

Brisa Bridgestone (BRISA TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Brisa Bridgestone, 1Ç26 döneminde 11.978 milyon TL satış geliri (Konsensüs: 11.978 milyon TL / Deniz Yatırım: 12.031 milyon TL), 1.740 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 1.805 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.833 milyon TL) ve 28 milyon TL net kar (Konsensüs: 26 milyon TL net kar / Deniz Yatırım: 22 milyon TL net kar) açıkladı.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Operasyonel verilerde gerçekleşen iyileşmeye ek olarak net borç pozisyonunda azalış.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Yüksek seyreden finansman gideri.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ Yıla güçlü operasyonel verilerle başlayan Şirket'in bu verileri paralelinde güçlenen finansal sonuçlarını olumlu olarak değerlendirmekteyiz.

■ Brisa'nın satış geliri, 1Ç26 döneminde geçen yılın aynı dönemine göre %12 artışla 11.978 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. **Satış gelirindeki artış, hem yurt içi hem de yurtdışı satış hacminden kaynaklanmıştır.** Yurt içi satış tonajı bu dönemde %27, ihracat tonajı ise %16 artış göstermiştir.

■ **Katma değeri yüksek ürün karmasının genişlemesi operasyonel karlılığın artışını desteklemiştir.** 1Ç26 döneminde brüt kar yıllık bazda %27 artışla 2.696 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt kar marjı 2,6 puan artışla %22,5 seviyesinde oluşmuştur. Bu dönemde FAVÖK yıllık bazda %54 artışla 1.740 milyon TL, FAVÖK marjı 3,9 puan artışla %14,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.

■ **Geçen yılın aynı döneminde negatif tarafta yer alan VÖK bu çeyrekte 435 milyon TL ile pozitif tarafta yer aldı.** Finansman gideri azalış gösterse de yüksek seyrine devam etti.

■ Şirket, 1Ç26 döneminde 28 milyon TL net kar açıkladı. **Net kar üzerinde 407 milyon TL'lik vergi gideri baskı oluşturdu.**

■ 1Ç26 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 6.163 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (4Ç25: 6.163 milyon TL net borç). **Net borç/FAVÖK oranı ise bu dönem itibarıyla itibarıyla 0,9x seviyesindedir (4Ç25: 1,0x).**

■ **Genel değerlendirme:** Şirket finansallarına yönelik bugün toplantı gerçekleştirecek. Mevcut durumda, **Brisa Bridgestone için 12-aylık hedef fiyatımızı 109,90 TL, önerimizi ise TUT yönünde korumaya devam ediyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %22 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 4,7x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	BRISA
Mevcut Fiyat (TL)	86.40
Hedef Fiyat (TL)	109.90
Getiri Potansiyeli (%)	27.2%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	66.25 - 104.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	20
Sermaye (mln TL)	305
Pazar	Yıldız Pazar

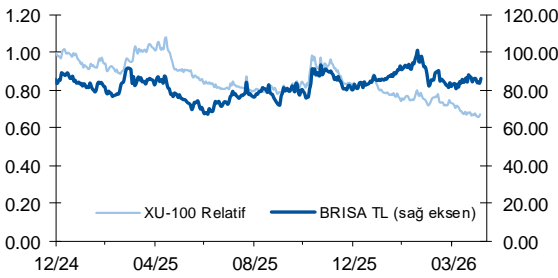
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	26,362
Hedeflenen Piyasa Değeri	33,532
Net Borç	6,163
Firma Değeri	32,525

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	7%	-6%	6%	1%
BIST100 Rölatif Getiri	-5%	-11%	-33%	-22%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 05 Mayıs 2026 tarihi itibarıyla.

1Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	11,978	12,031	11,978
FAVÖK	1,740	1,833	1,805
FAVÖK marjı	14.5%	15.2%	15.1%
Net kar*	28	22	26
Net kar marjı	0.2%	0.2%	0.2%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

*Net kar tahmini 6 kurumu içermektedir.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	50,077	45,219	41,348	50,469
FAVÖK	8,075	7,093	5,793	6,283
Net kar	7,532	1,988	-1,087	224

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 19 34394 Esentepe, İstanbul TÜRKİYE

Burada yer alan yatırım 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 yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece yer alan bilgilere burada dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Yıllık Değişim
	1Ç26	4Ç25	1Ç25			2025	2024	
Satışlar (mio TL)	11,978	11,887	10,678	1%	12%	41,348	45,219	-9%
Brüt kar (mio TL)	2,696	3,333	2,127	-19%	27%	9,266	10,651	-13%
Brüt kar marjı	22.5%	28.0%	19.9%	-5.5 puan	2.6 puan	22.4%	23.6%	-1.1 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	1,840	1,882	1,877	-2%	-2%	6,682	6,688	0%
Faaliyet giderleri/satışlar	15.4%	15.8%	17.6%	-0.5 puan	-2.2 puan	16.2%	14.8%	1.4 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	856	1,451	251	-41%	241%	2,584	3,963	-35%
Esas faaliyet kar marjı	7.1%	12.2%	2.3%	-5.1 puan	4.8 puan	6.3%	8.8%	-2.5 puan
FAVÖK (mio TL)	1,740	2,343	1,130	-26%	54%	5,804	7,177	-19%
FAVÖK marjı	14.5%	19.7%	10.6%	-5.2 puan	3.9 puan	14.0%	15.9%	-1.8 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	417	-120	370	a.d.	13%	577	821	-30%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-1,378	-1,471	-1,522	a.d.	a.d.	-5,389	-4,421	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	543	315	528	72%	3%	1,909	2,347	-19%
Vergi öncesi kar (mio TL)	435	177	-367	146%	a.d.	-307	2,795	a.d.
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-407	-332	-308	a.d.	a.d.	-793	-814	a.d.
Net kar (mio TL)	28	-160	-662	a.d.	a.d.	-1,087	1,988	a.d.
Net kar marjı	0.2%	-1.3%	-6.2%	1.6 puan	6.4 puan	-2.6%	4.4%	-7 puan
Net borç* (mio TL)	6,163	6,329	8,001	-3%	-23%	6,329	6,485	-2%
Net borç/FAVÖK	0.9	1.0	1.3	-0.1	-0.4	1.0	0.8	0.2
Net borç/özsermaye	0.2	0.2	0.3	0.0	-0.1	0.2	0.2	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-1.9%	-4.6%	1.7%	2.7 puan	-3.6 puan	-4.6%	7.8%	-12.4 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-0.9%	-2.1%	0.7%	1.2 puan	-1.6 puan	-2.1%	3.5%	-5.6 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	26,954	27,715	31,907	-3%	-16%	27,715	32,463	-15%
Duran varlıklar (mio TL)	29,354	29,541	30,264	-1%	-3%	29,541	29,685	0%
Özkaynaklar (mio TL)	26,154	26,007	26,790	1%	-2%	26,007	28,300	-8%
Stoklar (mio TL)	6,157	6,841	6,769	-10%	-9%	6,841	7,463	-8%

* 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	5 Mayıs	2.9%	2.6%	-0.1%	2.1%	0.6%	1.9%

Bilanço

Şirket	BRİSA		
Periyot Sonu	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	05.05.2026	27.02.2026	27.02.2026
BİLANÇO (milyon TL)	3A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	26,954	27,715	29,501
Nakit ve Nakit Benzerleri	7,379	9,046	9,136
Finansal Yatırımlar	1,825	1,921	2,565
Ticari Alacaklar	10,610	8,942	9,796
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	208	219	180
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	6,157	6,841	6,782
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	774	747	1,041
(Ara Toplam)	26,954	27,715	29,501
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	29,354	29,541	26,976
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
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	232	211	144
Maddi Duran Varlıklar	26,356	26,632	24,406
Şerefiye	132	132	120
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,690	1,689	1,576
Ertelemiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	942	876	730
TOPLAM VARLIKLAR	56,307	57,256	56,477
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	25,447	26,361	24,219
Finansal Borçlar	12,850	14,213	11,879
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	8,946	9,946	10,915
Diğer Borçlar	184	188	186
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	358.10	354.36	311.68
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)	255	220	80
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	7	45
Borç Karşılıkları	2,114	947	404
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	739	484	398
(Ara Toplam)	25,447	26,361	24,219
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	4,707	4,888	6,540
Finansal Borçlar	2,517	3,082	5,716
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	58.93	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	879	936	749
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	1,253	869	75
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	26,154	26,007	25,718
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	26,090	25,945	25,582
Ödenmiş Sermaye	305	305	305
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.16	0.16	0.15
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	3,682	3,682	3,258
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	10,987	12,184	10,072
Dönem Net Kar/Zararı	28	-1,197	1,988
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	3
Diğer Özsermaye Kalemleri	11,087	10,970	9,955
Azınlık Payları	63	63	136
TOPLAM KAYNAKLAR	56,307	57,256	56,477

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	BRİSA			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2025	31.03.2025	31.03.2026
Açıklanma Tarihi	27.02.2026	27.02.2026	05.05.2026	05.05.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2025	1Ç25	1Ç26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	45,219	41,348	10,678	11,978
Satışların Maliyeti (-)	-34,568	-32,081	-8,551	-9,282
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	10,651	9,266	2,127	2,696
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)	10,651	9,266	2,127	2,696
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-4,731	-4,756	-1,313	-1,296
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,788	-1,654	-507	-458
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-169	-272	-56	-86
Diğer Faaliyet Gelirleri	4,245	4,457	1,489	1,190
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-3,893	-3,940	-1,160	-775
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	84.60	10.66	6.01	-2.61
FAALİYET KARI (ZARARI)	4,400	3,112	585	1,269
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	469	60	41	1
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	470	67	41	1
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-1	-6	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	4,869	3,173	626	1,270
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	3,269	1,532	481	217
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-7,690	-6,920	-2,002	-1,052
Parasal Kazanç / (Kayıp)	2,347	1,909	528	543
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	2,795	-307	-367	435
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-814	-793	-308	-407
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-166	-98	-31	-70
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-648	-694	-276	-337
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	1,980	-1,100	-675	29
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	1,980	-1,100	-675	29
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	1,988	-1,087	-662	28
Azınlık Payları	-7	-12	-13	1
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	-2.11	0.02
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	-2.11	0.02
Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	-2.11	0.02
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	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 2026

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 takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerlendirme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gelişmeleri gözetenerek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde buldukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.