

4Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %7,21 azalışla 9.057 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %17,19 artışla 1.676 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 385 baz puanı artışla %18,5 olmuştur.

Net karı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %71,33 azalışla 968 milyon TL olmuştur.

Kümüle rakamlara bakacak olursak;

2024 yılında bir önceki yıla göre net satışları %9,70 azalışla 34.547 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

2024 yılında bir önceki yıla göre brüt karı %13,28 azalışla 8.137 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılında bir önceki yıla göre faaliyet karı %22,27 azalışla 3.092 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılında bir önceki yıla göre FAVÖK'ü %10,20 azalışla 5.483 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılında bir önceki yıla göre net parasal kazancı %29,63 azalışla 1.793 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılında bir önceki yıla göre net karı %73,61 azalışla 1.519 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Şirket, 4Ç24'te 9.057 mın TL satış geliri (yıllık: -%7), 1.676 mın TL FAVÖK (yıllık: +%17) ve 968 mın TL net kar (yıllık: +%71) açıklamıştır. Reel olarak satışlar 4Ç24'te %7 daralarak 9.057 milyon TL'ye gerilerken, ihracat satışları yurtiçi satışlara kıyasla daha büyük oranda (yüzdesel bazda) daralmıştır. Yıllık görünümde lastik dışı yerel satışların bu tabloyu telafi etmeye çalıştığını görüyoruz. Brüt kar marjı yıllık bazda 43bp daralarak %24,8 olarak kaydedilmiştir (4Ç23: %25,3). FAVÖK 4Ç24'te yıllık bazda %17 artarak %18,5 (3Ç24: %10,1, 4Ç23: %14,7) marj ile 1.676 milyon TL (4Ç23: 1.430 mın TL) olarak gerçekleşmiştir. Yatırım harcamaları 2024'te 2.751 milyon TL (2023: 1.932 mın TL) olarak gerçekleşirken, net borç 4Ç24'te yıllık bazda %169 artışla 4.502 milyon TL'ye (0,8x FAVÖK) ulaşmıştır, ancak hala yönetilebilir düzeydedir. Net kar 4Ç24'te 968 milyon TL olarak açıklanırken, 4Ç23'te 3.376 milyon TL ile yüksek bir baz oluşmuştu. Faaliyetlerden elde edilen net nakit, 2023'te gördüğümüz 5.012 milyon TL'ye kıyasla önemli ölçüde daralarak 2024'te 3.070 milyon TL olarak gerçekleşmiştir ve bu büyük ölçüde Aksaray tesisindeki büyüme yatırım harcamalarından kaynaklanmaktadır. Daha verimli bir tablo ortaya koyabilmek için operasyonel nakit akışında bir miktar artış ve ciro büyümesi görmek gerektiğini düşünüyoruz. Hisse 2025 yılı beklentilerine göre 5,9x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir ve yılbaşından bu yana BIST-100 Endeksi'nin %10 altında performans göstermiştir. Sonuç olarak, marj daralması ve işletme üzerindeki düşük döngü etkisi nedeniyle finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mın	2023/12	2024/12	Δ	4Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	38.258	34.547	-%9,7	9.761	9.372	8.031	8.086	9.057	-%7,2	%12,0
Brüt Kâr	9.383	8.137	-%13,3	2.465	2.634	1.814	1.441	2.248	-%8,8	%56,0
Faaliyet Kârı	3.978	3.092	-%22,3	886	1.282	544	219	1.048	%18,3	%379,3
FAVÖK	6.106	5.483	-%10,2	1.430	1.857	1.133	818	1.676	%17,2	%105,0
Net Parasal Pozisyon	2.548	1.793	-%29,6	416	415	449	572	357	-%14,0	-%37,5
Net Kâr	5.754	1.519	-%73,6	3.376	751	126	-326	968	-%71,3	-
Brüt Kâr Marjı	%24,5	%23,6	-97bp	%25,3	%28,1	%22,6	%17,8	%24,8	-43bp	700bp
Faaliyet Marjı	%10,4	%9,0	-145bp	%9,1	%13,7	%6,8	%2,7	%11,6	250bp	887bp
FAVÖK Marjı	%16,0	%15,9	-9bp	%14,7	%19,8	%14,1	%10,1	%18,5	385bp	839bp
Net Kâr Marjı	%15,0	%4,4	-1.064bp	%34,6	%8,0	%1,6	-%4,0	%10,7	-2.390bp	1.472bp
Net Borç	1.670	4.502	%169,5	1.670	2.195	4.862	4.462	4.502	%169,5	%0,9
Net Döviz Pozisyonu	-10.249	-6.362	-%37,9	-10.249	-6.840	-5.699	-5.442	-6.362	-%37,9	%16,9
Net Borç/FAVÖK	0,3	0,8	%200,2	0,3	0,3	0,8	0,9	0,8	%200,2	-%3,6

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.12.2024)

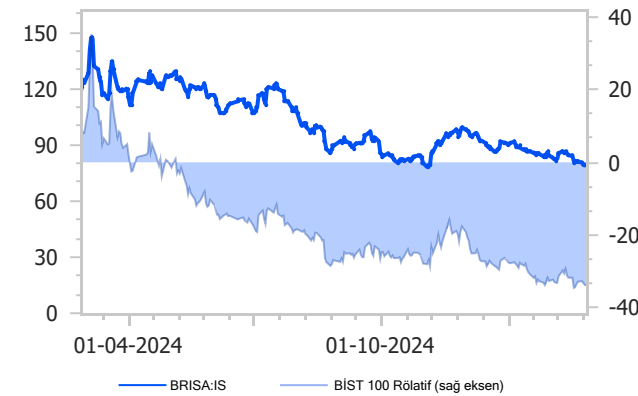
a.d: anlamlı değil

Endekse Paralel Getiri

4Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	OTOMOTİV LASTİĞİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	BRISA:TI/BRISA:IS			
Fiyat (TL/hisse)	79,35			
Hedef Fiyat	109,81			
Potansiyel Getiri	%38,39			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	78,00-153,16			
Piyasa Değeri(milyon TL)	24.211			
Firma Değeri(milyon TL)	28.713			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	2.421			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	305			
Dolaşımdaki Paylar (%)	10,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%8,74			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%7,71			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	180	257	287	518
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	14.478	21.500	25.578	58.113
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	79,0-81,7	79,0-86,6	79,0-99,4	78,0-147,6
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-5	-16	-10	-31
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-1	-15	-8	-34
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
BRIDGESTONE CORPORATION	-			
HACİ ÖMER SABANCI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	43,63			
Diğer	12,74			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Şirketin ana faaliyet alanı her nevi tekerlek lastiği üretimi, pazarlama ve satışlarıdır. 1988 yılında Şirket, Bridgestone Corporation ile bir lisans sözleşmesi imzalayarak Bridgestone lastiklerini üretmeye ve satmaya başlamıştır.

Hisse Performansı



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.