

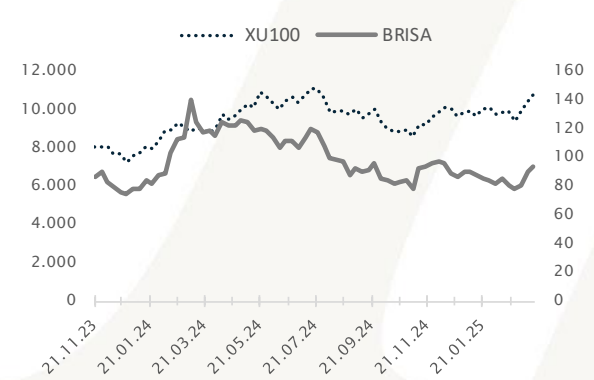
## Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	BRISA:TI	BRISA
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme	
Şirket Adı	Brisa	
Hisse Sektör	Otomotiv Yan Sanayi	
Rapor Tarihi	18.03.2025	
Kapanış Fiyatı - TL	93,85	
Öneri	AL	
Hedef Fiyat - TL	117,49	
Önceki Hedef Fiyat - TL	120,29	
Getiri Potansiyeli - %	%25,19	

## Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	28.635
Firma Değeri - Milyon TL	33.137
Hacim - Milyon TL	25
Halka Açıklık - %	25,80

## Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2022/12	2023/12	2024/12
Hasılat - Milyon TL	26.863	38.258	34.547
Brüt Kâr - Milyon TL	5.954	9.383	8.137
FAVÖK - Milyon TL	4.103	6.169	5.419
Net Kâr - Milyon TL	2.509	5.754	1.519
Finansal Bilgiler - Çeyrek	2022/12	2023/12	2024/12
Hasılat - Milyon TL	17.288	11.442	10.561
Brüt Kâr - Milyon TL	3.030	2.873	2.596
FAVÖK - Milyon TL	2.024	1.737	1.843
Net Kâr - Milyon TL	1.038	3.516	1.000
Çarpanlar	2022/12	2023/12	2024/12
F/K (x)	7,24	4,10	18,23
FD/FAVÖK (x)	5,21	4,09	5,94

## Brisa Bridgestone Sabancı Ticaret A.Ş.

Brisa Bridgestone Sabancı Lastik Sanayi ve Ticaret A.Ş. 24Q4'te 9,1 milyar TL hasılat açıkladı. Bu rakam Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı olarak 9,1 milyar TL beklentimize paralel bir gerçekleşme gösterdi.

BRISA 24Q4'te 1,6 milyar TL FAVÖK gerçekleştirdi. Bu rakam Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı olarak 1,5 milyar TL beklentimizin hafif üzerinde gerçekleşti.

Şirket 24Q4'te 956 milyon TL net kâr açıkladı. Bu rakam Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanının 968 milyon TL'lik kâr beklentimize paralel bir gerçekleşme gösterdi.

## Finansallarda Olumlu Gördüğümüz Noktalar

- Şirket 2024 yılında zorlu finansal koşullar ve talebin düşük seyrettiği döneme rağmen esas faaliyet karında yaşanan %14 seviyesindeki artışı olumlu buluyoruz. Brüt kâr marjındaki yatay seyre rağmen operasyonel verimliliğin etkisi yürütülen zorlu koşullara rağmen pozitif bir görünüm sunmasına neden oldu.
- Şirket, sektördeki zorlu faaliyet koşullarına rağmen Aksaray fabrikasında gerçekleştirdiği 34 milyon dolarlık yatırımla kapasite artışının ilk fazını tamamladı. Şirket toplamda 3,6 milyon lastik üretim kapasitesine ulaşmasını olumlu karşılıyoruz. Şirketin sürdürdüğü yatırımlar fabrika doluluk oranları göz önüne alındığında (Kapasite Kullanımı: Aksaray %97 ve İzmit %92,2) talebin tekrar artış göstermesi ile olumlu bir finansal performansı beraberinde getirebileceğini değerlendiriyoruz.
- Şirketin 2024 yılı genelinde araç havuzu %6 oranında artış sağlayarak 22,7 milyon adete ulaştı. Araç havuzunda yaşanan büyümeye rağmen talep koşullarındaki seyir lastik talebinin %3 düşüş yaşamasına tüketici lastik talebinin ise %1 oranında düşüş göstermesine neden oldu. Bu talep koşullarında yaşanan düşüşün geçici olduğunu değerlendiriyoruz.
- Şirketin faaliyetlerini sürdürdüğü Orijinal Ekipman pazarında adetsel bazda düşüşler görülse de şirket sektörüne kıyasla bu düşüşten az etkilene göstererek 2024 yılında Pazar payı kazanımı yaratmasını olumlu olarak değerlendiriyoruz. Ayrıca yenileme kanalında da yine adetsel bazda düşüşler görülse de ticari segmentteki Pazar payı kazanımını pozitif olarak değerlendiriyoruz.

## Finansallardaki Olumsuz Gördüğümüz Noktalar

- Şirket, 2024 yılında gerçekleştirmiş olduğu üretim adeti 2023'e göre %5 seviyesinde bir artış yaşamasını olumlu karşılacak da tonaj bakımından %2 seviyesinde yaşanan bir azalmayı negatif olarak değerlendiriyoruz. Fakat bu negatif etkinin şirkette yönelik faktörler yerine ekonomik koşullara dayalı nedenlerden kaynaklanmaktadır.
- Şirketin Net Borç / FAVÖK oranı 24A9'da 0,62x seviyesinden 24A12'de 0,61x seviyesine gerilemesini iyimser olarak okusak da içerisinde bulunduğumuz dönemde finansman maliyetinin yüksek olması faize duyarlı şirketler özelinde talepte yaşanan düşüş ile finansal gider kaleminin negatif etkisi karlılık anlamında olumsuz bir görümün beraberinde getirdiğinden borçluluk tarafındaki yüksek seyri olumsuz okuyoruz.

**Genel Görüşümüz:** Gelecek dönemde Türkiye'de araç üretimi alanında kurulmakta olan fabrikalarla OE pazarında yeni bir ivme beklerken yenileme pazarının da katkısı ile hasılat ve karlılık oranlarında kayda değer bir artışı beraberinde getirebileceğini değerlendiriyoruz. Fakat kısa vadede tonaj bakımından lastik üretimindeki düşüş ve yüksek faiz ortamının talep üzerindeki doğrudan etkisi şirket finansalları üzerinde baskı uyandırmaktadır. Bu noktada şirket için 12 aylık hedef fiyatımızı 120,29TL'den 117,49TL'ye revize ediyoruz ve AL önerimizi koruyoruz.

## Şirketin Bilanço ve Gelir Tablosu

### Özet Bilanço Tablosu - TL

	2024/12	2023/12	2022/12
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>22.538.385.222</b>	<b>31.806.082.605</b>	<b>16.551.691.963</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	6.979.892.836	18.947.072.695	6.001.849.193
Ticari Alacaklar	7.484.239.645	5.513.744.749	3.954.187.019
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	-	-	-
Türev Araçlar	312.122.010	120.147.392	125.059.733
Stoklar	5.181.535.200	4.746.922.199	4.045.055.057
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>20.609.635.288</b>	<b>21.700.931.609</b>	<b>16.205.156.384</b>
Finansal Yatırımlar	-	-	-
Ticari Alacaklar	-	-	2.620.252
Maddi Duran Varlıklar	18.645.610.150	17.628.026.450	11.631.747.134
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.296.324.662	1.397.932.729	870.018.129
Peşin Ödenmiş Giderler	124.390.204	348.060.183	215.518.736
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>43.148.020.510</b>	<b>53.507.014.214</b>	<b>32.756.848.347</b>
<b>TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>18.503.306.290</b>	<b>24.964.014.231</b>	<b>16.489.904.132</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	3.196.476.898	553.289.389	3.040.721.759
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	5.878.615.164	13.552.281.898	5.416.837.652
Ticari Borçlar	8.339.283.855	9.281.551.465	7.210.110.087
Diğer Borçlar	142.442.591	169.734.840	84.311.637
<b>TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>4.996.425.101</b>	<b>9.129.572.435</b>	<b>4.650.280.093</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	4.366.771.965	8.434.960.326	2.796.169.400
Ticari Borçlar	-	-	-
Uzun Vadeli Karşılıklar	572.475.203	694.612.109	954.144.934
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>23.499.731.391</b>	<b>34.093.586.666</b>	<b>21.140.184.225</b>
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>19.648.289.119</b>	<b>19.413.427.548</b>	<b>11.616.664.122</b>
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	19.544.027.826	19.303.444.526	11.527.410.790
Ödenmiş Sermaye	305.116.875	305.116.875	305.116.875
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	7.695.082.009	3.544.053.089	1.884.610.721
Net Dönem Karı veya Zararı	1.518.775.313	5.754.433.240	2.509.042.736
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>43.148.020.510</b>	<b>53.507.014.214</b>	<b>32.756.848.347</b>

### Özet Gelir Tablosu - TL

	2024/12	2023/12	2022/12
HASILAT	34.546.796.748	38.257.936.373	26.863.170.153
SATIŞLARIN MALİYETİ	26.409.639.854	28.874.697.639	20.908.956.178
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>8.137.156.894</b>	<b>9.383.238.734</b>	<b>5.954.213.975</b>
FAALİYET GİDERLERİ (-)	5.109.325.568	5.342.446.263	3.240.902.732
Genel Yönetim Giderleri	1.366.071.544	1.394.379.214	736.928.554
Pazarlama Giderleri	3.614.155.683	3.811.520.494	2.441.537.432
<b>NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI</b>	<b>3.027.831.326</b>	<b>4.040.792.471</b>	<b>2.713.311.243</b>
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>3.361.248.162</b>	<b>2.943.293.567</b>	<b>1.473.107.828</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>5.418.847.822</b>	<b>6.168.855.435</b>	<b>4.103.014.649</b>
<b>FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>3.719.802.693</b>	<b>3.728.654.310</b>	<b>1.645.407.521</b>
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>2.134.981.636</b>	<b>4.748.307.553</b>	<b>2.817.662.833</b>
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>1.513.053.584</b>	<b>5.735.553.194</b>	<b>2.509.492.968</b>
Ana Ortaklık Payları	1.518.775.313	5.754.433.240	2.509.042.736

## Şirketin Faaliyet ve Etkinlik Oranları

Değerleme Oranları	2024/12	2024/09	2024/03	2023/12
F/K	18,23	6,95	6,38	4,10
PD/DD	1,42	1,60	2,30	1,22
PD/Satışlar	0,80	0,79	0,99	0,62
FD/Satışlar	0,93	0,92	1,05	0,66
FD/FVAÖK	5,94	6,12	6,14	4,09
FD/FVAÖK (D. Operasyonel Gelir/Gider Dahil)	5,66	7,63	7,67	4,92

Faaliyet Etkinlik Oranları	2024/12	2024/09	2024/03	2023/12
Aktif Devir Hızı - Yıllık	0,71	1,10	1,32	0,89
Öz Sermaye Devir Hızı - Yıllık	1,78	3,26	4,00	2,48

Faaliyet Kârlılık Oranları	2024/12	2024/09	2024/03	2023/12
Brüt Kar Marjı - Dönemsel	23,55	23,10	28,10	24,53
Brüt Kâr Marjı - Yıllık	23,55	23,75	25,70	24,53
FAVÖK Marjı - Dönemsel	15,69	14,91	19,76	16,12
FAVÖK Marjı - Yıllık	15,69	15,00	17,08	16,12
Net Kâr Marjı - Dönemsel	4,40	2,16	8,01	15,04
Net Kâr Marjı - Yıllık	4,40	11,39	15,52	15,04

Likidite Oranları	2024/12	2024/09	2024/03	2023/12
Likidite Oranları	0,94	0,91	0,98	1,08
Cari Oran	1,22	1,19	1,23	1,27
Nakit Oran	48,31	51,86	64,69	83,60
Kaldıraç Oranı	54,46	57,27	58,21	63,72
İşletme Sermayesi - mIn TL	4.412	3.216	2.866	1.388
Alacak Devir Hızı - Yıllık	5,61	6,25	8,48	9,65
Stok Devir Hızı - Yıllık	5,37	5,62	7,55	8,98
Ticari Borç Devir Hızı - Yıllık	3,00	4,69	5,43	3,50
Net Borç - mIn TL	4.502	4.462	2.195	1.670

Mali Risk Oranları	2024/12	2024/09	2024/03	2023/12
Net Borç / FAVÖK	0,83	0,84	0,34	0,27
Kısa Vadeli Borç / Aktifler	42,88	43,37	45,05	46,66
Toplam Borç / Toplam Sermaye	120	135	140	177

Mali Tablo Rakamları	2024/12	2024/09	2024/03	2023/12
Net Satışlar - Dönemsel	34.547	23.986	8.097	38.258
FAVÖK - Yıllık	5.419	5.313	6.423	6.169
FAVÖK (D. Operasyonel Gelir/Gider Dahil) - Yıllık	5.688	3.196	1.305	5.134
FAVÖK - Dönemsel	5.419	3.576	1.600	6.169
FAVÖK (D. Operasyonel Gelir/Gider Dahil) - Dönemsel	5.688	3.196	1.305	5.134
Net Kâr - Dönemsel	1.519	518	649	5.754

Yönetim Etkinlik Oranları	2024/12	2024/09	2024/03	2023/12
Aktif Kârlılık - Yıllık	3,14	1,61	2,27	13,34
Öz Sermaye Kârlılığı - Yıllık	7,82	4,77	6,90	37,33

# Ahlatcı Yatırım araştırma departmanı tarafından hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

Hazırlayan;

**Ahmet Deniz YAĞBASAN**

Araştırma Uzmanı

**Mehmet ÖZDEMİR**

Araştırma Uzman Yardımcısı

## İRTİBAT BÜROLARIMIZ

### Ankara irtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/  
ANKARA

### Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm  
Pamukkale/DENİZLİ

### Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/  
ISPARTA

### İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi  
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

### İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36  
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

### İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17  
Bayraklı/İZMİR

### Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B  
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

### Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18  
Selçuklu/KONYA

## GENEL MÜDÜRLÜK

### İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok  
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İVSTANBUL

## ŞUBELERİMİZ

### İstanbul Sarıyer Şube

Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

### Çorum Şube

Gülábibey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

Mersis No: 0010056453000026

## Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.