

## Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

|                                  |   |                        |
|----------------------------------|---|------------------------|
| Hisse Kodu                       | : | TTKOM                  |
| Sektör                           | : | Kimya, Petrol, Plastik |
| Halka Açıklık Oranı              | : | 13.00                  |
| Piyasa Değeri(Bin TL)            | : | ₺186,725,000.00        |
| Halka Açık Piyasa Değeri(Bin TL) | : | ₺24,274,250.00         |
| Firma Değeri(Bin TL)             | : | ₺306,138,427.00        |
| Son Kapanış Fiyatı(TL)           | : | 53.35                  |
| Hedef Fiyat(TL)                  | : | 91.07                  |
| Tavsiye                          | : | AL                     |
| Potansiyel Getiri(%)             | : | 70.70                  |

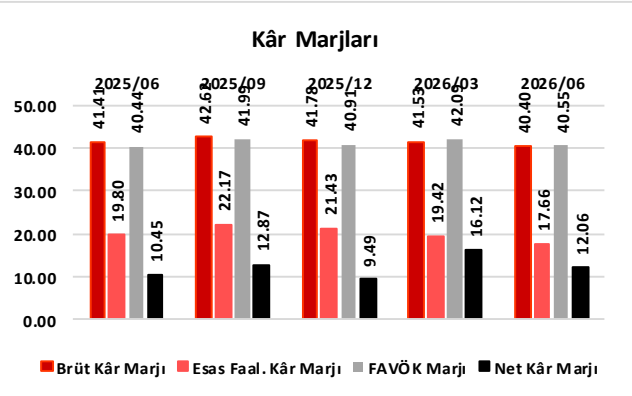
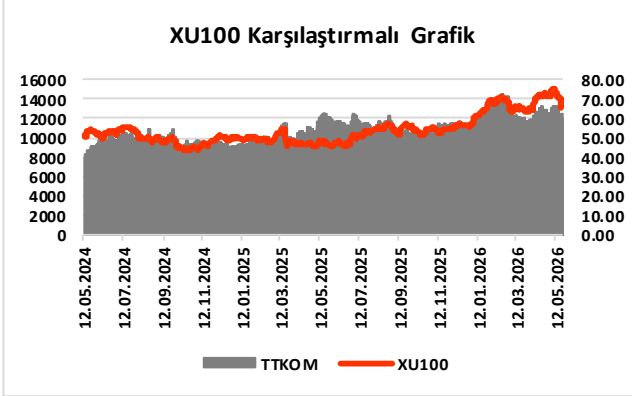
## Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

|                                      |   |                 |
|--------------------------------------|---|-----------------|
| Dönen Varlıklar                      | : | ₺109,437,499.00 |
| Duran Varlıklar                      | : | ₺531,721,491.00 |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler            | : | ₺133,562,772.00 |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler            | : | ₺242,341,549.00 |
| Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar        | : | ₺265,254,669.00 |
| Hasılat                              | : | ₺142,212,593.00 |
| Satışların Maliyeti                  | : | ₺84,762,919.00  |
| Brüt Kar (Zarar)                     | : | ₺57,449,674.00  |
| FAVÖK                                | : | ₺57,664,614.00  |
| Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları) | : | ₺17,152,145.00  |

## Çarpanlar

|                      |   |       |
|----------------------|---|-------|
| FD/FAVÖK             | : | 2.94  |
| F/K                  | : | 7.05  |
| PD/DD                | : | 0.70  |
| Öz Sermaye Kârlılığı | : | 11.92 |

## BİST100 Karşılaştırmalı ve Kâr Marjları



arastirma@alnusyatirim.com

## Türk Telekomünikasyon (TTKOM)

## Şirketin Hasılatındaki Maliyet Üstü Artış, FAVÖK Rakamını Desteklemiştir!

➤ Şirketin, 2026/06 döneminde elde ettiği **Hasılat**; geçen yılın aynı dönemine(2025/06) göre 11,74 Milyar TL(yüzde 9,00) civarında artış göstererek, **142,21 Milyar TL** olmuştur. **Hasılatın Maliyeti** ise; aynı dönemler arasında 8,31 Milyar TL(yüzde 10,87) artışla **84,76 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşmiştir. Hasılat tarafında ortaya çıkan artışın, Satışların Maliyeti'nde görülen artışın üzerinde olması(+) sonrasında şirketin **Brüt Kâr** rakamı; geçen yıla göre 3,43 Milyar TL(yüzde 6,34) artış göstermiş ve cari dönemde **57,45 Milyar TL** tutarında yer almıştır. Şirketin Brüt Kâr marjı ise; geçen seneki yüzde 41,41 seviyesinden yüzde 40,40'a gerilemiştir.

➤ Şirketin **Faaliyet Giderleri**; geçen yılın aynı dönemine göre 4,14 Milyar TL(yüzde 14,71) düzeyinde artmış ve **32,33 Milyar TL** civarında gerçekleşmiştir. 2025/06 döneminde 1,94 Milyar TL civarında olan **Diğer Net Esas Faaliyet Giderleri** kalemine ise, cari dönemde **361,5 Milyon TL** tutarında gider kaydedilmiştir. Bu iki ana gider kalemindeki değişimlerde nete ortaya çıkan 1,58 Milyar TL'lik negatif etkinin, Brüt Kâr'dan gelen 3,43 Milyar TL tutarındaki pozitiflikten mahsup edilmesi sonrasında; şirketin **Esas Faaliyet Kârı**, geçen yılın aynı dönemine göre 864,7 Milyon TL(yüzde 3,62) civarında sınırlı artmış ve **24,76 Milyar TL** olmuştur. Amortisman giderlerinin dahil edilip, kur farkları ve tek seferlik diğer kalemlerin dahil edilmediği **FAVÖK** rakamı ise; senelik bazda 4,90 Milyar TL(yüzde 9,30) düzeyinde artmış ve **57,66 Milyar TL** civarında gerçekleşmiştir. Böylece, Şirketin Esas Faaliyet Kârı marjı; yüzde 19,80 düzeyinden yüzde 17,66'ya gerilerken, FAVÖK marjı ise; yüzde 40,44'ten yüzde 40,55'e yükselmiştir.

## Parasal Pozisyon Kazancındaki Hızlı Artış, Faaliyet Kârından Gelen Sınırlı Etkiyle Beraber Net Kârda Yükselişi Tetikledi!

➤ Geçen yılın aynı döneminde, 1,37 Milyar TL tutarında yer alan **Net Yatırım Faaliyet Gelirleri** kalemine; cari dönemde **874,7 Milyon TL** düzeyinde gelir kaydedilmiştir. **Net Finansman Giderleri** kalemi ise; 11,67 Milyar TL'lik hayli güçlü(yüzde 71,88) artış göstererek **27,90 Milyar TL** olmuştur(-). Cari dönemde ayrıca, şirketin finansallarına **11,10 Milyar TL** tutarında da **Vergi Gideri**(2025/06'de 8,08 Milyar TL) yazılmıştır. Diğer yandan, TMS 29 Enflasyon Muhasebesi Uygulaması'nın etkilediği kısımdan gelen **31,12 Milyar TL** civarındaki **Net Parasal Pozisyon Kazancı**'ndaki senelik değişim ise 17,85 Milyar TL'lik artış yönünde olmuştur.

✓ Özetle; Faaliyet dışı kısımda Finansman ve Vergi Giderlerindeki Negatif Etkinin, Parasal Pozisyon Kazancındaki Artışla etkisiz hale getirilmesi sonrasında; şirketin **Dönem Net Kârı**, önceki yılın aynı dönemine göre 3,52 Milyar TL(yüzde 25,86) düzeyindeki artışla **17,15 Milyar TL** tutarında yer almıştır. Net Kâr marjı da; yüzde 10,45 seviyesinden yüzde 12,06'ya yükselmiştir.

**Operasyonel Gelişmeler, Beklentiler ve Hedef Fiyatımız;****➤ Şirketin cari dönemdeki operasyonlarının detaylarına baktığımızda;**

- 2026 yılının ilk çeyreğini 57,2 Milyon abone ile kapatan şirket, 2026 yılının ikinci çeyreğinde ise 455 Bin net abone kazanımıyla 57,6 Milyon abone sayısına ulaşmıştır.

1) Fiber abone tabanı; 51 Bin net abone kazanımıyla 14,5 Milyonu ulaşmıştır. Söz konusu artışta; hem FTTC(saha dolabına kadar fiber) bağlantılarının FTTH(eve/binaya kadar fiber)'a dönüştürülmesi, hem de yeni bağlantılar etkili olmuştur. Ayrıca, 2025/06 döneminde yüzde 91,1 düzeyinde olan fiber abonelerin toplam genişbant tabanı içindeki payı yüzde 94,1'e yükselmiştir.

2) Mobil abone bazı; faturalı segmentten gelen güçlü performans sayesinde 539 bin net abone kazanımıyla 32,7 Milyon 'a ulaşmıştır. Faturalı segment toplam kazanıma denk şekilde 415 bin net abone kazanımı elde ederken, Faturasız segment ise 124 bin net abone kazanımı elde ederek büyüme rotasını yukarıya çevirmiştir. 2025/06'da yüzde 76,8 düzeyinde bulunan faturalı abonelerin mobil aboneler içerisindeki payı yüzde 80,3'e ulaşmıştır.

3) Sabit ses abone sayısı 125 Bin azalışla 6,54 Milyon olurken, Yalın-DSL dahil toplam erişim hattı sayısı 60 bin gibi sınırlı bir azalışla 17,22 Milyon olmuştur.

4) Ev TV, tam 24 bin net abone kazanımıyla sabit seviyesini sürdürmüş ve 1,6 milyon aboneyle sabit kalmıştır.

**➤ Şirketin 2026 yılı beklentileri şu şekildedir;**

- Konsolide gelir büyümesi(UFRYK 12 hariç) beklentisi; yüzde 8-9 bandından yüzde 8'e revize edilmiştir.
- FAVÖK marjı tahmini; yüzde 41-42 düzeyinde sabit bırakılmıştır.
- Yatırım harcamalarının satış gelirlerine oranına dair öngörüsü; yüzde 33-34 seviyesinden 34'e revize edilmiştir.

**NOTLAR:**

- Şirketin, 2026 yıl sonu için enflasyon oranı tahmini yüzde 22,0'den yüzde 27,0'ye revize edilmiştir.
- Yatırım harcamaları öngörüsü güneş enerjisi yatırımları, elektronik haberleşme hizmetlerinin yürütülmesine ilişkin uzatım sözleşmesi ve lisans bedeli harcamalarını içermemektedir.
- 2026 yılı öngörülerini yaklaşık değerleri temsil etmektedir.

**TÜRK TELEKOM ABONE PERFORMANSI**

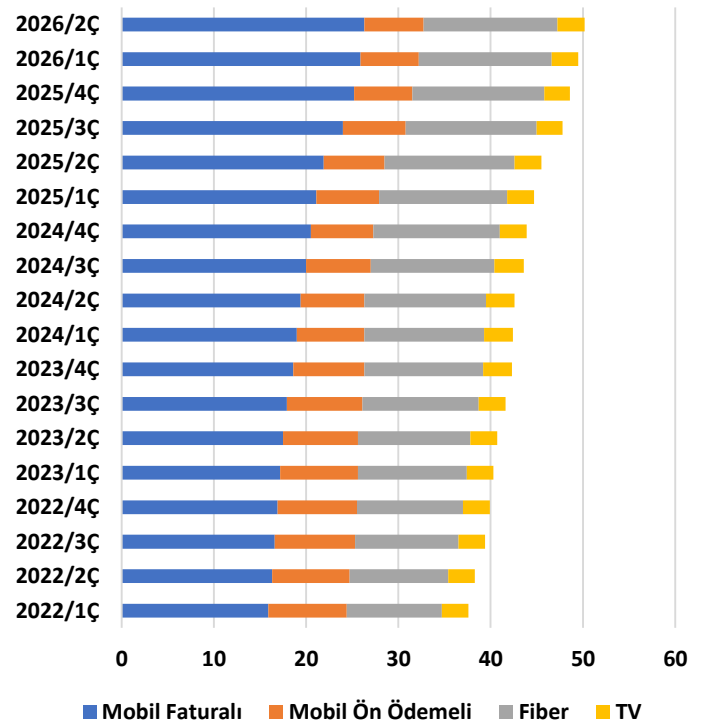
| Segment / Milyon              | 2025/2Ç     | 2026/2Ç     | Yıllık Değ. (Yüzde) |
|-------------------------------|-------------|-------------|---------------------|
| <b>Toplam Erişim Hattı</b>    | <b>17.4</b> | <b>17.2</b> | <b>-1.1%</b>        |
| *Sabit Ses Hattı              | 7.2         | 6.5         | -9.7%               |
| *Yalın Genişbant Abone        | 10.2        | 10.7        | 4.9%                |
| <b>Toplam Genişbant Abone</b> | <b>15.5</b> | <b>15.4</b> | <b>-0.6%</b>        |
| <b>Toplam Fiber Abone</b>     | <b>14.1</b> | <b>14.5</b> | <b>2.8%</b>         |
| *Eve/Binaya Fiber             | 5.9         | 7.4         | 25.4%               |
| *Saha Dolabına Kadar Fiber    | 8.2         | 7.1         | -13.4%              |
| <b>TV Abone</b>               | <b>2.9</b>  | <b>3</b>    | <b>3.4%</b>         |
| *Tivibu Ev(IPTV+Uydu)         | 1.6         | 1.6         | 0.0%                |
| <b>Mobil Abone</b>            | <b>28.5</b> | <b>32.7</b> | <b>14.7%</b>        |
| *Mobil Faturalı               | 21.9        | 26.3        | 20.1%               |
| *Mobil Ön Ödemeli             | 6.6         | 6.4         | -3.0%               |

Kaynak: Türk Telekom

**TÜRK TELEKOM ARPU PERFORMANSI**

| Segment / TL                | 2025/2Ç      | 2026/2Ç      | Yıllık Değ. (TL) |
|-----------------------------|--------------|--------------|------------------|
| <b>Sabit Ses ARPU</b>       | <b>115.0</b> | <b>119.2</b> | <b>3.7</b>       |
| <b>Sabit Genişbant ARPU</b> | <b>422.2</b> | <b>486.5</b> | <b>15.2</b>      |
| <b>TV ARPU</b>              | <b>126.9</b> | <b>139.9</b> | <b>10.2</b>      |
| <b>Mobil Karma ARPU</b>     | <b>337.1</b> | <b>285.6</b> | <b>-15.3</b>     |
| *Mobil Faturalı ARPU        | 374.5        | 305.3        | -18.5            |
| *Mobil Faturasız ARPU       | 195.3        | 182.6        | -6.5             |

Kaynak: Türk Telekom

**TTKOM Abone Kırılımı(Milyon)**

**Yatırımlar;****➤ İmtiyaz Sözleşmeleri;**

- Şirket, 27 Ağustos'ta yaptığı duyuruyla; 28 Şubat 2026 tarihinde sona erecek olan telekomünikasyon hizmetlerinin yürütülmesine ilişkin imtiyaz sözleşmesinin 28 Şubat 2050 tarihine kadar uzatılması konusunda BTK(Bilgi Teknolojileri ve İletişim Kurumu) ile anlaşmaya varıldığını ve 2026 yılından başlayarak 10 yıl içerisinde 2,5 Milyar USD+KDV tutarında imtiyaz bedeli ödeyeceğini açıklamıştı. Şirket, bu kapsamda ayrıca; 17 Milyar Dolar tutarında yatırım yapacağını da duyurdu.
- 24 Eylül'de yapılan bildiride de; grup şirketi TT Mobil'in, BTK ile temaları çerçevesinde 30 Nisan 2029 tarihine kadar GSM imtiyaz sözleşmesinin uzatılması konusunda anlaşmaya varıldığı belirtilmiş ve 33,6 Milyon Eurosu peşinat ve 13,4 Milyon Euro KDV ve 67,2 Milyon Euro ana para olmak üzere bir anlaşma için BTK'nın tebligat yaptığı bildirildi.
- Son olarak, 16 Ekim tarihinde gerçekleştirilen 5G ihalesi kapsamında; TT Mobilin farklı frekanslardaki(2x10 Mhz A3 frekansı, 1x80 Mhz B2 frekansı, 1x20 Mhz B7 frekansı ve 1x20 Mhz B8 frekansı) paketleri; 3 eşit taksitle ödenmek üzere 1 Milyar 94 Milyon Dolar karşılığında almaya hak kazandığı belirtildi.
- Yan tarafta yer alan ödeme takvimindeki kur rakamları tahmini olup, iç ve dış gelişmelerle tahminlerde sapma olabilir. Diğer yandan, mevcut imtiyaz sözleşmelerinin uzatılması ve 5G'ye geçişle birlikte; kur ve enflasyona karşı korunaklı mevcut sözleşmelerin de yenilenmeye başlanacağını ve bu durumun şirketin hasılat/ARPU rakamlarının güçlü kalmasını destekleyeceğini öngörüyoruz. Dolayısıyla, şirketin nakit akışında bir sıkıntı yaşamamasını beklemiyoruz.

**TTKOM 25 YILLIK İMTİYAZ SÖZLEŞMESİ**

| Ödeme Türü    | Tarihler   | Ödenecek Tutar(USD)  | Tahmini Kur Değeri | Ödenecek Tutar (TL)    |
|---------------|------------|----------------------|--------------------|------------------------|
| KDV           | 31.12.2026 | 500,000,000          | 52.00              | 26,000,000,000         |
| Taksit 1      | 31.12.2026 | 500,000,000          | 52.00              | 26,000,000,000         |
| Taksit 2      | 31.12.2027 | 500,000,000          | 61.00              | 30,500,000,000         |
| Taksit 3      | 29.12.2028 | 200,000,000          | 70.00              | 14,000,000,000         |
| Taksit 4      | 31.12.2029 | 200,000,000          | 82.60              | 16,520,000,000         |
| Taksit 5      | 31.12.2030 | 200,000,000          | 96.70              | 19,340,000,000         |
| Taksit 6      | 31.12.2031 | 200,000,000          | 107.00             | 21,400,000,000         |
| Taksit 7      | 31.12.2032 | 200,000,000          | 120.00             | 24,000,000,000         |
| Taksit 8      | 30.12.2033 | 200,000,000          | 136.00             | 27,200,000,000         |
| Taksit 9      | 29.12.2034 | 200,000,000          | 154.00             | 30,800,000,000         |
| Taksit 10     | 31.12.2035 | 100,000,000          | 175.00             | 17,500,000,000         |
| <b>TOPLAM</b> |            | <b>3,000,000,000</b> |                    | <b>253,260,000,000</b> |

