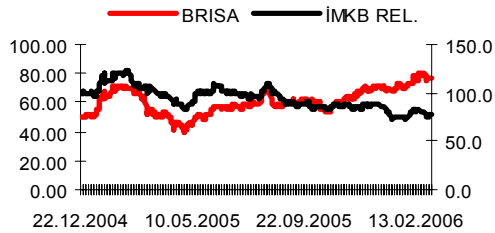


BRİSA

13 Mart 2006

Faaliyet Konusu :	Lastik Üretimi ve Satışı	Reuters Kodu :	BRISA.IS
Halka Açıklık :	%10.0	Ödenmiş Sermaye :	7.442.000 YTL
Ortaklık Yapısı :	Bridgestone Corporation %42.86	Piyasa Değeri :	692,106 Bin YTL/ 514,195 Bin \$
	H.Ö Sabancı Holding A.Ş. %43.26	Hisse Fiyatı :	93.00 YTL / 69.09 \$
	Diğer %3,88		



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	7.0%	11.7%	19.0%
Değişim \$ (%)	8.8%	16.3%	17.3%

	YTL	Usd
12 Aylık En Yüksek	106.00	80.96
12 Aylık En Düşük	54.00	39.01

Piyasa Göstergeleri	2005/12	2006T/12
F/K	12.7	14.4
PD/Ciro	1.2	1.5
FD/Ciro	1.1	
PD/DD	1.6	
FD/FAVÖK	6.4	

	2005/12	2006T/12
FAVÖK Marjı	18.8%	17.9%
Brüt Kar Marjı	24.4%	23.1%
EFK Marjı	9.6%	8.1%
Net K. Marjı	9.2%	10.2%

Özet Bilanço (Bin YTL)	2004/12	2005/12	%Değ.
T. Dönen Varlıklar	263,401	211,020	-20%
T. Duran Varlıklar	216,943	281,488	30%
Kısa Vadeli Borçlar	48,143	51,769	8%
Uzun Vadeli Borçlar	23,858	21,321	-11%
T.Öz Sermaye	408,343	419,418	3%
Toplam Pasifler	480,344	492,508	3%

Özet Gelir Tablosu (Bin YTL)	2004/12	2005/12	%Değ.
Satışlar	544,239	582,334	7.0%
Satışların Maliyeti	393,440	440,282	11.9%
Brüt Kar	150,799	142,052	-5.8%
Faaliyet Karı / (Zararı)	71,124	55,766	-21.6%
Diğer Gelirler/ (Giderler) - net	12,887	3,816	-70.4%
Finansman Giderleri	50	128	155.4%
Vergi Öncesi Kar	69,833	59,453	-14.9%
Net Dönem Karı	48,235	53,535	11.0%

• **2005 yılında net satış gelirleri dolar bazında %7 artmıştır** - 2004 yılının ikinci yarısından itibaren gerek ÖTV artışı ve gerekse hurda indiriminin kaldırılmasından olumsuz etkilenen otomotiv sektörü, 2005 yılının ilk yarısında da bu olumsuz durumunu sürdürmüştür. Dolayısıyla otomotiv sektörüne paralel bir seyir izleyen lastik sektörü de bu durumdan 2005'in ilk yarısında olumsuz etkilenmiştir. Ancak 2005 yılının ikinci yarısında otomotiv sektöründeki iyileşmeye bağlı olarak artan satışlar ve buna ek olarak daha çok yenileme pazarındaki satışların katkısıyla Brisa, 2005 yılında miktar bazında satışlarını 2004 yılına göre %10 artırmış ve toplam 6,8 milyon adet satış rakamına yükseltmiştir. Artan net satış rakamına bağlı olarak şirketin net satış gelirleri de dolar bazında %7 artmış ve 434 milyon dolar seviyesine yükselmiştir. Şirket, 2005 yılında toplam yurtiçi satışlarının %71'lik kısmını yenileme pazarına gerçekleştirirken, geri kalan kısmını ise otomotiv üreticilerine gerçekleştirmiştir.

• **Artan hammadde fiyatları 2005 yılında marjları daraltmıştır** - Net satış gelirlerinin 2005 yılında artmasına rağmen, toplam maliyetlerin %60'ını oluşturan hammadde maliyetlerindeki artış, şirketin marjlarının 2004 yılına göre daralmasına neden olmuştur. Özellikle hammadde maliyetleri içinde %35 ile en büyük paya sahip olan kauçuk fiyatları, 2005 yılında ortalama olarak %30 yükselmiştir. Bu durum maliyetlerin artmasına neden olurken, marjları da düşürmüştür. YS04'te %28 ve %22 seviyesinde bulunan brüt ve FAVÖK marjı YS05'te sırasıyla %24 ve %19 seviyesine gerilemiştir.

• **2005 yılını 40 milyon dolar kar ile tamamladı** - Yurtdışı pazarlardan gelen yoğun talep nedeniyle kapasitesini artırma kararı alan Brisa, 2008 yılına kadar 168 milyon dolar tutarında yatırım yapma kararı almıştır. Yatırımının tamamını özkaynaklardan karşılayacak olan şirket, 2005 yılı içerisinde 50 milyon dolar seviyesinde modernizasyon yatırımını tamamlamış ve kapasitesini yaklaşık 7 milyon adete çıkarmıştır. Bu yatırım sonrası YS04'te 84 milyon dolar seviyesinde bulunan net nakit pozisyonu YS05'te 27 milyon dolar seviyesine gerilemiştir. Bununla birlikte YS05'te 36 milyon dolar net döviz borç pozisyonuna sahip olan şirket, 2005 yılında dövizin YTL karşısında değer kazanması sonrası azalan kur farkı gelirleri net diğer faaliyet gelirlerinin de azalmasına neden olmuş, bu durum da karına olumsuz yansımıştır. Ancak enflasyon muhasebesinin kaldırılması sonucu geçen yılın eş döneminde 10 milyon dolar olarak gerçekleşen net parasal pozisyon zararının ortadan kalkması, şirketin YS05'te kar rakamının YS04'e göre yükselmesini sağlamıştır.