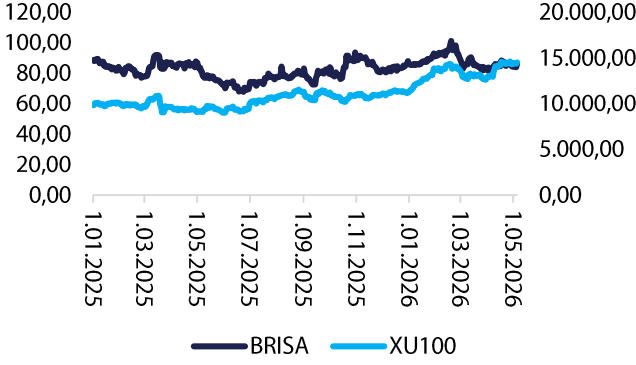


Son Fiyat	86,40
Piyasa Değeri (mln TL)	26.362
Piyasa Değeri (mln \$)	584
FD/FAVÖK	5,08
PD/DD	1,01
Hisse Sayısı (mln lot)	305
FDPO (%)	10,22
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	26



ORTAKLIK YAPISI	%
SAHOL	43,63
BRIDGESTONE	43,63
Diğer	12,74

BRISA	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	2,92	6,67	6,21
Getiri (\$)	2,61	5,04	-9,65
Getiri (XU100-Rölatif)	2,04	-5,39	-52,87

Çeyreklik Yıllık	2025/12	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	19,92	22,51
Brüt Kar Marjı (Ç%)	22,41	23,06
FAVÖK Marjı (Y%)	13,57	15,02
FAVÖK Marjı (Ç%)	18,89	14,53
Net Kar Marjı (Y%)	1,09	-0,93
Net Kar Marjı (Ç%)	-1,53	0,23
Net Borç (mln TL)	6.114,14	6.162,52
İşletme Sermayesi (mln TL)	4.438,78	5.279,90
Cari Oran	1,23	1,06
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	3.490,08	6.182,58
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	14,25	11,51
Brüt Kar Büyüme (Y%)	0,76	26,72
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-26,61	26,72
FAVÖK Büyüme (Y%)	-11,22	3,54
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-1,90	54,04
Net Kar Büyüme (Y%)	-91,77	0,00
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	0,00

Kaynak: Finnet

## Brisa Bridgestone – BRISA - Olumlu

### Her geçen çeyrek iyileşme

Brisa Bridgestone, 2026 1.çeyrekte 29 milyon TL net kar ile tahminlerimize paralel sonuçlar paylaştı. (Piyasa Beklentisi:23 milyon TL/Pusula Yatırım:26 milyon TL)

Katma değerli iş çerçevesine yönelim var. Sektörde rekabet problemlerinin getirdiği çerçeveye birlikte satış hacimlerinde gelişim çabası katma değerli ürünlere yöneldi. Katma değerli ürünlere yönelen şirketler 2025 yılının düşük baz etkisini oldukça elimine etti. Devamını da orta ve uzun vadede görmeyi bekleriz.

Gelir ve kompozisyon büyümesinde sorun yok. İlk çeyrekte katma değerli ürünlere yönelim ile birlikte hasılat %12 artışla 12 milyar TL olurken maliyet yönetim becerisiyle birlikte brüt kar %27 artışla 2,7 milyar TL oldu. Marj tarafında 3 puan artışla %22,5'a yükselirken iyileşmenin devamını da beklediğimizi vurgulamak isteriz. Operasyonel karlılık tarafında her geçen çeyrek iyileşme çerçevesini teyit eden ortam gözlemliyoruz. FAVÖK %55 artışla 1,74 milyar TL olurken FAVÖK marjı ise 4 puan birden genişleyerek %14,5'a yükseldi. %12 üzeri kalıcılığını önemsiyoruz. Orta ve uzun vadede kademeli iyileşme çerçevesini gözeteceğiz.

Aşağıda VUK-TFRS ve borçluluk baskısına rağmen net karda kalım başarılı. Şirket, VUK-TFRS karmaşası ve görece canlı kalan borçluluk kaynaklı net zarar ile yoluna devam ederken bu çeyrek itibariyle sınırlı da olsa net kara dönmeyi başardı. Bunu olumlu buluyoruz.

SNA güçlendi. Şirket, özellikle dinamik yönetim becerisiyle birlikte ilk çeyrekte 6,18 milyar TL'ye yükselen SNA çerçevesinde nakit akımını güçlendirdi. Geçen seneye kıyasla %100 bandında artış görülüyor oluşunu bu rekabetçi ve karmaşık ortamda olumlu karşılıyoruz.

BRISA nezdinde finansalları olumlu bulmakla birlikte orta ve uzun vadede her geçen çeyrek iyileşme kompozisyonunu takip etmeyi bekliyoruz.

**YASAL UYARI**—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

**ÇEKİNCE**—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

[arastirma@pusulayatirim.com.tr](mailto:arastirma@pusulayatirim.com.tr)

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394  
Şişli/İstanbul