

BRISA / Brisa

307 milyon TL net dönem zararı yönündeydi. Geçen yılın aynı çeyreğinde 703,59 milyon TL net kâr açıklamıştı. Net kar marjı yıllık bazda 12,2 puan azalış göstererek %-4,0 seviyesinde gerçekleşti. Azalan net satışlara ilave olarak artan finansman gideri baskısı net karı olumsuz etkiledi. Geçen seneye kıyasla vergi giderlerinde azalma olmasına karşın zararın büyümesinde etkili oldu.

Ciro %12,2 azaldı

3Ç24 döneminde satış gelirleri, yıllık %12,2 azalış göstererek 7,6 milyar TL'ye geriledi. Bir önceki çeyreğe göre satış gelirleri %10 arttı. Brüt kar yıllık %34,4 azalışla 1,4 milyar TL olurken, brüt kar marjı yıllık -6,0 puan azalışla %17,8 seviyesinde gerçekleşti.

FAVÖK yıllık bazda %45 azalış gösterirken, çeyrek bazda %29,9 azalış gösterdi ve 756,4 milyon TL oldu. FAVÖK marjı da yıllık 5,9 puan azalışla %9,9 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki çeyrekte %15,5 FAVÖK marjı elde edilmişti.

9 Aylık Sonuçlar

2024 yılının ilk 9 ayına baktığımızda, şirketin satış gelirleri yıllık bazda %10,6 azalışla 24 milyar TL'ye geriledi. Üretimde verimlilik artışının yanı sıra döviz cinsinden hammadde maliyetleri ile enerji maliyetlerindeki olumlu görünüm neticesinde satışların maliyeti önceki yılın aynı dönemine göre %9 geriledi. Brüt kar marjı -1,2 puan azalışla %23,1 seviyesinde, FAVÖK marjı 1,6 puan azalışla %14,9 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK yıllık bazda %19,3 azalış gösterdi ve 3,6 milyar TL olarak hesaplandı. Bu sonuçlarla birlikte şirketin 9 aylık net dönem kârı %76,8 azalışla 518,5 milyon TL'ye geriledi.

Şirket dokuz aylık dönemde Bridgestone, Lassa ve Dayton markaları ile Yenileme pazarında konumunu korurken, OE lastik pazarında pazar payını artırdı. Ocak-Eylül 2024 döneminde geçen yılın aynı dönemine göre Lassa markası ile Orta Avrupa, Batı Avrupa ve Kuzey Afrika pazarlarında satışlarını artırdı ve toplam 21 ülkede pazar payı kazandı.

Lastik satış tonajı yılın dokuz ayında geçen yıla kıyasla yurt içi tarafta %1, yurtdışında ise %2 geriledi. Lastik yenileme aynı dönem içinde %5 gerilerken, orijinal ekipman %11 artış sağladı. Yine dokuz aylık dönemde yurt içi satış geliri %8 daralırken, yurt dışı satışlar %16 azaldı.

Piyasa Bilgileri

Kapanış (TL)	82,80
Piyasa Değeri (mn TL)	25.263,7
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	2.526,4
Bugünkü Sermaye (bin TL)	305.117
Halka Açık Sermaye	30.512
Halka Açıklık Oranı	%10

Hisse Performansı (TL)

	Değ. (%)
1 Aylık	-9,9
3 Aylık	-23,5
Yılbaşına göre	10,1
Son 1 Yıl	4,7

**Relatif Performans (TL)
(Bist 100'e Göre)**

	Değ. (%)
1 Aylık	-1,8
3 Aylık	-8,2
Yılbaşına göre	-7,2
Son 1 Yıl	-11,2

Piyasa Çarpanları

F/K	6,8
PD/DD	1,4
FD/NS	0,9

Bilanço Özeti (Bin TL)

	2024/09
Aktifler	41.171.166
Net Borç	4.462.127
Net Döviz Pozisyonu	-878.499
Net Satışlar	23.985.529
FAVÖK	3.576.059
Net Kar/Zarar	518.494

