

BRISA

BRISA

BRISA 1.çeyrek bilançosu yayımlandı;

- Satışlara çeyreklik olarak baktığımızda geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %21'lik daralmayla 8.1mlr TL olarak gerçekleştiğini görmekteyiz.
- Satışlarda iç pazarda daralma %24 seyrederken ihracat tarafında ise daralma %6.7 ile sınırlı gerçekleşmiştir. Tonaj bazlı satışlarda ise yurt içi satışlar %2 büyümeye gösterirken yurt içi satışlarda %24'lük önemli bir daralma vardır. Lastik pazarının otomotiv sektörüyle körele sektör olduğunu düşünürsek Türkiye'de toplam otomotiv pazarının 1Q24'e göre %6.5 , hafif ticari segment daralmanın ise %15.5 olduğunu varsayarsak BRISA ve sektör özelindeki daralmayı olağan karşılamaktayız. Lastik sektöründe ise 1Q24'e göre %8.1 daralma gerçekleşmiştir.1Q25 döneminde geçtiğimiz yılın aynı çeyreğine göre 12pt daralmayla %79 KKO gerçekleşmiştir. Otomotiv ve lastik sektöründe Çin harici büyümeye göremezken ve Avrupa'da ciddi daralmalar gözlemlenirken Lassa'nın Avrupa özelinde ve 17 ülkede Pazar payını arttırmasını önemli ve pozitif değerlendiriyoruz.
- Karlılığa baktığımızda çeyreklik ve 1Q24'e göre de daralan talep ve fiyatlama baskılarının etkisinde daralma devam etmektedir. Daralma görsek de brüt kar marjı tarafında görece sürdürülebilir marjları sınırlı pozitif değerlendirmekteyiz. Şirket 1Q25 döneminde finansal kalemlerdeki olumsuz gelişmelerden kaynaklı 506m TL Net Zarar açıklamıştır , özellikle hacimsel daralmanın da etkisiyle daralan karlılığa faiz gelirlerindeki azalış ve finansal borçlardan kaynaklı kur farkı giderlerindeki artış finansman giderlerini yukarı çekerek daralan karlılığı daha da baskılayarak net zarar açıklamasına yol açmıştır.

Zayıf finansalları negatif değerlendiriyoruz. Negatif finansallara rağmen devam eden Pazar kazanımını dikkat çekici bulup sektörel toparlanma döneminde önemli etkilere yol açacağını düşünmekteyiz. Şirketin otomotiv sektörüyle duyarlılığı yüksek olduğu için sektörel verileri ve haber akışlarını takip etmeye devam edeceğiz. Şirket 6.8x FD/FAVOK ve 1.28 NetBorç/FAVOK rasyosuyla işlem görmektedir.

Lastik Satış Tonajı	2022	2023	2024	2025/3	2024/3	DEĞİŞİM
Yurt içi	130,516	134,317	130,721	27,601	36,367	-24.1%
	63.8%	65.2%	64.6%	61.1%	67.9%	
Yurt dışı	74,066	71,781	71,652	17,553	17,217	2.0%
	36.2%	34.8%	35.4%	38.9%	32.1%	
TOPLAM	204,582	206,098	202,373	45,154	53,584	-15.7%
Yenileme	103,819	103,633	98,941	20,296	27,400	-25.9%
Orijinal Ekipman	26,697	30,684	31,780	7,305	8,996	-18.8%
YURT İÇİ TOPLAM	130,516	134,317	130,721	27,601	36,396	-24.2%
Lassa ihracat	48,241	50,753	50,573	13,221	12,833	3.0%
Bridgestone ihracat	25,825	21,034	21,079	4,332	4,384	-1.2%
YURT DIŞI TOPLAM	74,066	71,787	71,652	17,553	17,217	2.0%
TOPLAM	204,582	206,104	202,373	45,154	53,613	-15.8%

	2022	2023	2024	2025/3	2024/3	DEĞİŞİM
Yurt içi Satışlar	19,080,834,076	27,811,049,069	25,621,864,231	5,802,387,668	7,942,159,832	-26.9%
	71%	73%	74%	71%	77%	
Yurt dışı Satışlar	9,506,402,033	13,317,817,303	11,498,146,653	3,025,328,466	3,243,369,822	-6.7%
	35.4%	34.8%	33.3%	37.1%	31.4%	
Satış iadeleri	-61,541,481	-123,027,338	-244,989,913	-43,857,463	-53,343,303	
Satış iskontoları	-1,662,524,475	-2,747,902,661	-2,328,224,223	-624,000,019	-817,221,324	
TOPLAM SATIŞ	26,863,170,153	38,257,936,373	34,546,796,748	8,159,858,652	10,314,965,027	-20.9%
Satışların Maliyeti	-20,908,956,178	-28,874,697,639	-26,409,639,854	-6,534,317,242	-7,416,415,725	
BRÜT KAR	5,954,213,975	9,383,238,734	8,137,156,894	1,625,541,410	2,898,549,302	-43.9%
%	22%	25%	24%	20%	28%	

