

3Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %1,73 azalışla 13.465 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %2,02 artışla 38.741 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %12,39 artışla 2.384 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %35,99 artışla 6.210 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 222 baz puan artışla %17,7 olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 400 baz puan artışla %16,0 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %36,72 artışla 526,73 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında 1.171 milyon TL **net zarar** açıklayan şirket, 2026 yılının ilk 9 ayında 801 milyon TL **net kar** açıklamıştır.

Sonuç: TFRS 29 finansallarına göre Şirket, 3Ç26'da **527 milyon TL net kâr** açıkladı. Net kâr **yıllık bazda %37, çeyreklik bazda %11,7** artarak hem 527 milyon TL'lik konsensüs hem de 528 milyon TL'lik tahminimizle genel olarak uyumlu gerçekleşti. **FAVÖK, yıllık bazda %12 ve çeyreklik %28 artışla 2.384 milyon TL'ye** ulaştı; ancak hem konsensüsün hem de tahminimizin yaklaşık %5 altında kaldı. Gelirlerin yıllık bazda %2 gerilemesine rağmen FAVÖK marjı yıllık 2,2 puan, çeyreklik 1,9 puan iyileşerek %17,7'ye yükseldi. Marjdaki iyileşme; çeyrek boyunca artan ham madde maliyetlerine karşın üretim verimliliğindeki artış, disiplinli maliyet yönetimi, etkin fiyatlama ve özellikle katma değeri yüksek premium lastiklerin payındaki artışla desteklendi. **Toplam satış hacmi**, yurt içi yenileme pazarı satışlarındaki ve Bridgestone ihracatındaki büyümenin desteğiyle **yıllık bazda %2,5 arttı. Net borç, çeyreklik bazda %10 artarak 7,0 milyar TL'ye** yükselirken net borç/FAVÖK oranı önceki çeyrekteki 0,7x seviyesinden 0,8x'e çıktı. Genel olarak, sonuçların analist beklentileriyle uyumlu olması nedeniyle NÖTR değerlendiriyoruz. Brisa hisseleri için **Endekse Paralel Getiri** tavsiyemizi koruyoruz. Hisse, 2026 ve 2027 tahminlerimize göre sırasıyla **21,6x ve 18,3x F/K çarpanlarıyla** tarihsel seviyelere yakın işlem görmektedir.

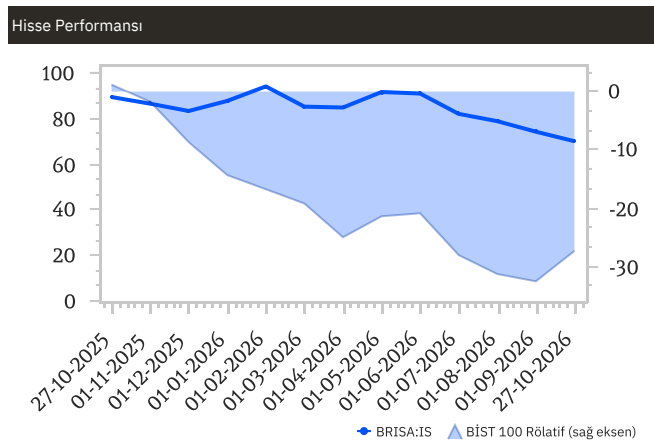
Endekse Paralel Getiri

3Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	OTOMOTİV LASTİĞİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	BRISA:TI/BRISA:IS			
Fiyat (TL/hisse)	66,95			
Hedef Fiyat	110,5			
Potansiyel Getiri	%65,05			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	63,60-104,00			
Piyasa Değeri(milyon TL)	20.428			
Firma Değeri(milyon TL)	27.468			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	2.043			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	305			
Dolaşımdaki Paylar (%)	10,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%7,89			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%8,74			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	176	141	176	230
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	12.084	9.842	13.262	19.698
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	66,5-70,5	66,5-73,0	66,5-82,5	66,5-101,1
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-8	-19	-23	-24
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	7		1	-26
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
HACI ÖMER SABANCI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	43,63			
BRIDGESTONE CORPORATION	43,63			
Diğer	12,74			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Diş ve iç lastikler, ayakkabı, reçineler, plastik kayışlar ve kauçuk ürünleri üretmek; lastik kaplama ve otomotiv ürünleri ile yedek parça hizmetleri sunmaktır.

TL mn	2025/09	2026/09	Δ	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	37.973	38.741	%2,0	13.701	13.430	13.532	11.745	13.465	-%1,7	%14,6
Brüt Kâr	7.754	9.391	%21,1	3.140	3.766	3.045	2.897	3.449	%9,9	%19,1
Faaliyet Kârı	1.585	3.166	%99,8	1.103	1.641	964	849	1.353	%22,6	%59,2
FAVÖK	4.566	6.210	%36,0	2.121	2.649	1.963	1.863	2.384	%12,4	%28,0
Net Parasal Pozisyon	2.017	1.293	-%35,9	850	356	614	132	548	-%35,6	%315,9
Net Kâr	-1.171	801	-	385	-181	32	242	526,73	%36,7	%117,4
Brüt Kâr Marjı	%20,4	%24,2	382bp	%22,9	%28,0	%22,5	%24,7	%25,6	270bp	95bp
Faaliyet Marjı	%4,2	%8,2	400bp	%8,0	%12,2	%7,1	%7,2	%10,0	200bp	281bp
FAVÖK Marjı	%12,0	%16,0	400bp	%15,5	%19,7	%14,5	%15,9	%17,7	222bp	185bp
Net Kâr Marjı	-%3,1	%2,1	515bp	%2,8	-%1,3	%0,2	%2,1	%3,9	110bp	185bp
Net Borç	10.038	7.040	-%29,9	10.038	7.150	6.962	6.376	7.040	-%29,9	%10,4
Net Döviz Pozisyonu	-5.968	-6.727	%12,7	-5.968	-7.106	-5.478	-5.851	-6.727	%12,7	%15,0
Net Borç/FAVÖK	1,4	0,8	-%42,3	1,4	1,0	0,9	0,7	0,8	-%42,3	%7,2
Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2026)				a.d: anlamlı değil						

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.



Araştırma Birimi

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

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.