

Hisse Verileri

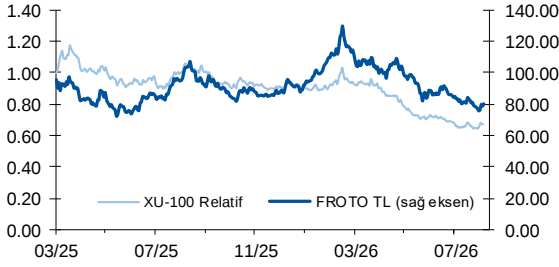
Bloomberg Hisse Kodu	FROTO
Mevcut Fiyat (TL)	80.55
Hedef Fiyat (TL)	115.00
Getiri Potansiyeli (%)	42.8%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	75.05 130.91
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	2,222
Sermaye (mln TL)	3,509
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	282,658
Hedeflenen Piyasa Değeri	403,547
Net Borç	111,982
Firma Değeri	394,640

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-4%	-16%	-12%	-10%
BIST100 Rölatif Getiri	1%	-12%	-30%	-26%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 04 Ağustos 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	778,423	778,801	830,828	1,024,820
FAVÖK	80,714	52,184	52,105	55,969
Net kar	92,706	50,869	33,986	32,879

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

2Ç26 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri				
Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	Matrks
Satış geliri	221,129	211,843	210,683	210,683
FAVÖK	9,900	8,894	9,412	9,510
FAVÖK marjı	4.5%	4.2%	4.5%	4.5%
Net kar*	4,452	3,065	3,429	3,378
Net kar marjı	2.0%	1.4%	1.6%	1.6%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

*Net kar tahmini 24 kurumu içermektedir.

*Research Turkey net kar tahmini 24, Matrks net kar tahmini 22 kurumu içermektedir.

Ford Otosan (FROTO TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı olumsuz

Ford Otosan, 2Ç26 döneminde 221.129 milyon TL satış geliri (Konsensüs: 210.683 milyon TL / Deniz Yatırım: 211.843 milyon TL), 9.900 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 9.412 milyon TL / Deniz Yatırım: 8.894 milyon TL) ve 4.452 milyon TL net kar (Konsensüs: 3.429 milyon TL / Deniz Yatırım: 3.065 milyon TL) açıkladı. 2Ç26 dönemi finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 3.355 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Beklentilerin üzerinde gelen sonuçlar.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Gerileyen brüt kar ve FAVÖK marjları, yıl sonu beklentilerinde yapılan aşağı yönlü revizeler.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ Açıklanan finansal sonuçları operasyonel açıdan olumsuz olarak değerlendirirken, beklentilerin üzerinde gelmesini ise oldukça geri çekilen hisse fiyatını kısa vadede destekleyici değerlendiriyoruz. Diğer taraftan, Şirket'in bazı beklentilerinde aşağı yönlü revize yapması ve sektör tarafında da devam eden olumsuz görünümün de etkisiyle görüşümüzü sınırlı olumsuz olarak paylaşıyoruz.

■ Finansal verilere geçmeden önce üretim ve satış verilerine bakacak olursak, Ford Otosan'ın, 2Ç26 döneminde toplam üretimi %8 azalarak 171.243 adet olarak gerçekleşti. Bu dönemde yurt içi toptan satışları %18 azalışla 20.949, yurt dışı satışları ise %8 azalışla 153.137 adet olarak gerçekleşmiştir. Böylece toplam satış adetleri %9 azalışla 174.086 seviyesinde olmuştur.

■ Ford Otosan, 2Ç26'te yıllık bazda %14 azalışla 221.129 milyon TL satış geliri kaydetti. Bu dönemde, satış gelirlerinin %15,4'ü yurt içi satışlar, %84,6'sı yurt dışı satışlardan olmuştur.

■ FAVÖK 2Ç26'da yıllık %41 azalışla 9.900 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 2 puan azalışla %4,5 oldu. Fiyatlama tarafındaki rekabet ve EURTRY paritesi ile enflasyon arasındaki farkın açılması ve faaliyet giderleri/satışlar rasyosunun artması sonucunda FAVÖK marjında gerileme görüldü.

■ Şirket, 2Ç26 döneminde yıllık bazda %45 azalışla 4.452 milyon TL net kar açıkladı (1Ç26: 5.885 milyon TL net kar, 2Ç25: 8.073 milyon TL net kar). Gerileyen operasyonel karlılık ve faiz gideri net kar üzerinde baskı yarattı. Diğer taraftan, ertelenen vergi kaynaklı olarak vergi geliri yazılması net karı destekleyen faktör oldu.

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

- **Haziran 2026 sonu itibarıyla Şirket'in 111.982 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2026: 113.904 milyon TL net borç pozisyonu).** Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 2,2x oldu (Mart 2026: 2,0x net borç/FAVÖK).
- **2Ç26 döneminde işletme faaliyetlerinden nakit çıkışları 96 milyon TL, serbest nakit akışı ise 4.297 milyon TL nakit çıkışıyla gerçekleşti.**
- **Ford, 2026 yılı beklentilerinde revizyona gitti. Buna göre; i) yurt içi satışlarda talep tarafındaki zayıflık sebebiyle 90-100 bin adet satış adetinden 75-85 bin seviyesine ii) satış gelirleri büyümesinde ise geçen yıla kıyasla "yatay" olan beklentiyi "orta-yüksek tek haneli daralma" olarak ve iii) devam eden maliyet baskısı, yurt içi ve kamyon iş kolundaki rekabetçi koşullar ve kurun enflasyona kıyasla zayıf seyretmesi sebebiyle düzeltilmiş FAVÖK marjını %7-8 seviyesinden %6-7 seviyesine revize etti.**
- **Genel değerlendirme:** 2026 yılına dair beklentilerimiz sırasıyla 1.024.820 milyon TL satış geliri, 55.969 milyon TL FAVÖK ve 32.879 milyon TL net kar yönündedir. Makro tahminlerimizdeki yaptığımız değişiklik, ülke risk primini modelimize eklememiz ve son olarak Şirket'in paylaştığı revize beklentiler ışığında **Ford için 12-aylık hedef fiyatımız 121,40 TL'den 115,00 TL'ye revize ediyoruz, önerimizi ise TUT olarak koruyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %26 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 8,5x F/K ve 7,8x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

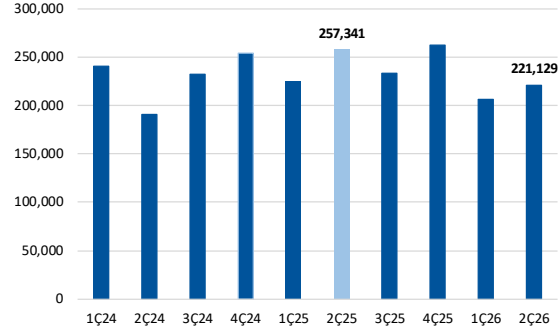
	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	2Ç26	1Ç26	2Ç25	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	6A26	6A25	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	221,129	205,941	257,341	7%	-14%	427,069	482,673	-12%
Brüt kar (mio TL)	15,096	14,230	21,222	6%	-29%	29,325	40,696	-28%
Brüt kar marjı	6.8%	6.9%	8.2%	-0.1 puan	-1.4 puan	6.9%	8.4%	-1.6 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	10,114	9,448	9,788	7%	3%	19,562	20,091	-3%
Faaliyet giderleri/satışlar	4.6%	4.6%	3.8%	0 puan	0.8 puan	4.6%	4.2%	0.4 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	4,981	4,782	11,433	4%	-56%	9,763	20,604	-53%
Esas faaliyet kar marjı	2.3%	2.3%	4.4%	-0.1 puan	-2.2 puan	2.3%	4.3%	-2 puan
FAVÖK (mio TL)	9,900	10,267	16,652	-4%	-41%	20,167	30,734	-34%
FAVÖK marjı	4.5%	5.0%	6.5%	-0.5 puan	-2 puan	4.7%	6.4%	-1.6 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	3,142	1,774	9,963	77%	-68%	4,916	15,157	-68%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-9,804	-6,566	-17,540	a.d.	a.d.	-16,370	-26,497	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	3,355	8,528	4,696	-61%	-29%	11,883	12,176	-2%
Vergi öncesi kar (mio TL)	1,675	8,518	8,551	-80%	-80%	10,192	21,440	-52%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	2,778	-2,633	-478	a.d.	a.d.	144	-4,282	a.d.
Net kar (mio TL)	4,452	5,885	8,073	-24%	-45%	10,337	17,158	-40%
Net kar marjı	2.0%	2.9%	3.1%	-0.8 puan	-1.1 puan	2.4%	3.6%	-1.1 puan
Net borç* (mio TL)	111,982	113,904	119,730	-2%	-6%	111,982	119,730	-6%
Net borç/FAVÖK	2.2	2.0	2.0	0.2	0.2	2.2	2.0	0.2
Net borç/özsermaye	0.6	0.6	0.6	0.0	0.0	0.6	0.6	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	18.5%	20.9%	26.4%	-2.4 puan	-7.9 puan	18.5%	26.4%	-7.9 puan
Aktif karlılık (yıllık)	6.8%	7.5%	8.9%	-0.7 puan	-2.1 puan	6.8%	8.9%	-2.1 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	238,889	235,142	280,291	2%	-15%	238,889	280,291	-15%
Duran varlıklar (mio TL)	250,348	255,601	270,838	-2%	-8%	250,348	270,838	-8%
Özkaynaklar (mio TL)	179,191	175,969	185,559	2%	-3%	179,191	185,559	-3%
Stoklar (mio TL)	68,560	72,665	75,401	-6%	-9%	68,560	75,401	-9%
İşletme faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit (mio TL)	-96	19,316	36,976	a.d.	a.d.	19,219	78,693	-76%
Serbest nakit akım (mio TL)	-4,297	17,075	30,181	a.d.	a.d.	12,778	66,495	-81%

* 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	4 Ağustos	1.9%	5.0%	3.9%	2.0%	-1.2%	-10.4%

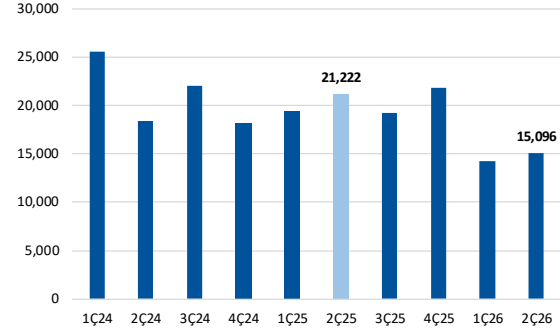
Özet grafikler

Satış geliri (milyon TL, çeyreklik)



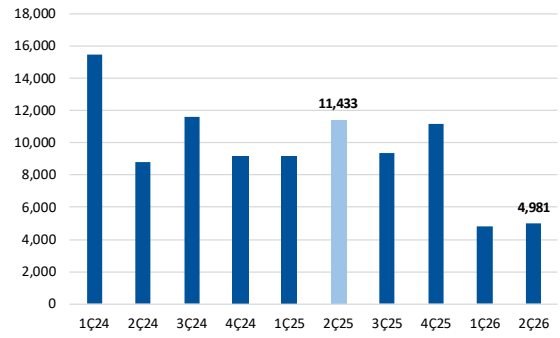
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Brüt kar/zarar (milyon TL, çeyreklik)



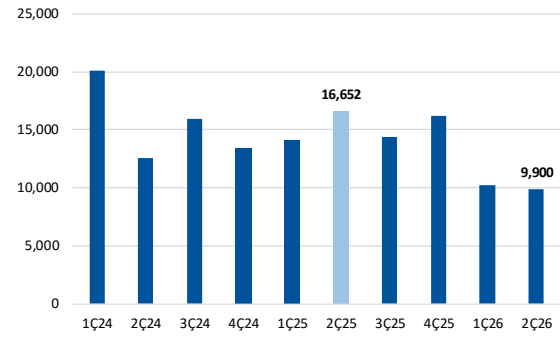
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Faaliyet karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



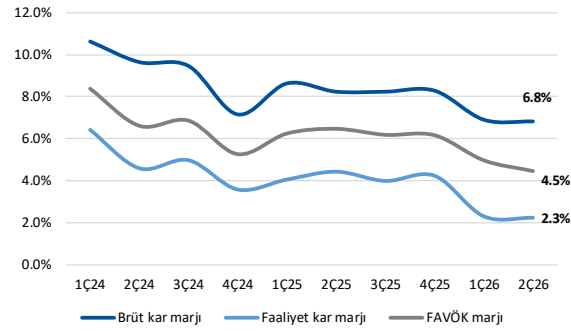
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

FAVÖK (milyon TL, çeyreklik)



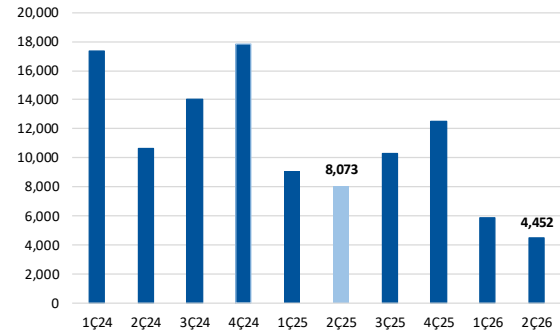
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Karlılık marjları (% çeyreklik)



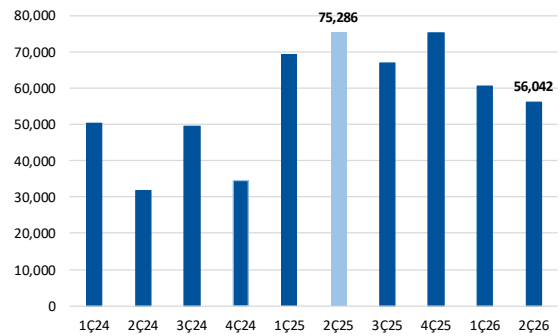
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Ana ortaklık net karı/zararı (milyon TL, çeyreklik)



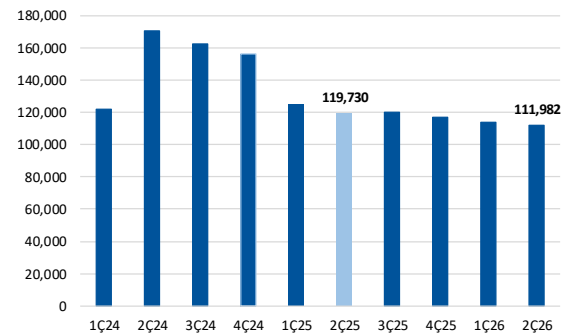
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Nakit (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Net borç/(nakit) pozisyonu (milyon TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Finansal tablolar ve tahminlerimiz

Gelir Tablosu (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
Satışlar	778,801	830,828	1,024,820	1,310,176
Satışların Maliyeti	-707,328	-761,444	-942,834	-1,201,432
Brüt Kar	71,473	69,384	81,986	108,745
Operasyonel Giderler	-33,311	-34,484	-44,657	-54,928
Faaliyet Karı	38,162	34,900	37,329	53,817
FAVÖK	52,184	52,105	55,969	74,291
Net Finansman Gelir/Gider	-27,477	-30,945	-32,193	-39,665
Vergi Öncesi Kar	48,440	39,467	34,749	46,472
Dönem Vergi Gideri/Geliri	2,430	-5,481	-1,870	-5,577
Net Dönem Karı (Ana Ortaklık Payları)	50,869	33,986	32,879	40,895

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
Dönen Varlıklar	201,532	223,456	283,798	327,422
Duran Varlıklar	226,184	227,323	300,650	338,058
Toplam Varlıklar	427,716	450,779	584,448	665,480
Kısa Vadeli Yükümlölükler	161,522	180,623	253,710	322,543
Uzun Vadeli Yükümlölükler	115,375	114,136	135,236	142,337
Özkaynaklar	150,818	156,020	195,503	200,600
Toplam Kaynaklar	427,716	450,779	584,448	665,480

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	2024	2025	2026T	2027T
FAVÖK	52,184	52,105	55,969	74,291
Dönem Vergi Gideri/Geliri	2,430	-5,481	-1,870	-5,577
Net İşletme Sermayesindeki Değişim	18,007	-24,569	20,270	17,636
Yatırım Harcaması	-52,354	-29,739	-21,521	-27,514
Serbest Nakit Akımı (SNA)	-15,747	41,455	12,308	23,564

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Karlılık Oranları	2024	2025	2026T	2027T
Brüt Kar Marjı	9.2%	8.4%	8.0%	8.3%
Faaliyet Kar Marjı	4.9%	4.2%	3.6%	4.1%
FAVÖK Marjı	6.7%	6.3%	5.5%	5.7%
VÖK Marjı	6.2%	4.8%	3.4%	3.5%
Net Kar Marjı	6.5%	4.1%	3.2%	3.1%
Özkaynak Karlılığı (ROE)	33.7%	21.8%	16.8%	20.4%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Rasyolar	2024	2025	2026T	2027T
F/K	6.9x	9.9x	8.6x	6.9x
FD/FAVÖK	9.3x	8.7x	7.1x	5.3x
PD/DD	2.3x	1.8x	1.4x	1.4x

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

*Geçmiş yıl verileri, 2025 yılı enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Bilanço

Şirket	FORD OTOSAN		
Periyot Sonu	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Açıklanma Tarihi	04.08.2026	10.02.2026	10.02.2026
BİLANÇO (milyon TL)	6A26	2025	2024
Dönen Varlıklar	238,889	263,138	201,532
Nakit ve Nakit Benzerleri	56,042	75,334	29,228
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	83,065	104,632	89,303
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	8,641	5,401	3,927
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	1,917.66	71.06	202.25
Stoklar	68,560	58,091	57,576
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	20,663	19,609	21,296
(Ara Toplam)	238,889	263,138	201,532
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	250,348	267,692	226,184
Ticari Alacaklar	1.21	0.98	0.98
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	20,807	25,297	22,436
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	641	793	731
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	2,545	2,698	2,715
Maddi Duran Varlıklar	153,339	161,520	127,334
Şerefiye	1,267	1,459	1,209
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	34,316	35,828	27,376
Ertelenmiş Vergi Varlığı	27,524	28,682	28,259
Diğer Duran Varlıklar	9,907	11,414	16,122
TOPLAM VARLIKLAR	489,237	530,830	427,716
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	186,133	212,699	161,522
Finansal Borçlar	57,627	74,593	58,715
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	109,979	120,653	86,584
Diğer Borçlar	5,222	3,966	2,516
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
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	2,081	1,397	5,345
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	1	211	649
Borç Karşılıkları	4,810	4,860	3,235
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	6,414	7,018	4,478
(Ara Toplam)	186,133	212,699	161,522
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	123,912	134,405	115,375
Finansal Borçlar	110,398	117,549	103,273
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
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	1,909	5,029	4,508
Uzun vadeli karşılıklar	8,177	7,173	5,661
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1,670	1,961	1,717
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,758.32	2,692.24	216.64
Özkaynaklar	179,191	183,727	150,818
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	179,191	183,727	150,818
Ödenmiş Sermaye	3,509	3,509	351
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	17,785	16,437	12,151
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	193,025	168,020	122,175
Dönem Net Kar/Zararı	10,337	40,021	50,869
Yabancı Para Çevrim Farkları	-17,700	-11,779	-10,663
Diğer Özsermaye Kalemleri	-27,765	-32,482	-24,065
Azımlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	489,237	530,830	427,716

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

*Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

Gelir tablosu

Şirket	FORD OTOSAN			
Periyot Sonu	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026
Açıklanma Tarihi	04.08.2026	04.08.2026	04.08.2026	04.08.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç25	2Ç26	6A25	6A26
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	257,341	221,129	482,673	427,069
Satışların Maliyeti (-)	-236,119	-206,033	-441,978	-397,744
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	21,222	15,096	40,696	29,325
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
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	21,222	15,096	40,696	29,325
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-4,831	-5,329	-9,638	-9,431
Genel Yönetim Giderleri (-)	-2,605	-2,545	-5,626	-5,409
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-2,352	-2,240	-4,827	-4,723
Diğer Faaliyet Gelirleri	9,538	5,726	16,529	10,007
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-5,128	-4,347	-10,409	-8,125
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	15,843	6,360	26,724	11,645
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	5,553	1,763	9,037	3,034
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	5,672	1,839	9,157	3,114
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-120	-76	-120	-80
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	21,396	8,123	35,761	14,679
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	11,977	5,099	19,338	10,933
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-29,518	-14,903	-45,835	-15,419
Parasal Kazanç / (Kayıp)	4,696	3,355	12,176	11,883
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	8,551	1,675	21,440	10,192
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-478	2,778	-4,282	144
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-564	-55	-1,169	-309
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	86	2,833	-3,113	453
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	8,073	4,452	17,158	10,337
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	8,073	4,452	17,158	10,337
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	8,073	4,452	17,158	10,337
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	2.30	1.27	4.89	2.95
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

*Geçmiş dönem verileri, enflasyon muhasebesi katsayısına göre düzeltilmiştir.

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 şekil ve 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 değerlemeyi ifade etmektedir.

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

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi 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 gidişatı ve son gelişmeleri gözeterek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları 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.