**TTKOM 16 YILLIK 5G SÖZLEŞMESİ**

| Ödeme Türü    | Tarihler   | Ödenecek Tutar(USD)  | Tahmini Kur Değeri | Ödenecek Tutar (TL)   |
|---------------|------------|----------------------|--------------------|-----------------------|
| KDV           | 2.01.2026  | 218,800,000          | 42.90              | 9,386,520,000         |
| 5G ihalesi    | 2.01.2026  | 364,666,666          | 42.90              | 15,644,199,971        |
| 5G ihalesi    | 25.12.2026 | 364,666,667          | 51.65              | 18,835,033,351        |
| 5G ihalesi    | 2.05.2027  | 364,666,667          | 55.40              | 20,202,533,352        |
| <b>TOPLAM</b> |            | <b>1,094,000,000</b> |                    | <b>64,068,286,674</b> |

**TTKOM 3.5 YILLIK GSM İMTİYAZ SÖZLEŞMESİ**

| Ödeme Türü    | Tarihler   | Ödenecek Tutar(EUR) | Tahmini Kur Değeri | Ödenecek Tutar (TL)  |
|---------------|------------|---------------------|--------------------|----------------------|
| KDV           | 24.09.2025 | 13,400,000          | 48.70              | 652,580,000          |
| Peşinat       | 24.09.2025 | 33,600,000          | 48.70              | 1,636,320,000        |
| Taksit 1      | 24.09.2026 | 17,400,000          | 58.00              | 1,009,200,000        |
| Taksit 2      | 24.09.2027 | 17,400,000          | 67.00              | 1,165,800,000        |
| <b>TOPLAM</b> |            | <b>81,800,000</b>   |                    | <b>4,463,900,000</b> |

## Finansal Tahminler ve Değerleme;

## ➤ Finansal Tahminler

| Özet Finansallar                          | FİNANSAL TAHMİNLER(1000 TL) |                    |                    |                    |                    |                    |
|-------------------------------------------|-----------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|                                           | 2025/12                     | 2026/12T           | 2027/12T           | 2028/12T           | 2029/12T           | 2030/12T           |
| <b>Hasılat</b>                            | <b>242,228,623</b>          | <b>266,451,485</b> | <b>306,419,208</b> | <b>343,189,513</b> | <b>377,508,464</b> | <b>407,709,142</b> |
| Satılan Malın/Hizmetin Maliyeti           | 141,025,025                 | 159,071,537        | 183,851,525        | 207,629,655        | 230,280,163        | 244,625,485        |
| SM(H)M Oranı                              | 58.22%                      | 59.70%             | 60.00%             | 60.50%             | 61.00%             | 60.00%             |
| <b>Brüt Kar</b>                           | <b>101,203,598</b>          | <b>107,379,949</b> | <b>122,567,683</b> | <b>135,559,858</b> | <b>147,228,301</b> | <b>163,083,657</b> |
| Brüt Kâr Marjı                            | 41.78%                      | 40.30%             | 40.00%             | 39.50%             | 39.00%             | 40.00%             |
| Faaliyet Giderleri(-)                     | 49,303,410                  | 61,283,842         | 65,880,130         | 82,365,483         | 83,051,862         | 85,618,920         |
| Faaliyet Giderleri Oranı                  | 20.35%                      | 23.00%             | 21.50%             | 24.00%             | 22.00%             | 21.00%             |
| <b>Esas Faaliyet Karı</b>                 | <b>48,723,669</b>           | <b>43,964,495</b>  | <b>50,559,169</b>  | <b>46,330,584</b>  | <b>56,626,270</b>  | <b>69,310,554</b>  |
| Esas Faaliyet Kârı Marjı                  | 20.11%                      | 16.50%             | 16.50%             | 13.50%             | 15.00%             | 17.00%             |
| Amortisman Giderleri                      | 47,201,871                  | 55,954,812         | 64,348,034         | 72,069,798         | 79,276,778         | 85,618,920         |
| FAVÖK                                     | 99,102,059                  | 99,919,307         | 114,907,203        | 118,400,382        | 135,903,047        | 154,929,474        |
| FAVÖK Marjı                               | 40.91%                      | 37.50%             | 37.50%             | 34.50%             | 36.00%             | 38.00%             |
| <b>Net Kâr(Ana ortaklığa ait)</b>         | <b>22,980,532</b>           | <b>28,776,760</b>  | <b>29,906,515</b>  | <b>26,631,506</b>  | <b>35,636,799</b>  | <b>45,011,089</b>  |
| Net Kâr Marjı                             | 9.49%                       | 10.80%             | 9.76%              | 7.76%              | 9.44%              | 11.04%             |
| Sermaye Harcamaları                       | -366,828,192                | -93,258,020        | -91,925,762        | -89,229,273        | -94,377,116        | -97,850,194        |
| Net İşletme Sermayesi İhtiyacı            | 52,880,365                  | 7,300,041          | -8,395,047         | -3,290,858         | 5,171,349          | 5,585,057          |
| Firmaya Serbest Nakit Akımları            | -227,767,020                | 5,168,429          | 4,474,560          | 16,614,133         | 35,372,026         | 48,802,226         |
| <b>İndirgenmiş Serbest Nakit Akımları</b> |                             | <b>4,262,002</b>   | <b>3,042,709</b>   | <b>9,316,288</b>   | <b>16,356,117</b>  | <b>18,608,655</b>  |

## ➤ Değerleme;

- Şirket değerlemesi için İNA(İndirgenmiş Nakit Akımları) yöntemini yüzde 100 ağırlık ile kullandık. Buna göre 318 Milyar 737 Milyon TL civarında hedef piyasa değerine ulaşılmış olup, bu kapsamda hisse başına hedef fiyatımızı; 104,29 TL'den **91,07 TL** seviyesine revize ediyoruz ve "AL" olan tavsiyemizi koruyoruz.

| Değerleme Bileşenleri(1000 TL)        |                            |         |                        |
|---------------------------------------|----------------------------|---------|------------------------|
|                                       | Yöntem                     | Ağırlık | Değerleme Sonucu       |
|                                       | İndirgenmiş Nakit Akımları | 100.0%  |                        |
| <b>Serbest Nakit Akımları Toplamı</b> |                            |         | <b>₺51,585,771.67</b>  |
| Terminal Büyüme Oranı                 |                            |         | 3.00%                  |
| <b>Terminal SNA Değeri</b>            |                            |         | <b>₺267,151,223.55</b> |
| <b>Hedef Piyasa Değeri</b>            |                            |         | <b>₺318,736,995.22</b> |
| Ödenmiş Sermaye                       |                            |         | ₺3,500,000.00          |
| <b>Hisse Başı Hedef Fiyat</b>         |                            |         | <b>₺91.07</b>          |
| Son Fiyat                             |                            |         | ₺53.35                 |
| <b>Yükseliş Potansiyeli</b>           |                            |         | <b>70.70%</b>          |

| ÖZET BİLANÇO(Bin TL)                             | 2026/06               | 2025/06               | Yıllık Değişim(%) | 2026/2Ç               | 2026/1Ç               | Çeyreklik Değ.(%) |
|--------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------|
| <b>DÖNEN VARLIKLAR</b>                           | <b>109,437,499.00</b> | <b>56,561,130.00</b>  | <b>93.49%</b>     | <b>109,437,499.00</b> | <b>116,334,366.00</b> | <b>-5.93%</b>     |
| Nakit ve Nakit Benzerleri                        | 25,640,597.00         | 9,591,977.00          | 167.31%           | 25,640,597.00         | 30,437,489.00         | -15.76%           |
| Ticari Alacaklar                                 | 38,523,580.00         | 25,911,361.00         | 48.67%            | 38,523,580.00         | 34,114,055.00         | 12.93%            |
| Stoklar                                          | 2,805,911.00          | 2,495,316.00          | 12.45%            | 2,805,911.00          | 2,461,372.00          | 14.00%            |
| Peşin Ödenmiş Giderler                           | 5,186,636.00          | 5,299,956.00          | -2.14%            | 5,186,636.00          | 8,098,958.00          | -35.96%           |
| Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar           | 132,414.00            | 70,929.00             | 86.69%            | 132,414.00            | 121,951.00            | 8.58%             |
| Diğer Dönen Varlıklar                            | 26,078,866.00         | 2,085,985.00          | 1150.19%          | 26,078,866.00         | 30,726,865.00         | -15.13%           |
| <b>DURAN VARLIKLAR</b>                           | <b>531,721,491.00</b> | <b>251,450,869.00</b> | <b>111.46%</b>    | <b>531,721,491.00</b> | <b>485,138,004.00</b> | <b>9.60%</b>      |
| Maddi Duran Varlıklar                            | 208,396,946.00        | 137,264,743.00        | 51.82%            | 208,396,946.00        | 187,809,146.00        | 10.96%            |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar                    | 302,503,228.00        | 98,921,529.00         | 205.80%           | 302,503,228.00        | 281,390,531.00        | 7.50%             |
| Ertelenmiş Vergi Varlığı                         | 1,329,342.00          | 2,568,812.00          | -48.25%           | 1,329,342.00          | 1,365,069.00          | -2.62%            |
| <b>TOPLAM VARLIKLAR</b>                          | <b>641,158,990.00</b> | <b>308,011,999.00</b> | <b>108.16%</b>    | <b>641,158,990.00</b> | <b>601,472,370.00</b> | <b>6.60%</b>      |
| <b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>                 | <b>133,562,772.00</b> | <b>60,434,503.00</b>  | <b>121.00%</b>    | <b>133,562,772.00</b> | <b>115,402,254.00</b> | <b>15.74%</b>     |
| Kısa Vadeli Borçlanmalar                         | 3,421,866.00          | 3,703,565.00          | -7.61%            | 3,421,866.00          | 2,860,830.00          | 19.61%            |
| Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları | 14,118,938.00         | 15,160,709.00         | -6.87%            | 14,118,938.00         | 18,513,723.00         | -23.74%           |
| Ticari Borçlar                                   | 34,851,982.00         | 24,303,985.00         | 43.40%            | 34,851,982.00         | 31,041,240.00         | 12.28%            |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar | 2,811,734.00          | 2,374,694.00          | 18.40%            | 2,811,734.00          | 4,029,232.00          | -30.22%           |
| Diğer Borçlar                                    | 65,611,250.00         | 6,266,483.00          | 947.02%           | 65,611,250.00         | 46,061,451.00         | 42.44%            |
| Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü                     | 2,291,440.00          | 2,122,105.00          | 7.98%             | 2,291,440.00          | 4,781,909.00          | -52.08%           |
| Kısa Vadeli Karşılıklar                          | 2,458,858.00          | 2,035,515.00          | 20.80%            | 2,458,858.00          | 1,472,587.00          | 66.98%            |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler                  | 1,330,636.00          | 769,088.00            | 73.01%            | 1,330,636.00          | 1,354,430.00          | -1.76%            |
| <b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>                 | <b>242,341,549.00</b> | <b>67,992,563.00</b>  | <b>256.42%</b>    | <b>242,341,549.00</b> | <b>242,472,083.00</b> | <b>-0.05%</b>     |
| Uzun Vadeli Borçlanmalar                         | 127,523,422.00        | 47,075,256.00         | 170.89%           | 127,523,422.00        | 120,602,727.00        | 5.74%             |
| Uzun Vadeli Karşılıklar                          | 12,221,541.00         | 8,888,639.00          | 37.50%            | 12,221,541.00         | 10,521,673.00         | 16.16%            |
| Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü                     | 27,968,667.00         | 8,218,192.00          | 240.33%           | 27,968,667.00         | 24,711,215.00         | 13.18%            |
| <b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>                      | <b>375,904,321.00</b> | <b>128,427,066.00</b> | <b>192.70%</b>    | <b>375,904,321.00</b> | <b>357,874,337.00</b> | <b>5.04%</b>      |
| <b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>                        | <b>265,254,669.00</b> | <b>179,584,933.00</b> | <b>47.70%</b>     | <b>265,254,669.00</b> | <b>243,598,033.00</b> | <b>8.89%</b>      |
| <b>ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR</b>             | <b>265,254,669.00</b> | <b>179,584,933.00</b> | <b>47.70%</b>     | <b>265,254,669.00</b> | <b>243,598,033.00</b> | <b>8.89%</b>      |
| Ödenmiş Sermaye                                  | 3,500,000.00          | 3,500,000.00          | 0.00%             | 3,500,000.00          | 3,500,000.00          | 0.00%             |
| Sermaye Düzeltme Farkları                        | 114,984,789.00        | 86,186,027.00         | 33.41%            | 114,984,789.00        | 107,219,580.00        | 7.24%             |
| Paylara İlişkin Primler(İskontolar)              | 0.00                  | 0.00                  | 0.00%             | 0.00                  | 0.00                  | 0.00%             |
| Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler                 | 1,339,216.00          | 1,661,879.00          | -19.42%           | 1,339,216.00          | 2,001,504.00          | -33.09%           |
| Birikmiş Diğer Kapsamlı Giderler                 | -11,650,632.00        | -7,477,100.00         | 55.82%            | -11,650,632.00        | -10,331,251.00        | 12.77%            |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler              | 7,142,870.00          | 4,919,921.00          | 45.18%            | 7,142,870.00          | 6,674,743.00          | 7.01%             |
| Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları             | 132,818,757.00        | 80,502,968.00         | 64.99%            | 132,818,757.00        | 124,106,796.00        | 7.02%             |
| Net Dönem Karı veya Zararı                       | 17,152,145.00         | 10,315,820.00         | 66.27%            | 17,152,145.00         | 10,457,008.00         | 64.03%            |
| <b>KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR</b>               | <b>0.00</b>           | <b>0.00</b>           | <b>0.00%</b>      | <b>0.00</b>           | <b>0.00</b>           | <b>0.00%</b>      |
| <b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>                          | <b>641,158,990.00</b> | <b>308,011,999.00</b> | <b>108.16%</b>    | <b>641,158,990.00</b> | <b>601,472,370.00</b> | <b>6.60%</b>      |

Finnet

| ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)                                            | 2026/06               | 2025/06               | Yıllık Değişim(%) | 2026/2Ç              | 2026/1Ç              | Çeyreklik Değ.(%) |
|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------|----------------------|----------------------|-------------------|
| <b>HASILAT</b>                                                        | <b>142,212,593.00</b> | <b>130,474,528.00</b> | <b>9.00%</b>      | <b>72,805,684.00</b> | <b>64,858,147.00</b> | <b>12.25%</b>     |
| SATIŞLARIN MALİYETİ                                                   | 84,762,919.00         | 76,451,219.00         | 10.87%            | 44,179,254.00        | 37,923,909.00        | 16.49%            |
| <b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>                                               | <b>57,449,674.00</b>  | <b>54,023,309.00</b>  | <b>6.34%</b>      | <b>28,626,430.00</b> | <b>26,934,238.00</b> | <b>6.28%</b>      |
| GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)                                            | 16,813,158.00         | 14,846,486.00         | 13.25%            | 8,461,006.00         | 7,804,772.00         | 8.41%             |
| PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)                              | 13,632,524.00         | 11,552,838.00         | 0.00%             | 7,495,909.00         | 5,734,436.00         | 30.72%            |
| ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)                                  | 1,885,142.00          | 1,786,711.00          | 0.00%             | 1,027,808.00         | 801,146.00           | 28.29%            |
| ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER                                    | 3,183,190.00          | 2,299,406.00          | 38.44%            | 1,775,710.00         | 1,315,237.00         | 35.01%            |
| ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER                                    | 3,544,718.00          | 4,244,105.00          | -16.48%           | 1,945,873.00         | 1,494,061.00         | 30.24%            |
| <b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>                                    | <b>24,757,322.00</b>  | <b>23,892,575.00</b>  | <b>3.62%</b>      | <b>11,471,544.00</b> | <b>12,415,060.00</b> | <b>-7.60%</b>     |
| <b>FAVÖK</b>                                                          | <b>57,664,614.00</b>  | <b>52,759,610.00</b>  | <b>9.30%</b>      | <b>29,483,830.00</b> | <b>27,297,525.00</b> | <b>8.01%</b>      |
| YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER                                     | 907,778.00            | 1,390,867.00          | -34.73%           | 767,444.00           | 131,137.00           | 485.22%           |
| YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER                                     | 33,070.00             | 14,946.00             | 0.00%             | 13,960.00            | 17,858.00            | -21.83%           |
| ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERL.YATIRIML. KÂRLARINDAN/ZARARLARINDAN PAYLAR | 0.00                  | 0.00                  | 0.00%             | 0.00                 | 0.00                 | 0.00%             |
| <b>FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)</b>        | <b>25,034,062.00</b>  | <b>24,675,367.00</b>  | <b>1.45%</b>      | <b>11,963,001.00</b> | <b>12,214,415.00</b> | <b>-2.06%</b>     |
| FİNANSMAN GELİRLERİ                                                   | 6,844,015.00          | 5,501,894.00          | 0.00%             | 1,952,697.00         | 4,570,753.00         | -57.28%           |
| FİNANSMAN GİDERLERİ                                                   | 34,745,443.00         | 21,735,370.00         | 59.86%            | 20,617,752.00        | 13,201,796.00        | 56.17%            |
| PARASAL KAZANÇ/KAYIP                                                  | 31,123,941.00         | 13,268,584.00         | 134.57%           | 16,154,439.00        | 13,988,437.00        | 15.48%            |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>              | <b>28,256,575.00</b>  | <b>21,710,475.00</b>  | <b>30.15%</b>     | <b>9,452,385.00</b>  | <b>17,571,809.00</b> | <b>-46.21%</b>    |
| DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ                                      | 3,522,541.00          | 3,457,114.00          | 0.00%             | 3,522,541.00         | 1,896,730.00         | 85.72%            |
| ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ                                        | 7,581,889.00          | 4,625,066.00          | 63.93%            | 1,997,854.00         | 5,218,071.00         | -61.71%           |
| <b>DÖNEM NET KÂRİ(Ana Ortaklık Payları)</b>                           | <b>17,152,145.00</b>  | <b>13,628,295.00</b>  | <b>25.86%</b>     | <b>5,961,745.00</b>  | <b>10,457,008.00</b> | <b>-42.99%</b>    |

Kaynak: Finnet

## **AÇIKLAMALAR**

- ✓ **NÖTR önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda, yüzde 0,01-14,99 aralığında getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.
- ✓ **TUT önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda yüzde 15,00-24,99 aralığında getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.
- ✓ **AL önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda yüzde 25,00 ve üzerinde getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.

## **KAYNAKLAR**

- ✓ Şirketin Finansal Tabloları ve Dipnotları,
- ✓ Şirketin Faaliyet Raporu
- ✓ Şirketin Finansal Sonuçlar Sunumu
- ✓ Finnet(finansal veri ve tabloların çekilmesi hususunda)

## **YASAL UYARI**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve 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.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

**Alnus Yatırım Araştırma Ekibi**

Ömürca Arık  
**Araştırma Uzmanı**