

## BRISA

### BRISA

BRISA 4.çeyrek bilançosu yayımlandı;

- Satışlara çeyreklik olarak baktığımızda %12'lik bir artışla 9.05mlr TL olarak gerçekleşti ve konsensus beklenti olan 9.1mlr TL'ye paralel rakamlar açıkladığını söyleyebiliriz. 2024/12 olarak baktığımızda ise satışlarda geçtiğimiz yıla göre %10'luk bir daralma ile 34.5mlr TL olarak gerçekleşti.
- Satışlarda alt kırılımlarda iç pazardaki satışlardaki daralma yatay seyrederken ihracat tarafında ise %14'lük bir daralma gerçekleşti. Tonaj bazlı satışlarda ise satışlar yatay seyretti, burada da tam tersi olarak ihracat tarafındaki satışların yatay kaldığını söyleyebiliriz. Şirket otomotiv sektörüyle korele gittiği için otomotiv satış verilerinin önemli olduğunu vurgulayabiliriz. Geçtiğimiz yıla göre otomotiv satış tarafında %0.5 büyümeye yeni yüksek yapmıştı fakat çok güçlü bir yıl sergilemeyen bir yıl olduğu için Brisa tarafında da hem tonaj bazlı satışlarda hem de tl bazlı satışlarda buna benzer bir yılı geride kapattık.
- Sektörde lastik satışlarında daralma meydana gelirken, bu daralma %21'le en çok ağır ticari lastik satışlarında gerçekleşti. Lastik yenileme pazarında ise kısmi büyümeler gerçekleşmiştir, en etkili taraf ise %11'lik büyümeye binek ve hafif ticari lastik yenileme tarafında gerçekleşti.
- Satışlarda ihracat tarafında daralma meydana gelse de Avrupa ve Avrupa dışı pazarlarda toplam 20 ülkede Pazar payı artışını pozitif yorumluyoruz.
- Karlılığa baktığımızda ise son çeyrek kar marjlarında güçlü bir toparlanma görüyoruz, bunun sebebinin ise hammadde tarafındaki yatay seyir, artan verimlilik ve sıkı maliyet kontrolün etkili olduğunu söyleyebiliriz. Şirketin son çeyrek gerçekleştirmiş olduğu operasyonel verimliliği favök tarafında da görmek mümkün.
- Borçluluk tarafında da kısmi de olsa bir daralmayla beraber net borç 4.5mlr TL olarak gerçekleşti ve netborç/favök marjı 0.83 olarak gerçekleşti.

Sonuç olarak şirketin son çeyrek performansı piyasa beklentilerine paralel olarak gerçekleşse de hem marjlarda düzelmeye hem de dış pazarda Pazar payı kazanımı sebebiyle bilançosu pozitif bulmaktayız. Otomotiv sektörüyle duyarlılığı yüksek olduğu için 2025 yılında sektörel dataların yakından takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz.

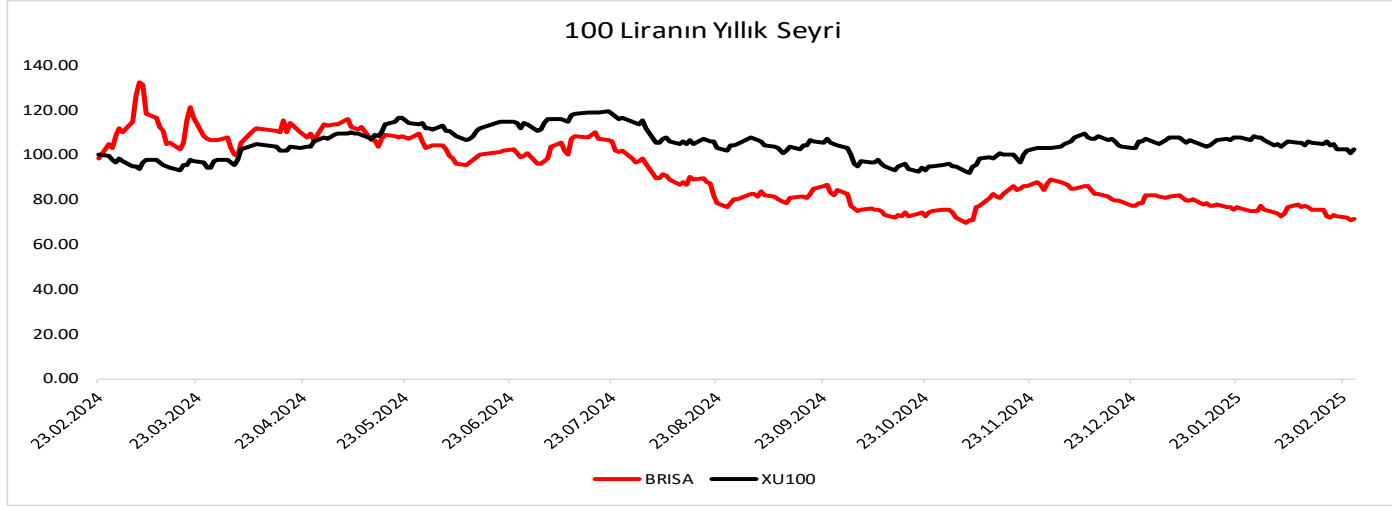
Lastik Satış Tonajı	2022	2023	2024	%
<b>Yurt içi</b>	<b>130,516</b>	<b>134,317</b>	<b>130,721</b>	<b>-2.7%</b>
	63.8%	65.2%	64.6%	
<b>Yurt dışı</b>	<b>74,066</b>	<b>71,781</b>	<b>71,652</b>	<b>-0.2%</b>
	36.2%	34.8%	35.4%	
<b>TOPLAM</b>	<b>204,582</b>	<b>206,098</b>	<b>202,373</b>	<b>-1.8%</b>
Yenileme	103,819	103,633	98,941	-4.5%
Orijinal Ekipman	26,697	30,684	31,780	3.6%
<b>YURT İÇİ TOPLAM</b>	<b>130,516</b>	<b>134,317</b>	<b>130,721</b>	<b>-2.7%</b>
Lassa İhracat	48,241	50,753	50,573	-0.4%
Bridgestone İhracat	25,825	21,034	21,079	0.2%
<b>YURT DIŞI TOPLAM</b>	<b>74,066</b>	<b>71,787</b>	<b>71,652</b>	<b>-0.2%</b>
<b>TOPLAM</b>	<b>204,582</b>	<b>206,104</b>	<b>202,373</b>	<b>-1.8%</b>
	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2023</b>	
<b>Yurt içi Satışlar</b>	<b>19,080,834,076</b>	<b>27,811,049,069</b>	<b>25,621,864,231</b>	<b>-7.9%</b>
	71%	73%	74%	
<b>Yurt dışı Satışlar</b>	<b>9,506,402,033</b>	<b>13,317,817,303</b>	<b>11,498,146,653</b>	<b>-13.7%</b>
	35.4%	34.8%	33.3%	
Satış İadeleri	-61,541,481	-123,027,338	-244,989,913	
Satış İskontoları	-1,662,524,475	-2,747,902,661	-2,328,224,223	
<b>TOPLAM SATIŞ</b>	<b>26,863,170,153</b>	<b>38,257,936,373</b>	<b>34,546,796,748</b>	<b>-9.7%</b>
Satışların Maliyeti	-20,908,956,178	-28,874,697,639	-26,409,639,854	
<b>BRÜT KAR</b>	<b>5,954,213,975</b>	<b>9,383,238,734</b>	<b>8,137,156,894</b>	<b>-13.3%</b>
%	22%	25%	24%	

BRISA	2024/12	2023/12	2024/12	2023/12
Satışlar	34,546,796,748	38,257,936,373	9,057,377,000	9,760,960,000
Satış büyümesi%	-9.70%		-7.2%	
Brüt Kar	8,137,156,894	9,383,238,734	2,248,187,000	2,464,743,000
%brüt	23.55%	25%	24.8%	25.3%
Net Kar	1,513,053,584	5,735,553,194	967,722,000	3,375,830,000
%net kar	4.38%	14.99%	10.7%	34.6%
EBIT%	8.76	10.56	20.1%	4.1%
EBITDA%	15.69	16.12	28%	11%
NET KAR%	4.40	15.04	11%	36%
Genel Yön.Gid.%	3.95%	3.6%	4.5%	4.5%
Paz.Sat.Dağ.Gid.%	10.46%	10.0%	11.4%	13.3%
Arge%	0.37	0.36	0.5%	0.4%
	<b>2024/12</b>	<b>2023/12</b>	<b>Çeyreklik Net Borç Değişimi</b>	
Net Borç	4,502,141,857	1,670,296,117	40,014,866	
	169.5%		<b>Çeyreklik Nakit Değişimi</b>	
Nakit	6,979,892,836	18,947,072,695	-761,713,031	10,522,072,064
			-11,283,785,095	
netborç/özkaynak	0.23	0.09		
	<b>2024/12</b>	<b>beklenti 2024/12</b>	<b>%</b>	
Satış	9,057,377,000	9,137,000,000	-1%	
FAVÖK	1,618,570,260	1,462,000,000	11%	
NET KAR	967,722,000	956,000,000	1%	

## 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	3,571

Fiyat & Getiri	
Kapanış	79.35
Günlük Getiri	0.51
Haftalık Getiri	-1.12
Aylık Getiri	-6.76
Göreceli Getiri	-0.77
Yıllık En Düşük - En Yüksek	78.00-153.16
Yıllık Ortalama Fiyat	101.62

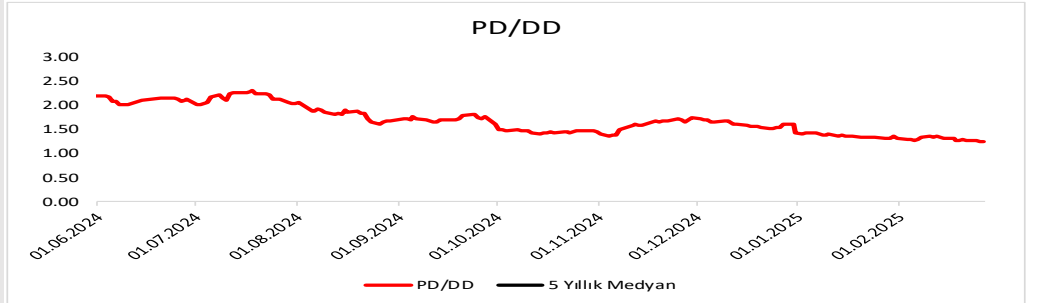
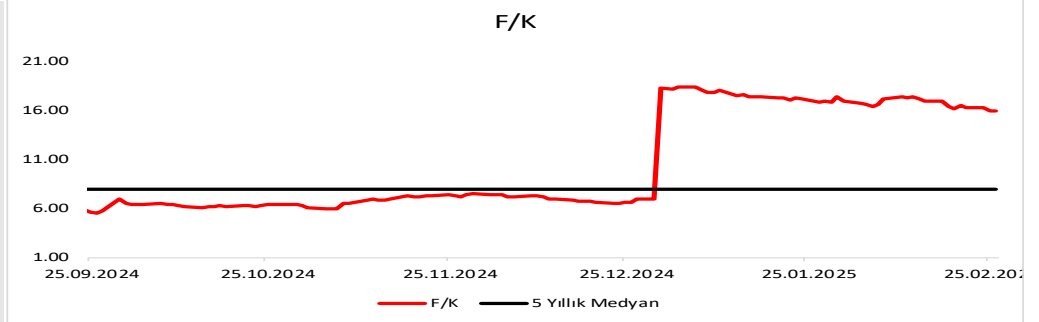


Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2024/12	2024/09	Değişim(%)	Kalemler	2024/12	2024/09	2023/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	22,538	21,326	5.69	Net Satışlar	34,547	23,986	38,258	44.03
Nakit ve Benzerleri	6,980	7,742	-9.84	Yurt İçi Satış	25,622	17,868	27,811	43.39
Stoklar	5,182	5,051	2.57	Yurt Dışı Satış	11,498	8,092	13,318	42.09
Ticari Alacaklar	7,484	6,121	22.26	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	20,610	19,845	3.85	Satışların Maliyeti	26,410	18,444	28,875	43.19
Maddi Duran Varlıklar	18,646	17,304	7.75	İskontolar	2,328.22	1,821.01	2,747.90	27.85
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,296	1,230	5.41	İndirimler	244.99	153.87	123.03	59.22
Aktifler	43,148	41,171	4.80	Brüt Kâr	8,137	5,542	9,383	46.84
Kısa Vadeli Borçlar	18,503	17,857	3.62	Faaliyet Giderleri	5,109	3,625	5,342	40.96
Uzun Vadeli Borçlar	4,996	5,723	-12.69	Esas Faaliyet Kârı	3,028	1,917	4,041	57.96
Toplam Borç	23,500	23,580	-0.34	Amortisman	2,391	1,659	2,128	44.11
Net Borç	4,502	4,462	0.90	FAVÖK	5,419	3,576	0	51.53
Sermaye	305	305	0.00	Vergi Öncesi Kâr	2,135	989	4,748	115.78
Özkaynaklar	19,544	17,498	11.69	Ana Ortaklık Net Kâr	1,519	518	5,754	192.92

Özet Bilanço			
Kalemler	2024/12	2024/09	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	22,538	21,326	5.69
Nakit ve Benzerleri	6,980	7,742	-9.84
Stoklar	5,182	5,051	2.57
Ticari Alacaklar	7,484	6,121	22.26
Duran Varlıklar	20,610	19,845	3.85
Maddi Duran Varlıklar	18,646	17,304	7.75
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,296	1,230	5.41
Aktifler	43,148	41,171	4.80
Kısa Vadeli Borçlar	18,503	17,857	3.62
Uzun Vadeli Borçlar	4,996	5,723	-12.69
Toplam Borç	23,500	23,580	-0.34
Net Borç	4,502	4,462	0.90
Sermaye	305	305	0.00
Özkaynaklar	19,544	17,498	11.69

Özet Gelir Tablosu					
Kalemler	2024/12	2024/09	2023/12	Değişim(%)	
Net Satışlar	34,547	23,986	38,258	44.03	-9.70
Yurt İçi Satış	25,622	17,868	27,811	43.39	-7.87
Yurt Dışı Satış	11,498	8,092	13,318	42.09	-13.66
Diğer Satışlar	0	0	0	a.d	a.d
Satışların Maliyeti	26,410	18,444	28,875	43.19	-8.54
İskontolar	2,328.22	1,821.01	2,747.90	27.85	-15.27
İndirimler	244.99	153.87	123.03	59.22	99.13
Brüt Kâr	8,137	5,542	9,383	46.84	-13.28
Faaliyet Giderleri	5,109	3,625	5,342	40.96	-4.36
Esas Faaliyet Kârı	3,028	1,917	4,041	57.96	-25.07
Amortisman	2,391	1,659	2,128	44.11	12.36
FAVÖK	5,419	3,576	0	51.53	a.d
Vergi Öncesi Kâr	2,135	989	4,748	115.78	-55.04
Ana Ortaklık Net Kâr	1,519	518	5,754	192.92	-73.61

Oran Analizi			
Oranlar	2024/12	2024/09	Değişim(Bps)
<b>Likidite</b>			
Cari Oran	1.22	1.19	0.02
Likit Oran	0.94	0.91	0.03
<b>Değerleme</b>			
F/K	15.94	6.95	8.99
PD/DD	1.24	1.60	-0.36
FD/FAVÖK	5.30	6.12	-0.82
<b>Karlılık</b>			
Özsermaye Karlılığı	7.82	4.77	3.05
Aktif Karlılık	3.14	1.61	1.53
Brüt Kâr Marjı	23.55	23.10	0.45
Net Kâr Marjı	4.40	2.16	2.23
Favök Marjı	15.69	14.91	0.78
<b>Büyüme</b>			
Net Kâr Büyüme	-73.61	-76.84	3.23
Favök Büyüme	-12.16	-19.32	7.16
Özsermaye Büyüme	1.25	311.38	-310.13
Aktif Büyüme	-19.36	76.85	-96.21
<b>Faaliyet Etkinliği</b>			
Stok Devir Hızı	5.37	5.62	-0.25
Alacak Devir Hızı	5.61	6.25	-0.64
Ticari Borç Devir Hızı	3.00	4.69	-1.69



## 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.

### İLETİŞİM BİLGİLERİ

✉ [iletisim@marbasmenkul.com.tr](mailto:iletisim@marbasmenkul.com.tr)

🌐 [www.marbas.com.tr](http://www.marbas.com.tr)

☎ +90 (212) 286 30 00

📞 +90 (212) 286 30 50

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

### Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 | 331

[eyildiz@marbasmenkul.com.tr](mailto:eyildiz@marbasmenkul.com.tr)

[www.marbas.com.tr](http://www.marbas.com.tr)

### Mustafa Kemal ESKİ

ARAŞTIRMA UZMAN YARDIMCISI

0212 286 30 00 | 331

[meski@marbasmenkul.com.tr](mailto:meski@marbasmenkul.com.tr)

[www.marbas.com.tr](http://www.marbas.com.tr)