ÇEYREKLİK

BRISA	2024/3	2025/3		2024/3	2025/3
Satışlar	10,314,965,027	8,159,858,652	Net Borç	2,195,474,778	6,114,141,258
satış büyümesi%		-20.89%			178.5%
Brüt Kar	2,898,549,302	1,625,541,410	Nakit	8,950,183,555	8,203,047,837
%brüt	28.10%	20%			-8.3%
Net Kar	-506,125,000	826,737,000	netborç/öz kaynak	0.14	0.30
%net kar	-4.91%	10.13%			
EBIT%	13.63	2.35	Satış	8,159,858,652	-
EBITDA%	19.76	10.58	FAVÖK	863,278,000	-
NET KAR%	8.01	-6.20	NET KAR	-506,125,000	-
Genel Yön.Gid.%	3.58%	4.7%			
Paz.Sat.Dağ.Gid.%	10.45%	12.3%			
Arge%	0.44	0.53			

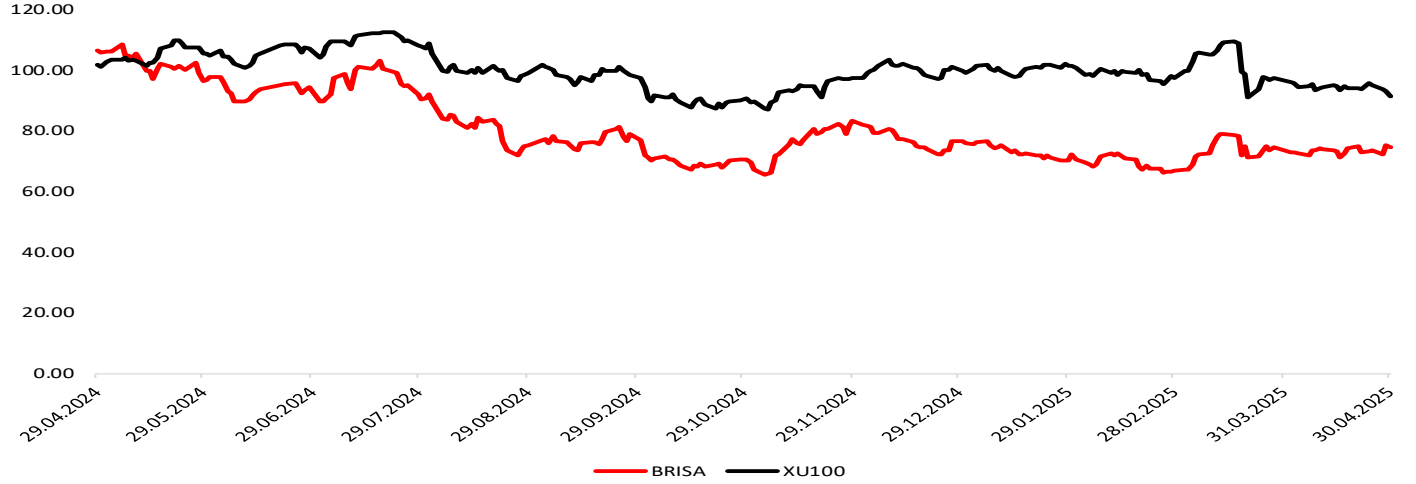
Brisa Şirket Kartı

Künye

Hisse Adı	Brisa
Sektör	otomotiv Yan Sanayi
Halka Açıklık Oranı	10.0%
Kuruluş Tarihi	05.03.1974
Yaşı	51
Personel Sayısı	3,517

Fiyat & Getiri

Kapanış Fiyatı	86.85
Günlük Getiri	-0.86
Haftalık Getiri	2.30
Aylık Getiri	0.12
Göreceli Getiri	0.74
Yıllık En Düşük - En Yüksek	76.11-128.80
Yıllık Ortalama Fiyat	93.17



Özet Bilanço

Kalemler	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	24,381	24,806	-1.71
Nakit ve Benzerleri	8,203	7,682	6.78
Stoklar	5,173	5,703	-9.30
Ticari Alacaklar	7,854	8,237	-4.65
Duran Varlıklar	23,126	22,684	1.95
Maddi Duran Varlıklar	20,725	20,522	0.99
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,443	1,427	1.14
Aktifler	47,507	47,490	0.04
Kısa Vadeli Yükümlülükler	19,889	20,365	-2.34
Uzun Vadeli Yükümlülükler	7,147	5,499	29.97
Toplam Borç	27,036	25,865	4.53
Net Borç	6,114	4,955	23.39
Sermaye	305	305	0.00
Özkaynaklar	20,366	21,511	-5.32

