

# Ford Otosan (FROTO TI)

## Bilanço Değerlendirmesi

### Değerlendirme: Sınırlı olumlu

Ford Otosan, 4Ç25 döneminde 223.104 milyon TL satış geliri (Konsensüs: 227.648 milyon TL / Deniz Yatırım: 227.727 milyon TL), 13.765 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 13.222 milyon TL / Deniz Yatırım: 13.866 milyon TL) ve 10.649 milyon TL net kar (Konsensüs: 9.104 milyon TL / Deniz Yatırım: 8.022 milyon TL) açıkladı. 4Ç25 dönemi finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 2.414 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

#### ■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Beklentilerin üzerinde açıklanan net kar, net borç pozisyonunda azalış.

#### ■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Yıllık bazda baskılanan operasyonel karlılık.

#### ■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- Beklentilerle uyumlu operasyonel sonuçların yanı sıra, tahminleri aşan net kâr rakamını olumlu karşılıyoruz. Ancak, 2026 öngörülerinin 2025 yılına kıyasla yatay seyretmesinin, hisse üzerinde kâr realizasyonu isteğini tetikleyebileceğini ve net kar kaleminin yaratabileceği kısa vadeli heyecanı baskılayabileceğini düşünüyoruz.

#### ■ Finansal verilere geçmeden önce üretim ve satış verilerine bakalım olursak:

- ✓ Ford Otosan'ın, 4Ç25 döneminde toplam üretimi %6 artış göstererek 186.191 adet olarak gerçekleşti. Bu dönemde yurt içi toptan satışları %4 artışla 41.080, yurt dışı satışları ise %4 artışla 157.061 adet olarak gerçekleşmiştir. Böylece toplam satış adetleri %4 artışla 198.141 seviyesinde oluşmuştur.
- ✓ 2025'te ise toplam üretimi %11 artış göstererek 700.174 adet olarak gerçekleşti. Bu dönemde yurt içi toptan satışları %6 artışla 121.655, yurt dışı satışları ise %10 artışla 602.842 adet olarak gerçekleşmiştir. Böylece toplam satış adetleri %10 artışla 724.497 seviyesinde oluşmuştur.
- ✓ Yurt içi satış adetleri, yoğun fiyat rekabeti nedeniyle yürütülen agresif satış kampanyaları, değişken makroekonomik beklentiler, ÖTV artışları öncesinde öne çekilen talep, yükselen altın fiyatlarının yarattığı servet etkisi, araç bulunabilirliğinin iyileşmesi ve elektrikli araçlarda ÖTV matrah eşliğinin yükseltilmesi dolayısıyla güçlenmiştir.

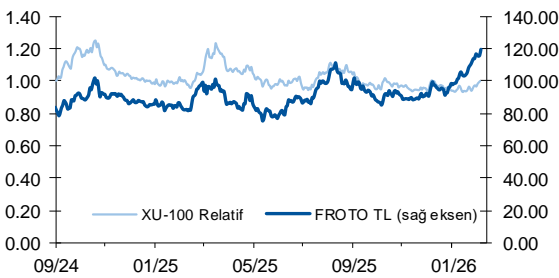
#### ■ Ford Otosan'ın satış geliri 4Ç25 döneminde yıllık bazda %3 artışla 223.104 milyon TL olarak gerçekleşti. 2025'te ise satış geliri %7 artışla 830.828 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

Hisse Verileri	
Bloomberg Hisse Kodu	FROTO
Mevcut Fiyat (TL)	119.40
Hedef Fiyat (TL)	135.80
Getiri Potansiyeli (%)	13.7%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	73.99 - 120.30
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,714
Sermaye (mln TL)	3,509
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)	
Piyasa Değeri	418,987
Hedeflenen Piyasa Değeri	476,536
Net Borç	99,194
Firma Değeri	518,180

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	21%	31%	40%	29%
BIST100 Rölatif Getiri	7%	3%	1%	5%

#### Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma  
Fiyatlar 09 Şubat 2026 tarihi itibarıyla.

4Ç25 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri			
Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	223,104	227,727	227,648
FAVÖK	13,765	13,866	13,222
FAVÖK marjı	6.2%	6.1%	5.8%
Net kar	10,649	8,022	9,104
Net kar marjı	4.8%	3.5%	4.0%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	778,423	778,801	830,828	1,003,243
FAVÖK	80,714	52,184	52,105	61,483
Net kar	92,706	50,869	33,986	50,749

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

#### Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 19 34394 Esentepe, İstanbul TÜRKİYE

Burada yer alan yatırım 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 yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece yer alan bilgilere burada dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

- 4Ç25 dönemde brüt kar yıllık bazda %20 artışla 18.510 milyon TL ve FAVÖK yıllık bazda %21 artışla 13.765 milyon TL seviyesine yükselmiştir. 2025'te ise brüt kar yıllık bazda %3 azalışla 69.384 milyon TL'ye gerilerken, FAVÖK geçen yıla paralel 52.105 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket, karlılıktaki daralmanın temel sebeplerini; i) rekabetçi fiyatlama ortamı ii) toplam gelirler içinde ihracat gelirlerinin payının yükselmesi iii) enflasyonist ortam ve döviz kuru hareketlerine bağlı olarak ithal araç maliyetlerindeki artış ve üretimde elektrikli araçların payının yükselmesine bağlı olarak maliyetlerdeki artış olarak açıklamıştır.
- Şirket, 4Ç25 döneminde yıllık bazda %30 azalışla 10.649 milyon TL net kar açıkladı. Beklentimizin üzerinde açıklanan net kar rakamında vergi giderinin beklentimizin altında gerçekleşmesi etkili olmuştur.
- 4Ç25 dönemi itibariyle Şirket'in 99.194 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (3Ç25: 102.031 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise 1,9 seviyesindedir (2Ç25: 2,1x).
- Şirket, 4Ç25 döneminde 3.749 milyon TL seviyesinde net diğer gelir (4Ç24: 2.497 milyon TL net gelir) ve 4.857 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (4Ç24: 5.572 milyon TL net finansman gideri) kaydetti. Ayrıca, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 2.414 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- Ford Otosan, yılın son çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 30.854 milyon TL nakit girişi sağladı (3Ç25: 7.111, 4Ç24: 16.514 milyon TL). Böylece Şirket, 2025 yılının tamamını işletme faaliyetlerinden elde ettiği 105.100 milyon TL nakit girişiyle tamamladı. Yatırım tarafında, 4Ç25 döneminde 6.812 milyon TL, yıl genelinde ise 23.730 milyon TL nakit çıkışı gerçekleşti (2024:-42.591 milyon TL). Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit çıkışları ise 4Ç25'te 14.983 milyon TL, 2025 toplamında ise 34.770 milyon TL olarak kaydedildi.
- Ford, 2026 yılı beklentilerini açıkladı. Aşağıdaki tabloda Şirket'in 2025 yılında paylaştığı beklentiler, gerçekleştirmeler ve 2026 beklentilerini bulabilirsiniz.

FROTO	2024 gerçekleşen	2025 beklentileri	2Ç25 finansal sonuçları sonrasında yayınlanan 2025 beklentileri	3Ç25 finansal sonuçları sonrasında yayınlanan 2025 beklentileri	2025 gerçekleşen	2026 beklentileri
Toplam Otomotiv Pazarı	1.279 bin	950 -1.050 bin	1.050 bin -1.150 bin	1.300 bin -1.400 bin	1.408 bin	1.300 - 1.400 bin
Perakende Satış Adedi	114 bin	90 - 100 bin	90 - 100 bin	110 - 120 bin	117,048	90 - 100 bin
Toplam Yurt Dışı Satış Adedi	546 bin	610 - 660 bin	610 - 660 bin	590 - 640 bin	602,199	580 - 630 bin
Türkiye	330 bin	410 - 440 bin	410 - 440 bin	390 - 420 bin	399,718	390 - 420 bin
Romanya	216 bin	200 - 220 bin	200 - 220 bin	200 - 220 bin	202,481	190 - 210 bin
Toplam Satış Adedi	661 bin	700 - 760 bin	700 - 760 bin	700 - 760 bin	719,247	670 - 730 bin
Toplam Üretim Adedi	633 bin	700 - 760 bin	700 - 760 bin	680 - 730 bin	700,174	690 - 740 bin
Türkiye	382 bin	460 - 490 bin	460 - 490 bin	440 - 470 bin	451,846	460 - 490 bin
Romanya	251 bin	240 - 260 bin	240 - 260 bin	240 - 260 bin	248,328	230 - 250 bin
Yatırım Harcaması (sabit kıymet)	739 milyon €	750 - 850 milyon €	600-700 milyon €	450-550 milyon €	410 milyon €	300 - 400 milyon €
Genel yatırımlar	128 milyon €	130 - 150 milyon €	130 - 150 milyon €	130 - 150 milyon €	125 milyon €	80 - 100 milyon €
Ürünle ilgili yatırımlar	661 milyon €	620 - 700 milyon €	470 - 550 milyon €	320 - 400 milyon €	285 milyon €	220 - 300 milyon €
Satış Geliri Büyümesi	Yatay	Yüksek tek haneli	Yüksek tek haneli	Yüksek tek haneli	7%	Yüksek tek haneli
Düzeltilmiş FAVÖK marjı	7.20%	%7 - %8	%7 - %8	%7 - %8	8%	%7 - %8

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Ford Otosan

- Genel değerlendirme: Şirket, 4Ç25 finansallarının ardından bugün telekonferans gerçekleştirecektir. Toplantının ardından Şirket'e ait modelimizi gözden geçireceğimizi ve olası fiyat ve/veya öneri pozisyonlarımızda değişiklik hakkımızı saklı tuttuğumuzu önemle belirtmek isteriz. Mevcut durumda, Ford için 12-aylık hedef fiyatımız 135,80 TL seviyesinde bulunurken, önerimizi TUT olarak koruyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %5 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 12,3x F/K ve 9,9x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

## Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Yıllık Değişim
	4Ç25	3Ç25	4Ç24			2025	2024	
Satışlar (mio TL)	223,104	197,841	215,913	13%	3%	830,828	778,801	7%
Brüt kar (mio TL)	18,510	16,315	15,465	13%	20%	69,384	71,473	-3%
<b>Brüt kar marjı</b>	<b>8.3%</b>	<b>8.2%</b>	<b>7.2%</b>	<b>0.1 puan</b>	<b>1.1 puan</b>	<b>8.4%</b>	<b>9.2%</b>	<b>-0.8 puan</b>
Faaliyet giderleri (mio TL)	9,028	8,395	7,701	8%	17%	34,484	33,311	4%
<b>Faaliyet giderleri/satışlar</b>	<b>4.0%</b>	<b>4.2%</b>	<b>3.6%</b>	<b>-0.2 puan</b>	<b>0.5 puan</b>	<b>4.2%</b>	<b>4.3%</b>	<b>-0.1 puan</b>
Esas faaliyet karı (mio TL)	9,482	7,920	7,763	20%	22%	34,900	38,162	-9%
<b>Esas faaliyet kar marjı</b>	<b>4.3%</b>	<b>4.0%</b>	<b>3.6%</b>	<b>0.2 puan</b>	<b>0.7 puan</b>	<b>4.2%</b>	<b>4.9%</b>	<b>-0.7 puan</b>
FAVÖK (mio TL)	13,765	12,241	11,390	12%	21%	52,105	52,184	-0.2%
<b>FAVÖK marjı</b>	<b>6.2%</b>	<b>6.2%</b>	<b>5.3%</b>	<b>0 puan</b>	<b>0.9 puan</b>	<b>6.3%</b>	<b>6.7%</b>	<b>-0.4 puan</b>
Net diğer gelir/gider (mio TL)	3,749	3,019	2,497	24%	50%	19,639	8,054	144%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-4,857	-3,586	-5,572	35%	-13%	-30,945	-27,477	13%
<b>Parasal kazanç/kayıp (mio TL)</b>	<b>2,414</b>	<b>3,120</b>	<b>6,277</b>	<b>-23%</b>	<b>-62%</b>	<b>15,873</b>	<b>29,700</b>	<b>-47%</b>
Vergi öncesi kar (mio TL)	10,788	10,473	10,965	3%	-2%	39,467	48,440	-19%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-139	-1,705	4,204	-92%	a.d.	-5,481	2,430	a.d.
Net kar (mio TL)	10,649	8,767	15,169	21%	-30%	33,986	50,869	-33%
<b>Net kar marjı</b>	<b>4.8%</b>	<b>4.4%</b>	<b>7.0%</b>	<b>0.3 puan</b>	<b>-2.3 puan</b>	<b>4.1%</b>	<b>6.5%</b>	<b>-2.4 puan</b>
Net borç* (mio TL)	99,194	102,031	132,759	-3%	-25%	99,194	132,759	-25%
Net borç/FAVÖK	1.9	2.1	2.5	-0.1	-0.6	1.9	2.5	-0.6
Net borç/özsermaye	0.6	0.6	0.9	0.0	-0.2	0.6	0.9	-0.2
Özsermaye karlılığı (yıllık)	21.8%	23.2%	33.7%	-1.5 puan	-11.9 puan	21.8%	33.7%	-11.9 puan
Aktif karlılık (yıllık)	7.5%	8.6%	11.9%	-1.1 puan	-4.4 puan	7.5%	11.9%	-4.4 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	223,457	219,198	201,532	2%	11%	223,457	201,532	11%
Duran varlıklar (mio TL)	227,324	227,870	226,184	0%	1%	227,324	226,184	1%
Özkaynaklar (mio TL)	156,021	165,687	150,818	-6%	3%	156,021	150,818	3%
Stoklar (mio TL)	49,331	58,809	57,576	-16%	-14%	49,331	57,576	-14%

\* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
FROTO	10 Şubat	3.2%	3.1%	4.9%	6.5%	15.1%	26.6%

## Bilanço

Şirket	FORD OTOSAN		
Periyot Sonu	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	10.02.2026	10.02.2026	17.02.2025
BİLANÇO (milyon TL)	2025	2024	2023
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>223,457</b>	<b>201,532</b>	<b>148,595</b>
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	<b>63,974</b>	<b>29,228</b>	<b>21,981</b>
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	88,853	89,303	65,822
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	4,586	3,927	2,018
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	60.35	202.25	1,635.35
Stoklar	49,331	57,576	42,379
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	16,652	21,296	14,761
(Ara Toplam)	223,457	201,532	148,595
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>227,324</b>	<b>226,184</b>	<b>164,717</b>
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>0.84</b>	<b>0.98</b>	<b>24.10</b>
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	21,483	22,436	14,258
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	674	731	502
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	2,291	2,715	1,409
Maddi Duran Varlıklar	137,163	127,334	82,581
Şerefiye	1,239	1,209	1,183
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	30,426	27,376	25,929
Ertelemiş Vergi Varlığı	24,356	28,259	18,789
Diğer Duran Varlıklar	9,693	16,122	20,042
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>450,780</b>	<b>427,716</b>	<b>313,313</b>
<b>KAYNAKLAR</b>			
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>180,624</b>	<b>161,522</b>	<b>135,910</b>
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>63,345</b>	<b>58,715</b>	<b>49,037</b>
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	102,458	86,584	75,893
Diğer Borçlar	3,368	2,516	2,352
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	1,187	5,345	845
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	180	649	107
Borç Karşılıkları	4,127	3,235	1,839
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	5,960	4,478	5,837
(Ara Toplam)	180,624	161,522	135,910
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>114,136</b>	<b>115,375</b>	<b>71,995</b>
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>99,823</b>	<b>103,273</b>	<b>60,338</b>
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	4,271	4,508	5,427
Uzun vadeli karşılıklar	6,091	5,661	4,646
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	1,665	1,717	1,349
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	2,286.25	216.64	235.62
<b>Özkaynaklar</b>	<b>156,021</b>	<b>150,818</b>	<b>105,408</b>
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>156,021</b>	<b>150,818</b>	<b>105,408</b>
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>3,509</b>	<b>351</b>	<b>351</b>
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.01	0.01	0.01
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	13,958	12,151	8,493
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	142,683	122,175	46,834
Dönem Net Kar/Zararı	33,986	50,869	70,826
Yabancı Para Çevrim Farkları	-10,003	-10,663	-892
Diğer Özsermaye Kalemleri	-28,113	-24,065	-20,205
<b>Azınlık Payları</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>450,780</b>	<b>427,716</b>	<b>313,313</b>

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	FORD OTOSAN			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025
Açıklanma Tarihi	10.02.2026	10.02.2026	10.02.2026	10.02.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2025	4Ç24	4Ç25
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	778,801	830,828	215,913	223,104
Satışların Maliyeti (-)	-707,328	-761,444	-200,448	-204,594
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>71,473</b>	<b>69,384</b>	<b>15,465</b>	<b>18,510</b>
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>71,473</b>	<b>69,384</b>	<b>15,465</b>	<b>18,510</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-13,717	-16,930	-3,505	-4,835
Genel Yönetim Giderleri (-)	-11,517	-9,254	-2,472	-2,269
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-8,076	-8,300	-1,725	-1,924
Diğer Faaliyet Gelirleri	16,778	24,231	2,935	5,508
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-17,002	-16,528	-4,673	-3,744
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>37,938</b>	<b>42,603</b>	<b>6,025</b>	<b>11,246</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	8,278	11,935	4,235	1,985
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	9,076	12,215	4,606	2,147
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-798	-280	-371	-162
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>46,217</b>	<b>54,538</b>	<b>10,261</b>	<b>13,231</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	18,792	25,688	6,852	3,670
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-46,270	-56,633	-12,424	-6,114
<b>Parasal Kazanç / (Kayıp)</b>	<b>29,700</b>	<b>15,873</b>	<b>6,277</b>	<b>2,414</b>
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>48,440</b>	<b>39,467</b>	<b>10,965</b>	<b>10,788</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>2,430</b>	<b>-5,481</b>	<b>4,204</b>	<b>-139</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-1,646	-1,102	-840	984
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	4,076	-4,378	5,043	-1,123
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>50,869</b>	<b>33,986</b>	<b>15,169</b>	<b>10,649</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>50,869</b>	<b>33,986</b>	<b>15,169</b>	<b>10,649</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	50,869	33,986	15,169	10,649
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	14.50	9.69	4.33	3.04
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	14.50	9.69	4.33	3.04
Hisse Başına Kazanç	14.50	9.69	4.33	3.04
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	14.50	9.69	4.33	3.04

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2026

## Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

**AL:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

**TUT:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

**SAT:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri, hisse senetlerini; potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz, genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerlendirme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gelişmeleri gözeterek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde buldukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.