

2Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %3,79 azalışla 11.125 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %4,14 artışla 23.943 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %60,32 artışla 1.764 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %56,47 artışla 3.624 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 634 baz puanı artışla %15,9 olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 506 baz puanı artışla %15,1 olmuştur.

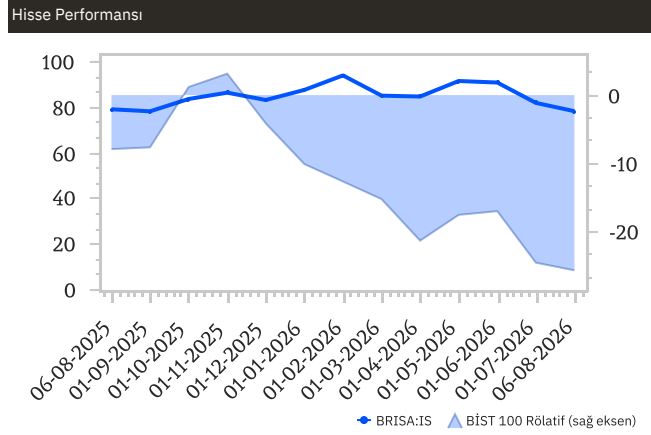
Geçen yılın 2. çeyreğinde 765 milyon TL **net zarar** açıklayan şirket, bu yılın 2. çeyreğinde 230 milyon TL **net kar** açıklamıştır. 2025 yılının ilk 6 ayında 1.474 milyon TL **net zarar** açıklayan şirket, 2026 yılının ilk 6 ayında 259 milyon TL **net kar** açıklamıştır.

Sonuç: TMS 29'a göre düzeltilmiş finansallara göre, Şirket, 2Ç26'da **230 mn TL net kâr** açıkladı (2Ç25: -765 mn TL). Net kâr, **253 mn TL seviyesindeki tahminimize** büyük ölçüde paralel gerçekleşirken, **280 mn TL seviyesindeki konsensüs beklentisinin** hafif altında kaldı. Bu sapmada, yıllık bazda %77, çeyreklik ise %79 azalarak 125 mn TL seviyesine gerileyen parasal kaybın beklentilerden düşük gerçekleşmesi etkili oldu. **FAVÖK, yıllık bazda %60 artarak 1.764 mn TL** seviyesine ulaştı. Böylece FAVÖK, **hem 1.495 mn TL seviyesindeki konsensüs beklentisini hem de 1.445 mn TL seviyesindeki tahminimizi** aştı. Çeyreklik bazda gelirlerdeki zayıf seyre rağmen devam eden marj iyileşmesi operasyonel performansı destekledi. **FAVÖK marjı yıllık 6,3 puan artarak %15,9** seviyesine yükseldi. Net borç çeyreklik bazda yaklaşık %12 azalarak 4,6 mlr TL'ye gerilerken, Net Borç/FAVÖK oranı **0,7x'den 0,6x'e** iyileşti. **Genel olarak sonuçları sınırlı pozitif değerlendiriyoruz.** Operasyonel performans güçlü gerçekleşirken, net kârın beklentinin hafif altında kalması ağırlıklı olarak nakit çıkışı gerektirmeyen muhasebe kalemlerinden kaynaklandı. Sonuçlar, disiplinli maliyet yönetimi ve iyileşen ürün karmasının desteğiyle şirketin kârlılığındaki toparlanmanın devam ettiğini teyit etmektedir. Brisa hisseleri, tahminlerimize göre 2026T yaklaşık **4,0x FD/FAVÖK** çarpanıyla işlem görmekte olup, bu seviye tarihsel ortalamalarına yakındır. Hisse için **Endekse Paralel Getiri tavsiyemizi koruyoruz.**

Endekse Paralel Getiri

2Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	OTOMOTİV LASTİĞİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	BRISA:TI/BRISA:IS			
Fiyat (TL/hisse)	78,85			
Hedef Fiyat	110,5			
Potansiyel Getiri	%40,14			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	71,80-104,00			
Piyasa Değeri(milyon TL)	24.058			
Firma Değeri(milyon TL)	30.098			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	2.406			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	305			
Dolaşımdaki Paylar (%)	10,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%8,78			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%8,03			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	131	170	200	317
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	10.345	13.866	17.763	27.189
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	78,0-80,2	78,0-83,9	78,0-98,0	72,5-101,1
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-6	-10	-15	-7
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-1	-2	-16	-26
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
BRIDGESTONE CORPORATION	-			
HACI ÖMER SABANCI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	43,63			
Diğer	12,74			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Her tip ve nevide dış ve iç lastikler, ayakkabı mamulleri, reçineler, plastik kayışlar ve kimyevi maddeler dahil olmak üzere tabii ve suni kauçuk mürekkebatı, kauçuğun yerini alan maddeler, kauçuk evsafına haiz veya aynı maksatla kullanılan maddeler ile kısmen veya tamamen kauçuktan imal edilen maddeleri elde etmek ve üretmek; lastik kaplama işi ve hizmetini vermek, otomotiv sektörüne ilişkin diğer her türlü ürün, yedek parça ve aksesuarların alım, satım ve servis hizmetlerini vermektir.



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

TL mn	2025/06	2026/06	Δ	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	22.991	23.943	%4,1	11.564	12.978	12.721	12.818	11.125	-%3,8	-%13,2
Brüt Kâr	4.371	5.629	%28,8	2.095	2.974	3.567	2.885	2.744	%31,0	-%4,9
Faaliyet Kârı	456	1.717	%276,3	182	1.045	1.555	913	805	%342,6	-%11,9
FAVÖK	2.316	3.624	%56,5	1.101	2.009	2.509	1.859	1.764	%60,3	-%5,1
Net Parasal Pozisyon	1.105	706	-%36,1	540	805	337	581	125	-%76,9	-%78,6
Net Kâr	-1.474	259	-	-765	365	-171	30	229,54	-	-%667,1
Brüt Kâr Marjı	%19,0	%23,5	450bp	%18,1	%22,9	%28,0	%22,5	%24,7	655bp	216bp
Faaliyet Marjı	%2,0	%7,2	519bp	%1,6	%8,0	%12,2	%7,1	%7,2	566bp	11bp
FAVÖK Marjı	%10,1	%15,1	506bp	%9,5	%15,5	%19,7	%14,5	%15,9	634bp	135bp
Net Kâr Marjı	-%6,4	%1,1	750bp	-%6,6	%2,8	-%1,3	%0,2	%2,1	868bp	183bp
Net Borç	9.267	6.039	-%34,8	9.267	9.508	6.772	6.595	6.039	-%34,8	-%8,4
Net Döviz Pozisyonu	-5.786	-5.543	-%4,2	-5.786	-5.653	-6.731	-5.189	-5.543	-%4,2	%6,8
Net Borç/FAVÖK	1,5	0,7	-%51,8	1,5	1,4	1,0	0,9	0,7	-%51,8	-%15,9

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2026)

a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. 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. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.