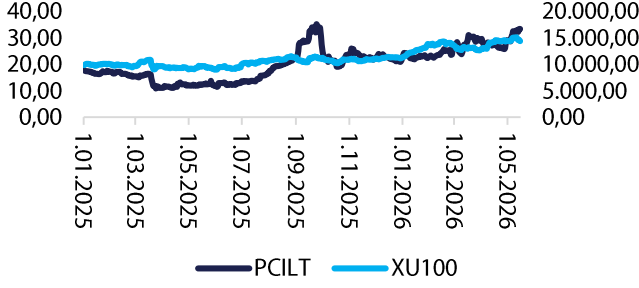


Son Fiyat	32,20
Piyasa Değeri (mln TL)	3.811
Piyasa Değeri (mln \$)	84
F/K	8,12
FD/FAVÖK	4,75
PD/DD	1,77
Hisse Sayısı (mln lot)	118
FDPO (%)	37,71
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	40



ORTAKLIK YAPISI	%
İlbak Holding	41,45
Banun Erkıran Çıtak	17,83
Diğer	40,72

PCILT	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-3,48	17,26	158,33
Getiri (\$)	-3,56	15,43	119,90
Getiri (XU100-Rölatif)	-1,12	21,09	113,22

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	9,33	8,55
Brüt Kar Marjı (Ç%)	7,17	7,05
FAVÖK Marjı (Y%)	6,97	5,26
FAVÖK Marjı (Ç%)	4,39	6,87
Net Kar Marjı (Y%)	4,48	4,19
Net Kar Marjı (Ç%)	3,42	5,69
Net Borç (mln TL)	-404,29	-1.014,03
İşletme Sermayesi (mln TL)	117,47	36,99
Cari Oran	1,27	1,43
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	140,57	768,84
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	-1,13	-2,57
Brüt Kar Büyüme (Y%)	90,61	4,97
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	35,30	4,97
FAVÖK Büyüme (Y%)	19,36	5,04
FAVÖK Büyüme (Ç%)	197,77	3,02
Net Kar Büyüme (Y%)	-31,00	30,08
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	1,52

Kaynak: Finnet

PC İletişim – PCILT - Olumlu

Ana akım medyada görece canlı seyir

PC İletişim, 2026 1.çeyrekte 2,54 milyar TL hasılat, 277 milyon TL FAVÖK, 144 milyon TL net kar ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: Yok/Pusula Yatırım: 3,6 milyar TL hasılat, 288 milyon TL FAVÖK, 166 milyon TL net kar)

Ana akım medya tarafında geçen sene zayıf seyretmişti. Bu doğrultuda 19 Mart etkisiyle birlikte ana akım medyanın tek noktaya odaklanması, görece reklamların elimine olmasıyla birlikte geçtiğimiz yıl zayıf seyretmişti. Bu sene aynı gündemlerin devamı takip edilse de birebir majör etki yaratıcı husus olmaması medya şirketleri için alan kazandırmaya devam ediyor. **Bileşik bakımdan bu yıl tekrardan %10 civarında reklam harcamalarında büyüme sektör özelinde gözetiyoruz.**

Sektör üzeri büyüme var. İlk çeyrekte şirket %15 artışla 2,54 milyar TL hasılat elde ederken özellikle elinde bulundurduğu CNBC-e gibi güçlü akım medya güçleri doğal olarak alan kazanımını sürdürülebilir hale getirdi. Önümüzdeki dönemde canlanmasını beklemekle birlikte 2 ve 3.çeyreğin genellikle sakin kalmasını bekleyebiliriz.

Operasyonel karlılıkta güçlü seyir sürüyor. Şirket ilk çeyrekte %64 artışla 277 milyon TL FAVÖK elde ederken marj tarafında 327 baz puan artışla %10,91'e yükseldi. %10 üzeri kalıcılık beklemesek dahi %7 üzerinde sürdürülebilir marj devamlılığı şirket nezdinde değerlendirme alanı açacaktır.

Yönetişim tarafında hiçbir problem yok. Şirket, ilk çeyrekte geçen seneye kıyasla 7 kat artış göstererek 769 milyon TL SNA pozitif şekilde faaliyetlerini sürdürürken zorlu koşullarda 404 milyon TL net nakitten 1 milyar TL net nakde ulaşmayı başardı. Şirketin piyasa değerinin %25'i oranında net nakitte oluşunu olumlu buluyoruz.

PCILT nezdinde finansalları olumlu bulmakla birlikte yılı yüksek tek haneli büyüme odağıyla birlikte sektörün üzerinde büyüme gerçekleştireceğini değerlendiriyoruz. Orta ve uzun vadede yakından takip etmeyi sürdüreceğiz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. 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 her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul