

1Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %12,17 artışla 11.978 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %52,99 artışla 1.738 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 387 baz puan artışla %14,5 olmuştur.

Geçen yılın 1. çeyreğinde 662 milyon TL **net zarar** açıklayan şirket, bu yılın 1. çeyreğinde 28 milyon TL **net kar** açıklamıştır.

Sonuç:

Açıklanan **28 milyon TL net kâr**, 26 milyon TL seviyesindeki konsensüs beklentisi (Gedik: 26 mn TL) ile paralel gerçekleşmiştir. 1.738 milyon TL seviyesindeki FAVÖK ise konsensüsün (1.805 mn TL; Gedik: 1.789 mn TL) %4 altında kalmış olup, bu sapma ağırlıklı olarak beklentilerin hafif altında kalan **%14,5'lik FAVÖK marjından** kaynaklanmıştır. FAVÖK marjı yıllık bazda **3,9 puan** artış gösterirken, çeyreklik **5,2 puan** gerilemiştir. **Düzeltilmiş net borç** (dipnotlarda açıklanan), güçlü FAVÖK üretiminin desteğiyle çeyreklik bazda **%2 azalarak 4,9 milyar TL'ye** gerilemiş; Net Borç/FAVÖK rasyosu **1,0x'ten 0,9x'e** iyileşmiştir. Brisa, 1Ç26 döneminde yıllık bazda %53 artışla **1,5 milyar TL operasyonel serbest nakit akışı** yaratmıştır. 1Ç26 sonuçları geçen yılın zayıf bazına göre **güçlü bir yıllık toparlanmaya** işaret etse de, genel olarak beklentilerle uyumlu olduğu için sonuçları **nötr** değerlendiriyoruz. FAVÖK, hem gelir büyümesi hem de marj genişlemesi sayesinde yıllık %53 artarken, 1Ç25'teki 662 milyon TL net zarar 1Ç26'da net kâra dönmüştür. **Geçtiğimiz yılın ilk yarısının görece zayıf, ikinci yarısının ise daha güçlü geçtiğini hatırlatmak isteriz.** Bu doğrultuda, düşük baz etkisinin desteğiyle 2Ç26'da da geçen yıla oranla daha olumlu bir performans bekliyoruz. **Son üç ayda BIST 100 Endeksi'nin %11 altında kalan Brisa hisseleri**, 2026 tahminlerimize göre 4,1x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmekte olup tarihsel ortalamaların hafif altındadır. **"Endekse Paralel Getiri"** önerimizi koruyoruz. (NÖTR)

Endekse Paralel Getiri

1Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	OTOMOTİV LASTİĞİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	BRISA:TI/BRISA:IS			
Fiyat (TL/hisse)	86,4			
Hedef Fiyat	100			
Potansiyel Getiri	%15,74			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	66,25-104,00			
Piyasa Değeri(milyon TL)	26.362			
Firma Değeri(milyon TL)	32.588			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	2.636			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	305			
Dolaşımdaki Paylar (%)	10,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%8,03			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%8,00			
İşlem Hacmi				
	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	200	205	223	321
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	16.927	17.510	19.727	26.821
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	84,0-86,4	81,9-88,2	81,0-101,1	67,7-101,1
Hisse Performans (%)				
	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	4	-6	-5	7
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-6	-13	-27	-33
Ortaklık Yapısı				
Sermaye Payı (%)				
BRIDGESTONE CORPORATION	-			
HACİ ÖMER SABANCI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	43,63			
Diğer	12,74			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

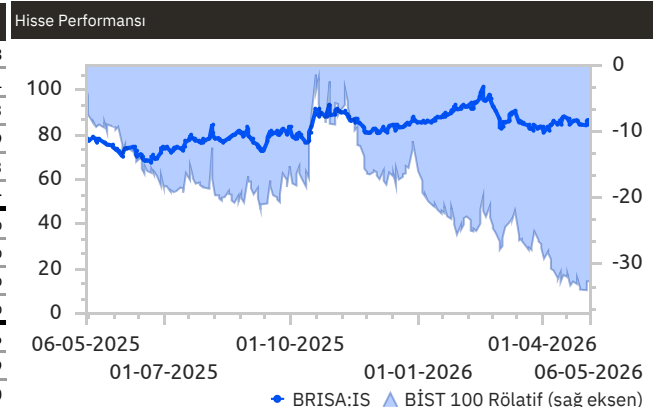
Her tip ve nevide dış ve iç lastikler, ayakkabı mamulleri, reçineler, plastik kayışlar ve kimyevi maddeler dahil olmak üzere tabii ve suni kauçuk mürekkebatı, kauçuğun yerini alan maddeler, kauçuk evsafına haiz veya aynı maksatla kullanılan maddeler ile kısmen veya tamamen kauçuktan imal edilen maddeleri elde etmek ve üretmek; lastik kaplama işi ve hizmetini vermek, otomotiv sektörüne ilişkin diğer her türlü ürün, yedek parça ve aksesuarların alım, satım ve servis hizmetlerini vermektir.

TL mn	2025/03	2026/03	Δ	2025/1Ç	2025/2Ç	2025/3Ç	2025/4Ç	2026/1Ç	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	10.678	11.978	%12,2	10.678	10.806	12.128	11.887	11.978	%12,2	%0,8
Brüt Kâr	2.127	2.696	%26,7	2.127	1.957	2.779	3.333	2.696	%26,7	-%19,1
Faaliyet Kârı	257	853	%232,4	257	170	976	1.453	853	%232,4	-%41,3
FAVÖK	1.136	1.738	%53,0	1.136	907	1.999	2.345	1.738	%53,0	-%25,9
Net Parasal Kayıp / Kazanç	528	543	%2,8	528	504	753	315	543	%2,8	%72,3
Net Kâr	-662	28	-	-662	-715	341	-160	28	-	-
Brüt Kâr Marjı	%19,9	%22,5	258bp	%19,9	%18,1	%22,9	%28,0	%22,5	258bp	-553bp
Faaliyet Marjı	%2,4	%7,1	472bp	%2,4	%1,6	%8,0	%12,2	%7,1	472bp	-510bp
FAVÖK Marjı	%10,6	%14,5	387bp	%10,6	%8,4	%16,5	%19,7	%14,5	387bp	-522bp
Net Kâr Marjı	-%6,2	%0,2	644bp	-%6,2	-%6,6	%2,8	-%1,3	%0,2	644bp	158bp
Net Borç	8.001	6.163	-%23,0	8.001	8.660	8.885	6.329	6.163	-%23,0	-%2,6
Net Döviz Pozisyonu	-5.140	-4.849	-%5,7	-5.140	-5.407	-5.282	-6.290	-4.849	-%5,7	-%22,9
Net Borç/FAVÖK	1,3	0,9	-%31,2	1,3	1,6	1,4	1,0	0,9	-%31,2	-%11,0

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.03.2026)

a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.



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.