41,63 iskonto içererek cazip çarpanlarla işlem görmektedir. Şirketin azalan üretim ve satış hacmiyle daralan karlılığın etkisiyle açıklanan finansalları **olumsuz** değerlendiriyoruz.



Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
BRISA Getiri (%)	-8	0	10	16	16
BIST-100 Getiri (%)	-2	-1	23	28	42
BRISA Relatif Getiri (%)	-5	0	-11	-9	-18

Kaynak: Equity RT

Şirket Kartı

Fiyat TL (01.03.2026)	90,65
52-hafta fiyat aralığı (TL)	66 - 104
Piyasa Değeri (TL mn)	27.659
Piyasa Değeri (USD mn)	630
Halka Açıklık Oranı (%)	10,0
Net Borç (TL mn)	5.751
Net Borç (USD mn)	131
Firma Değeri (TL mn)	33.410
Firma Değeri (USD mn)	761
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	88

Finansal Değerler

	2024	2025	2024/4Q	2025/3Q	2025/4Q
Net Satışlar (TL mn)	45.219	41.348	11.855	10.561	10.803
Brüt Kar (TL mn)	10.651	9.266	2.943	2.420	3.029
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	4.400	3.112	2.253	1.118	1.214
FAVÖK (TL mn)	7.177	5.804	2.194	1.635	2.131
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	- 2.074	- 3.479	- 894	- 622	- 1.050
Net Kar/Zarar (TL mn)	1.988	- 1.087	1.267	297	- 145
Toplam Finansal Borç (TL mn)	17.594	15.718	17.594	17.214	15.718
Net Finansal Borçlar (TL mn)	5.893	5.751	5.893	7.738	5.751
Yatırım Harcamaları	- 3.600	- 2.022	- 345	- 473	- 391

Değerleme

	2024	2025	2024/4Q	2025/3Q	Güncel
F/K	13,9		13,9	74,7	
PD/DD	1,1	1,1	1,1	1,1	1,2
PD/Satışlar	0,6	0,6	0,6	0,6	0,7
FD/FAVÖK	4,7	5,5	4,7	5,5	5,8

Karlılık

	2024	2025	2024/4Q	2025/3Q	2025/4Q
Brüt Marj (%)	23,6	22,4	24,8	22,9	28,0
Esas Faaliyet Marjı (%)	9,0	6,3	11,6	8,0	12,2
FAVÖK Marjı (%)	15,9	14,0	18,5	15,5	19,7
Net Kar Marjı (%)	4,4	- 2,6	10,7	2,8	- 1,3
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	3,2	- 2,0	4,3	0,6	- 2,0
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	7,9	- 4,5	10,5	1,3	- 4,5

Finansal Risk Göstergeleri

	2024	2025	2024/4Q	2025/3Q	2025/4Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	8,0	4,9	8,0	4,7	4,9
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%)(Son 12 Ay)	11,0	15,3	8,2	15,2	15,3
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	1,2	1,2	1,2	1,3	1,2
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	0,8	1,0	0,8	1,3	1,0
Özsermaye	25.718	23.634	25.718	22.820	23.634

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Colendi Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.

Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik, genel anlamda bilgi vermesi amaçlanmakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır.

Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Colendi Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.