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	3Ç24	3Ç23	Değ. (%)	2Ç24	Değ. (%)	9A24	9A23	Değ. (%)
Net Satışlar	7.608.980	8.663.296	-12,2	6.938.641	9,7	23.985.529	26.815.638	-10,6
Brüt Faaliyet Karı	1.356.159	2.067.973	-34,4	1.567.377	-13,5	5.541.518	6.510.301	-14,9
Faaliyet Giderleri	1.163.276	1.196.975	-2,8	1.087.848	6,9	3.624.633	3.568.222	1,6
Finansman Gelir/Gider	-951.008	-387.274	a.d.	-671.387	a.d.	-2.199.913	-1.238.753	a.d.
Esas Faaliyet Karı	192.883	870.998	-77,9	479.529	-59,8	1.916.885	2.942.079	-34,8
FAVÖK	756.406	1.372.387	-44,9	1.078.681	-29,9	3.576.059	4.432.282	-19,3
Ana Ortaklık Net Kar	-307.161	703.594	a.d.	109.089	a.d.	518.494	2.238.265	-76,8

Oranlar	3Ç24	3Ç23	Fark	2Ç24	Fark	9A24	9A23	Fark
Brüt Karı Marjı (%)	17,8	23,9	-6,0	22,6	-4,8	23,1	24,3	-1,2
Esas Faa.Karı Marjı (%)	2,5	10,1	-7,5	6,9	-4,4	8,0	11,0	-3,0
Favök Marjı (%)	9,9	15,8	-5,9	15,5	-5,6	14,9	16,5	-1,6
Net Kar Marjı (%)	-4,0	8,1	-12,2	1,6	-5,6	2,2	8,3	-6,2

BRISA / Brisa

Dokuz aylık dönemde geçen yıla göre üretim adeti %6 atarken, ton bazında üretim miktarı %2 geriledi. İzmit fabrikasının kapasite kullanımını %91 ile değişmezken, Aksaray fabrikasının kapasite kullanım oranı %110'den %97'ye geriledi. 2023 yılında kamuoyu ile paylaşılan 34 milyon ABD dolarlık ilave yatırımla, Aksaray fabrikasının ilk faz için planlanan 3,6 milyon lastiklik üretim kapasitesine 2024 yılı sonu itibarıyla ulaşması planlanmaktadır. 2026 yılında yıllık 4,6 milyon lastik üretim kapasitesine ulaşılması hedeflenmektedir.

Net borç pozisyonu azalıyor

Şirketin net borç pozisyonu 2023 yılının aynı dönemine göre %84,5 artarken, bir önceki çeyreğe göre %8,2 azalarak bu dönemde 4,5 milyar TL net borcu gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,9 seviyesinde gerçekleşti. 30 Eylül 2024 itibarıyla şirketin 878,5 milyon TL döviz açığı bulunmaktadır.

Şirketin nakit değerleri azaldı

Şirketin nakit değerleri 2023 yıl sonuna göre 5,2 milyar TL azalarak 7,6 milyar TL oldu. İşletme faaliyetlerinden 1,9 milyar TL nakit girişi sağlandı. Yatırım faaliyetlerinden 1,8 milyar TL nakit çıkışı olurken finansman faaliyetlerinden 5,4 milyar TL nakit çıkışı oldu

Değerlendirme

Brisa'nın 3. çeyrek döneme ilişkin açıkladığı finansal sonuçları zayıf bulduk. 3. çeyrekte iç talep koşullarındaki daralmanın şirket finansallarında hissedildiğini söylemek mümkün. Aynı zamanda piyasadaki borçlanma maliyetlerindeki artışa bağlı olarak artan finansman giderleri net karı baskıladı. Buna karşın şirketin 2023 yılında başladı ilave yatırımın ilk fazı yıl sonunda devreye girecek. Önümüzdeki dönemlerde kapasite artışına dayalı yatırımların şirket finansalları üzerinde potansiyel oluşturduğu görüşünderiz.

