

4Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %8,88 azalışla 10.803 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **net satışları** %8,56 azalışla 41.348 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %2,88 azalışla 2.131 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **FAVÖK'ü** %19,14 azalışla 5.804 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 122 baz puan artışla %19,7 olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **FAVÖK marjı** 184 baz puan azalışla %14,0 olmuştur.

Geçen yılın 4. çeyreğinde 1.267 milyon TL **net kar** açıklayan şirket, bu yılın 4. çeyreğinde 145 milyon TL **net zarar** açıklamıştır. 2024 yılında 1.988 milyon TL **net kar** açıklayan şirket, 2025 yılında 1.087 milyon TL **net zarar** açıklamıştır.

Sonuç:

Açıklanan 145 milyon TL net zarar, 160 milyon TL net zarar olan konsensüs tahminine (Gedik: 122 milyon TL net zarar) genel olarak paraleldir. 2.131 milyon TL'lik FAVÖK, konsensüs tahmin olan 1.962 milyon TL'yi (Gedik: 1.972 milyon TL) %9 oranında aşmıştır. Bu artış, yıllık bazda 1,2 puan ve çeyreklik bazda 3,2 puan iyileşen ve beklentilerin üzerinde gerçekleşen %19,7'lik FAVÖK marjından kaynaklanmıştır. Düzeltilmiş net borç (dipnotlarda sunulduğu şekliyle), işletme sermayesindeki azalış ile desteklenerek çeyreklik bazda %30 düşüşle 4,5 milyar TL'ye gerilemiş ve Net Borç/FAVÖK oranı 1,2'den 0,8'e iyileşmiştir. Şirket, 4Ç25'te 3,2 milyar TL serbest nakit akışı açıklamış ve 2025 yılının tamamında serbest nakit akışı 5,6 milyar TL'ye ulaşmıştır. **Çeyreklik olarak kaydedilen net zarara rağmen, FAVÖK'ün beklentileri hafif aşması ve güçlü serbest nakit akışı yaratımıyla desteklenen sonuçları sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.** FAVÖK, geçen yılın yüksek bazından kaynaklanan gelir daralması nedeniyle yıllık bazda %3 azalırken, 4Ç24'te kaydedilen 1,3 milyar TL net kar, 4Ç25'te temel olarak daha yüksek kur farkı zararları ve ertelenmiş vergi giderleri nedeniyle net zarara dönüşmüştür. Son üç ayda BIST-100 Endeksi'nin %13 altındaki performans göstermesinin ardından, hisse son on iki aylık verilere göre 5,8x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir ve tarihsel ortalamalarla büyük ölçüde uyumludur. 2026 yılına ilişkin beklentiler hakkında daha fazla bilgi edinmeyi beklediğimiz telekonferansın ardından 2026 tahminlerimizi yeniden gözden geçirebiliriz. **Hisse için "Endekse Paralel Getiri" önerimizi koruyoruz. (SINIRLI POZİTİF)**

TL mn	2024/12	2025/12	Δ	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	45.219	41.348	-%8,6	11.855	9.704	9.820	11.021	10.803	-%8,9	-%2,0
Brüt Kâr	10.651	9.266	-%13,0	2.943	1.933	1.779	2.525	3.029	%2,9	%19,9
Faaliyet Kârı	4.048	2.595	-%35,9	1.372	233	154	887	1.320	-%3,8	%48,8
FAVÖK	7.177	5.804	-%19,1	2.194	922	935	1.817	2.131	-%2,9	%17,3
Net Parasal Pozisyon	2.347	1.909	-%18,7	468	480	458	684	287	-%38,7	-%58,1
Net Kâr	1.988	-1.087	-	1.267	-602	-650	310	-145	-	-
Brüt Kâr Marjı	%23,6	%22,4	-114bp	%24,8	%19,9	%18,1	%22,9	%28,0	322bp	512bp
Faaliyet Marjı	%9,0	%6,3	-268bp	%11,6	%2,4	%1,6	%8,0	%12,2	65bp	417bp
FAVÖK Marjı	%15,9	%14,0	-184bp	%18,5	%9,5	%9,5	%16,5	%19,7	122bp	324bp
Net Kâr Marjı	%4,4	-%2,6	-	%10,7	-%6,2	-%6,6	%2,8	-%1,3	-	-
Net Borç	5.893	5.751	-%2,4	5.893	7.271	7.869	8.075	5.751	-%2,4	-%28,8
Net Döviz Pozisyonu	-8.328	-5.716	-%31,4	-8.328	-4.671	-4.914	-4.800	-5.716	-%31,4	%19,1
Net Borç/FAVÖK	0,8	1,0	%20,7	0,8	1,3	1,5	1,4	1,0	%20,7	-%28,0

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.12.2025)

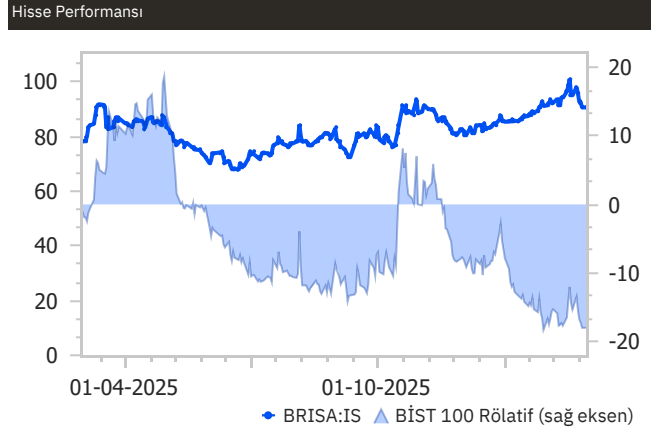
a.d. anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

4Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	OTOMOTİV LASTİĞİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	BRISA:TI/BRISA:IS			
Fiyat (TL/hisse)	90,65			
Hedef Fiyat	105,1			
Potansiyel Getiri	%15,94			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	66,25-104,00			
Piyasa Değeri(milyon TL)	27.659			
Firma Değeri(milyon TL)	33.410			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	2.766			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	305			
Dolaşımdaki Paylar (%)	10,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%8,08			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%7,35			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	157	219	244	336
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	14.867	20.903	21.645	28.091
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	90,7-98,1	90,7-101,1	80,5-101,1	67,7-101,1
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-1	10	14	16
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-2	-11	-9	-18
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
BRIDGESTONE CORPORATION	-			
HACİ 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

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.