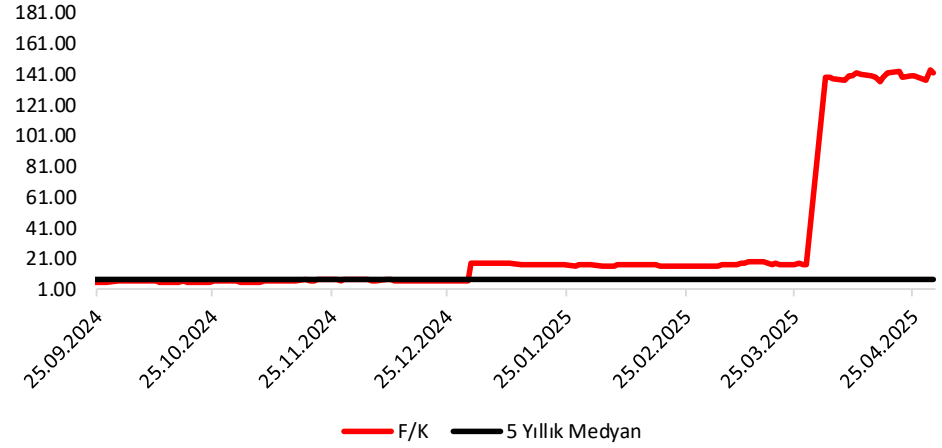
Özet Bilanço

İtems	2025/03	2024/12	2024/12	Değişim(%)
Net Satışlar	8,160	34,547	34,547	-76.38
Yurt İçi Satışlar	5,802	25,622	25,622	-77.35
Yurt Dışı Satışlar	3,025	11,498	11,498	-73.69
Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Satışların Maliyeti	6,534	26,410	26,410	-75.26
İskontolar	624.00	2,328.22	2,328.22	-73.20
İndirimler	43.86	244.99	244.99	-82.10
Brüt Kar	1,626	8,137	8,137	-80.02
Faaliyet Giderleri	1,434	5,109	5,109	-71.93
Esas Faaliyet Karı	191	3,028	3,028	-93.68
Amortisman	672	2,391	2,391	-71.90
FAVÖK	863	5,419	0	-84.07
Vergi Öncesi Kar	-281	2,135	2,135	-113.14
Ana Ortaklık Net Ka	-506	1,519	1,519	-133.32

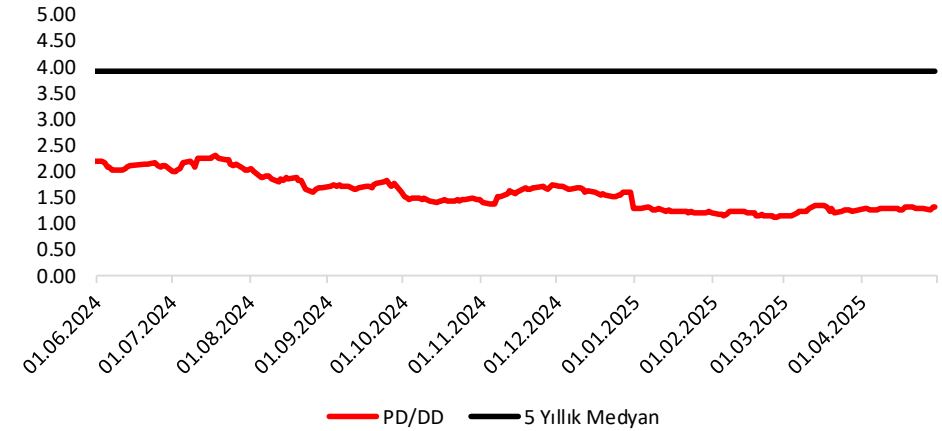
Oran Analizi

Oranlar	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Likidite			
Cari Oran	1.23	1.22	0.01
Likit Oran	0.96	0.94	0.03
Değerleme			
F/K	142.54	18.23	124.31
PD/DD	1.30	1.29	0.01
FD/FAVOK	7.68	6.02	1.66
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	-2.77	7.44	-10.21
Aktif Karlılık	-1.17	3.01	-4.18
Brüt Kar Marjı	19.92	23.55	-3.63
Net Kar Marjı	-6.20	4.40	-10.60
FAVÖK Marjı	10.58	15.69	-5.11
Büyüme			
Net Kar Büyüme	0.00	-73.61	73.61
FAVÖK Büyüme	-57.64	-12.16	-45.48
Özsermaye Büyüme	25.50	11.43	14.07
Aktif Büyüme	21.80	-11.25	33.04
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	4.86	5.23	-0.37
Alacak Devir Hızı	4.63	5.44	-0.81
Ticari Borç Devir Hızı	3.68	2.86	0.82

F/K



PD/DD



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

📠 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş
Hanı No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul