

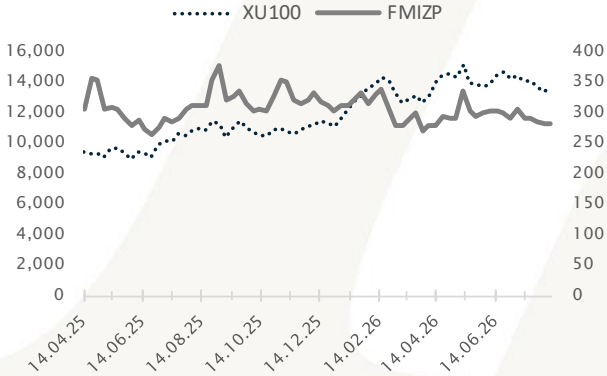
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	FMIZP:TI	FMIZP
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme	
Şirket Adı	F-M İzmit Piston	
Hisse Sektör	Otomotiv Yan Sanayi	
Rapor Tarihi	10.08.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	283.75	
Öneri		
Hedef Fiyat - TL		
Önceki Hedef Fiyat - TL		
Getiri Potansiyeli - %		

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	4,051
Firma Değeri - Milyon TL	3,616
Hacim - Milyon TL	26
Halka Açıklık - %	18.00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	392	306	428
Brüt Kâr - Milyon TL	76	43	105
FAVÖK - Milyon TL	61	32	89
Net Kâr - Milyon TL	66	29	97

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	198	179	251
Brüt Kâr - Milyon TL	35	25	61
FAVÖK - Milyon TL	22	18	47
Net Kâr - Milyon TL	29	13	54

Çarpanlar	2024/6	2025/6	2026/6
F/K (x)	55.58	56.53	29.59
FD/FAVÖK (x)	57.83	39.49	27.07

Federal Moğul İzmit Piston ve Pim Üretim Tesisleri A.Ş.

Federal-Mogul İzmit Piston 2Ç26'da 251,0 mn TL net satış, 46,5 mn TL FAVÖK ve 53,7 mn TL net kâr açıkladı. Yıllık bazda ciro %40,0, FAVÖK %151,9 ve net kâr %310,0 arttı. Çeyreklik bazda ciro %41,8, FAVÖK %10,3 ve net kâr %23,7 yükseldi. FAVÖK marjı yıllık 823 baz puan artışla %18,5'e, brüt kâr marjı %24,3'e yükselirken, çeyreklik bazda FAVÖK marjı 529 baz puan daraldı.

Olumlu Gördüğümüz Noktalar

- Kârlılık belirgin şekilde iyileşti. Brüt kâr marjı 1.011 baz puan, FAVÖK marjı 823 baz puan genişledi. İlk yarı net kârı 97,1 mn TL ile geçen yılın 3,4 katına çıkarken yıllıklandırılmış öz kaynak kârlılığı %21,8'e yükseldi.
- İhracat gelir büyümesini destekledi. Yurt dışı satışların brüt satışlar içindeki payı ikinci çeyrekte %69,4'e, ilk yarıda %65,1'e yükseldi. İlk yarı ihracat tutarı 281,9 mn TL'ye ulaştı. Fonksiyonel para biriminin Euro olması gelir tarafında destekleyici oldu.
- Net nakit pozisyonu 399,9 mn TL'den 434,6 mn TL'ye yükselirken toplam finansal borç 11,4 mn TL ile sınırlı kaldı. Cari oran 6,36, kaldıraç oranı %16,3 oldu. İlk yarı işletme nakit akışı 82,3 mn TL ile yıllık yaklaşık dört katına çıktı.
- Şirket 2025 kârından 67,9 mn TL brüt temettü dağıtırken, ilk yarı yatırım harcamasının yalnızca 0,3 mn TL olması nakit yaratımını destekledi.

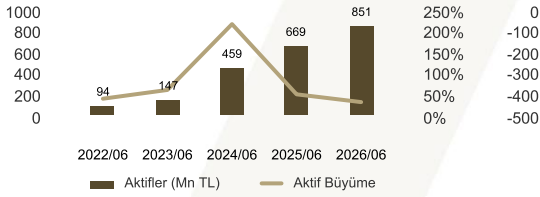
Olumsuz Gördüğümüz Noktalar

- Faaliyet kârındaki iyileşmenin bir bölümü amortisman giderindeki sert düşüşten kaynaklandı. Çeyreklik amortisman 5,28 mn TL'den 0,42 mn TL'ye gerilerken şirket bu değişime ilişkin açıklama yapmadı. Yaklaşık 4,9 mn TL'lik katkının tekrarlanabilirliği belirsiz.
- Hakim ortak Federal-Mogul Powertrain, içten yanmalı motor pistonu talebindeki düşüş nedeniyle İzmit'te bazı üretim hatlarını durdurdu ve kiraladığı alanın sözleşmesini 2027'de sonlandırma kararı aldı. Şirket piston üretimini Arslanbey'de sürdürmeyi, pim üretimini Sapanca'ya taşımayı planlıyor. Bu gelişme orta vadeli yapısal risk oluşturuyor.
- Gelir yapısı ilişkili taraflara yüksek bağımlılık gösteriyor. İlk yarıda ilişkili taraf satışları 472,5 mn TL'ye ulaşırken, yurt içi satışlar %3,7 geriledi. Royalty giderleri de 5,57 mn TL'ye yükseldi.
- Kâr kalitesi vergi ve faaliyet dışı gelirlerden destek aldı. İlk yarıda 25,1 mn TL ertelenmiş vergi geliri kaydedilirken, vergi mutabakatındaki "diğer" kalemi 18,9 mn TL pozitif katkı sağladı. Ayrıca vergi öncesi kârın yaklaşık %20'si faaliyet dışı gelirlerden oluştu.

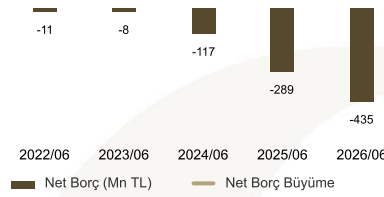
Genel Görüşümüz: Federal-Mogul İzmit Piston'un 2Ç26 sonuçlarını operasyonel açıdan olumlu, yapısal açıdan temkinli değerlendiriyoruz. Güçlü marj artışı, yükselen ihracat payı, net nakit pozisyonu ve iyileşen nakit üretimi olumlu. Buna karşılık amortisman düşüşünün tekrarlanabilirliği, hakim ortağın İzmit üretimini küçültme kararı, ilişkili taraf bağımlılığı ve kârın vergi kalemlerinden destek alması takip edilmesi gereken başlıklar olarak öne çıkıyor.

Aktifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	507	490	418	576	38%	68%
Nakit ve Benzerleri	411	348	301	446	48%	52%
Ticari Alacaklar	38	73	54	47	-13%	5%
Stoklar	54	61	56	73	30%	9%
Duran Varlıklar	260	263	251	275	10%	32%
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	-	0%
Maddi Duran Varlıklar	237	234	231	238	3%	28%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0	0	0	-	0%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	767	753	669	851	27%	100%
Pasifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	55	72	58	91	57%	11%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	3	4	5	4	-15%	1%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	0	0	0	0	-	0%
Ticari Borçlar	33	38	18	45	148%	5%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	45	35	29	48	68%	6%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	8	10	7	7	3%	1%
Toplam Yükümlülükler	100	107	86	139	61%	16%
Toplam Özkaynaklar	667	647	583	712	22%	84%
Ödenmiş Sermaye	14	14	14	14	0%	2%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	0	0	0	0	-	0%
Net Dönem Karı veya Zararı	73	43	29	97	239%	11%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	767	753	669	851	27%	100%

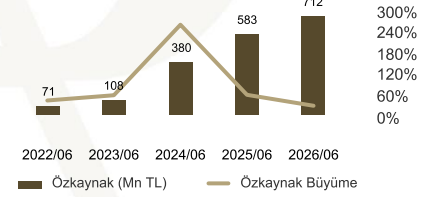
Aktifler ve Aktif Büyüme



Net Borç ve Net Borç Büyüme

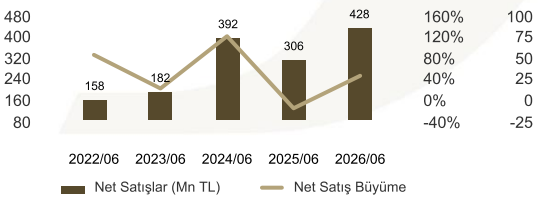


Özkaynak ve Özkaynak Büyüme

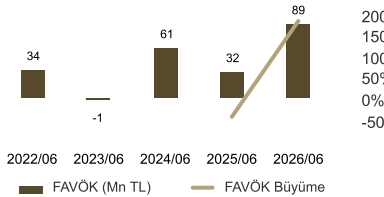


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Net Satışlar	636	177	306	428	40%	100%
Satışların Maliyeti	534	133	263	323	22%	75%
Brüt Kar (Zarar)	102	44	43	105	146%	25%
Faaliyet Giderleri	44	8	21	23	10%	5%
Genel Yönetim Giderleri	35	5	17	16	-6%	4%
Pazarlama Giderleri	9	3	4	7	73%	2%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0	0	0	0	-	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	58	36	22	82	276%	19%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	32	7	19	19	5%	5%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	20	10	6	15	145%	4%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	69	34	34	87	153%	20%
FAVÖK (Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar)	81	42	32	89	179%	21%
Finansman Gelirleri	33	7	7	14	111%	3%
Finansman Giderleri	19	9	4	10	170%	2%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	111	40	51	107	110%	25%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	73	43	29	97	239%	23%

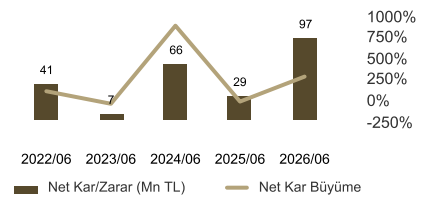
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



FAVÖK ve FAVÖK Büyüme

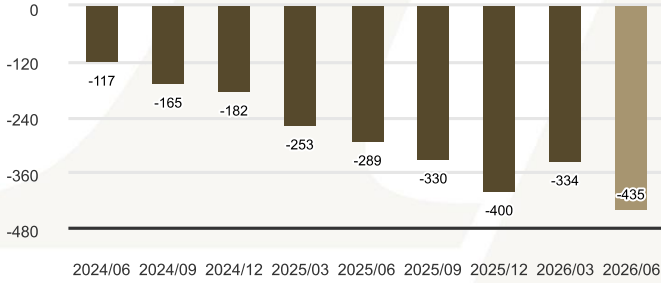


Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme

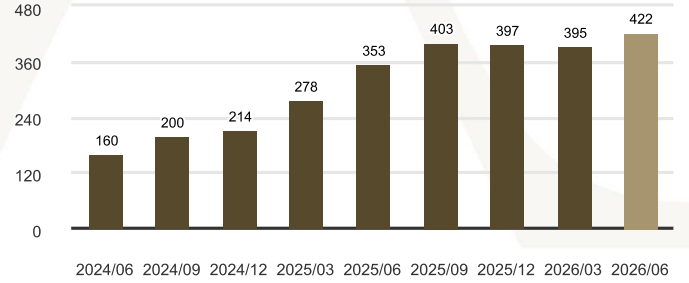


Finansal Oranlar	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Nakit Oran	742,4	483,7	520,9	492,4
Cari Oran	9,1	6,8	7,2	6,4
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Süresi (Gün)	35,6	36,6	31,9	36,9
Alacak Devir Süresi (Gün)	28,3	30,6	31,3	26,8
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	18,2	20,2	13,5	19,4
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	45,6	46,9	49,7	44,4
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	66,1	65,1	62,5	67,7
Duran Varlıklar / Aktifler	33,9	34,9	37,5	32,3
Toplam Borç / Aktifler	13,0	14,1	12,9	16,3
Toplam Borç / Özsermaye	15,0	16,5	14,8	19,4
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	396,6	395,0	353,1	422,1
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	488,0	358,6	373,1	305,4
Net Borç (Milyon TL)	-399,9	-334,4	-288,7	-434,6
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	-4,9	-3,0	-3,1	-3,1
İhracat Oranı (%)	49,1	59,0	51,1	34,9
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı	11,3	6,4	5,1	12,8
Aktif Karlılığı (Yıllık)	11,3	14,9	12,6	18,6
Özsermaye Karlılığı	13,1	7,5	6,0	15,0
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	13,1	17,4	14,8	21,8
Esas Faaliyet Kar Marjı	9,1	20,4	7,1	19,2
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	9,1	12,4	10,2	15,6
FAVÖK Marjı	12,8	23,8	10,4	20,7
FAVÖK Marjı (Yıllık)	12,8	16,1	16,0	18,2
Net Kar Marjı	11,4	24,5	9,4	22,7
Net Kar Marjı (Yıllık)	11,4	14,7	12,1	18,6

Net Borç (Mn TL)



Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)



Değerleme Oranları							Karlılık Oranları								
	Piyasa Değeri (Mn TL)	Defter Değeri (TL)	PD / DD	F / K	FD / FAVÖK	FD / Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılığı	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
FMIZP	4.051,04	49,90	5,69	28,71	26,17	4,77	16%	18%	19%	15%	13%	138	47	141	54
EGEEN	16.608,38	0,00	1,97	-	78,11	3,95	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KATMR	4.780,22	0,00	0,48	6,99	11,05	3,10	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KORDS	13.305,79	112,02	0,77	-	11,97	0,84	1%	7%	-1%	4%	1%	2.394	1.186	-438	560
BRISA	23.875,40	92,14	0,85	36,94	4,22	0,71	9%	17%	2%	1%	0%	7.095	1.806	646	230
BFREN	15.413,37	0,00	22,02	99,21	46,17	5,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
JANTS	10.486,00	0,00	1,47	-	24,70	1,67	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PARSN	6.335,58	0,00	0,42	-	64,31	2,24	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DITAS	4.345,20	0,00	3,81	-	-	2,07	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BALAT	999,25	0,00	19,08	-	-	560,14	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otomotiv Yan Sanayi Ort.		0,00	-	-	-	-	-	-	-	-3%	-2%	-	-	-	-
XU100		1,35	19,17	12,83	1,18		6,1%	10,4%	5,4%	10,8%	-	-	-	-	-

Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis

Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube

Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube

Gülübey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Mersis No: **0010056453000026**

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği
Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.