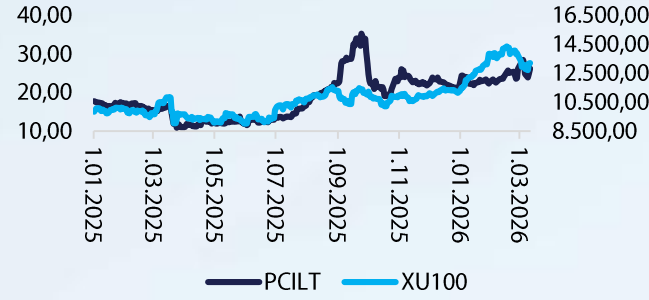


Son Fiyat	26,20
Piyasa Değeri (mln TL)	3.101
Piyasa Değeri (mln \$)	70
F/K	6,64
FD/FAVÖK	4,33
PD/DD	1,69
Hisse Sayısı (mln lot)	118
FDPO (%)	37,71
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	40



ORTAKLIK YAPISI	%
İLBAK HOLDİNG	41,45
Banun Erkıran Çıtak	17,83
PCILT	6,46
Diğer	34,26

PCILT	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	5,65	11,02	61,62
Getiri (\$)	5,69	9,91	33,96
Getiri (XU100-Rölatif)	5,46	15,28	35,16

Çeyreklik	2025/09	2025/12
Yıllık	2024/12	2025/12
Brüt Kar Marjı (Y%)	6,92	6,45
Brüt Kar Marjı (Ç%)	7,45	7,17
FAVÖK Marjı (Y%)	6,68	5,37
FAVÖK Marjı (Ç%)	5,37	4,39
Net Kar Marjı (Y%)	4,31	4,29
Net Kar Marjı (Ç%)	4,14	3,42
Net Borç (mln TL)	-321,21	-570,26
İşletme Sermayesi (mln TL)	169,51	228,88
Cari Oran	1,23	1,31
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-31,92	545,50
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	-1,19	-1,06
Brüt Kar Büyüme (Y%)	35,44	90,61
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-14,96	90,61
FAVÖK Büyüme (Y%)	31,00	16,19
FAVÖK Büyüme (Ç%)	47,56	197,77
Net Kar Büyüme (Y%)	-26,33	44,11
Net Kar Büyüme (Ç%)	2.126,10	0,00

PC İletişim - Olumlu

Eski iştahlı günlere geri dönüş

PC İletişim, 2025 4.çeyrekte 3,94 milyar TL hasılat, 169 milyon TL FAVÖK ve 130 milyon TL net kar ile güçlü sonuçlar paylaşarak eski iştahlı günlere geri dönüşün ilk sinyali piyasa ile paylaştı.

2025 yılında sektörde neler oldu? 2025 yılında Türkiye medya planlama, dijital reklamcılık ve iletişim sektörü, sıkı para politikalarının ve makroekonomik yavaşlamanın şirketleri ilk olarak pazarlama bütçelerinde kesintiye gitmeye zorladığı, tam anlamıyla bir "bütçe optimizasyonu" ve verimlilik yılı yaşadı. Yüksek enflasyon nedeniyle geleneksel mecraların (özellikle televizyon ve açık hava) satın alma birim maliyetleri artarken, markalar daralan bütçelerini yatırım getirisi anlık olarak ölçülebilen performansa dayalı dijital kanallara, programatik reklamlara ve veri odaklı hedefleme stratejilerine kaydırды. Bu daralma evresinde reklam verenlerin uzayan ödeme vadeleri sektör genelinde ciddi bir işletme sermayesi stresi yaratırken; yalnızca geleneksel medya satın almasına bağlı kalmayıp 360 derece dijital çözümler sunabilen, veri analitiğini merkeze alan ve yurt dışı pazarlara yönelik kampanya planlamalarıyla döviz bazlı gelir yaratan ajanslar, faaliyet kar marjlarını ve nakit döngülerini korumayı başardı.

Gelir büyümesi sürdü. Şirket, 2025 yılında yaşadığı zorlu koşullara rağmen yıllık %45 gelir büyümesi ile 10,9 milyar TL; 4.çeyrekte %114,93 artışla 3,94 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Şirket özellikle üstte belirttiğimiz paragrafta yer alan yalnızca geleneksel medya satın almasına bağlı kalmayıp 360 derece dijital çözümler sunabilen, veri analitiğini merkeze alan ve yurt dışı pazarlara yönelik kampanya planlamalarıyla döviz bazlı gelir yaratan ajanslar, faaliyet kar marjlarını ve nakit döngülerini korumayı başardı vurgusunu teyit eden yapıda yer aldı. Önümüzdeki dönemde devamını bekliyoruz.

Operasyonel çerçevede problem yok. Gelirden gelen güçlü seyirle FAVÖK, 2025 yılında %16 artışla 584 milyon TL; 4.çeyrekte %289,64 artışla 169 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Marj nezdinde 192 baz puan artışla %4,28'e yükselerek son dönemin zirve seviyesine erişti. %4 üzeri kalıcılığını takip etmeyi sürdüreceğiz.

Net nakit pozisyonu genişledi. Operasyonel karlılıktan gelen katkıyla net nakit pozisyonu 570 milyon TL'ye ulaşırken SNA pozitifte dönerek 545,5 milyon TL oldu. Şirketin yoğun geri alım programına rağmen bu yapının oluşmasını pozitif karşılıyoruz.

Eski günlerine geri dönme iştahını gözlemlediğimiz PCILT finansallarını olumlu değerlendiriyoruz. Bu finansal ile araştırma değerlendirme kapsamına alıyoruz.

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 ve 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

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394
Şişli/İstanbul