Bilanço (Bin TL)	2021	2022	2023	2023/09	2024/09	Değ.(%)
Dönen Varlıklar	5.884.258	16.551.692	29.929.383	17.063.449	21.325.973	25,0
Hazır Değerler	3.344.879	6.001.849	17.829.112	8.425.001	7.741.606	-8,1
Ticari Alacaklar	1.043.298	3.954.187	5.188.409	3.550.402	6.121.338	72,4
Diğer Alacaklar	14.357	41.633	90.966	60.779	167.463	175,5
Stoklar	1.108.723	2.364.177	4.466.833	3.085.632	5.051.472	63,7
Diğer Dönen Varlıklar	54.650	99.181	83.864	137.873	15.403	-88,8
Duran Varlıklar	4.405.061	16.205.156	20.420.481	6.217.192	19.845.193	219,2
Ticari Alacaklar	17.504	2.620	0	1.197	0	a.d.
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0	0	0	0	a.d.
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	0	a.d.
Maddi Duran Varlıklar	2.017.051	11.631.747	16.587.895	3.313.775	17.304.142	422,2
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	126.461	870.018	1.315.449	320.224	1.229.751	284,0
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	0	0	a.d.
TOPLAM AKTİFLER	10.289.319	32.756.848	50.349.864	23.280.641	41.171.166	76,8
Kısa Vadeli Yükümlülükler	5.088.156	16.489.904	23.491.027	13.857.613	17.856.897	28,9
Finansal Borçlar	391.220	3.040.722	520.643	390.361	2.014.780	416,1
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	1.675.345	5.416.838	12.752.637	7.319.109	6.524.918	-10,9
Ticari Borçlar	2.807.484	7.210.110	8.733.899	4.570.922	6.957.477	52,2
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	214.107,31	822.234,63	1.483.847,90	1.577.221,35	2.359.722,75	49,6
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.892.070	4.650.280	8.590.887	5.103.242	5.722.919	12,1
Finansal Borçlar	2.723.553	2.796.169	7.937.260	4.602.126	5.183.620	12,6
Ticari Borçlar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	a.d.
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	168.516,98	1.854.110,69	653.626,92	501.116,38	539.299,27	7,6
Öz Sermaye	2.309.092	11.527.411	18.164.456	4.253.573	17.498.211	311,4
TOPLAM PASİFLER	10.289.319	32.756.848	50.349.864	23.280.641	41.171.166	76,8

Temel Rasyolar	2021	2022	2023	2023/09	2024/09
Cari Oran	1,2	1,0	1,3	1,2	1,2
Likitide Oran	0,9	0,8	1,1	1,0	0,9
Toplam Borç / Toplam Aktif	77,6	64,5	63,7	81,4	57,3
T. Finansal borç / Aktif	46,6	34,4	42,1	52,9	33,3
Toplam Borç / Özsermaye	345,6	183,4	176,6	445,8	134,8

Gelir Tablosu (Bin TL)	3Ç23	3Ç24	Değ. (%)	9A23	9A24	Değ. (%)
Satış Gelirleri	8.663.296	7.608.980	-12,2	26.815.638	23.985.529	-10,6
Satışların Maliyeti	6.595.323	6.252.821	-5,2	20.305.337	18.444.011	-9,2
Brüt Kar/Zarar	2.067.973	1.356.159	-34,4	6.510.301	5.541.518	-14,9
Faaliyet Giderleri	1.196.975	1.163.276	-2,8	3.568.222	3.624.633	1,6
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	870.998	192.883	-77,9	2.942.079	1.916.885	-34,8
Esas Faaliyet Karı	830.786	181.265	-78,2	2.545.287	1.543.135	-39,4
FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar)	1.372.387	756.406	-44,9	4.432.282	3.576.059	-19,3
Ana Ortaklık Net Kar	703.594	-307.161	a.d.	2.238.265	518.494	-76,8

Karlılık Oranları	3Ç23	3Ç24	9A23	9A24
Brüt Kar Marjı	23,9	17,8	24,3	23,1
Favök Marjı	15,8	9,9	16,5	14,9
Net Kar Marjı	8,1	-4,0	8,3	2,2

Kaynak : Integral Yatırım Menkul Değerler, Finnet

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Çekince: Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği 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 veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower, No:5 Kat:2, 34398 Sarıyer/İstanbul

tel : 444 1 858 (ULU)

fax : 0212 328 30 81

Mersis No : 0 478 051 8427 000 17

www.integralyatirim.com.tr