

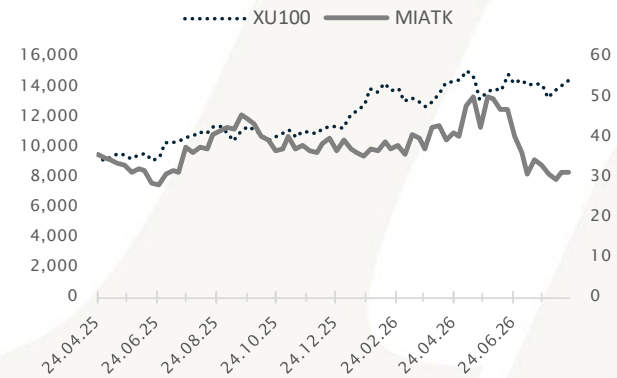
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	MIATK:TI	MIATK
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme	
Şirket Adı	Mia Teknoloji	
Hisse Sektör	Bilişim ve Yazılım	
Rapor Tarihi	20.08.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	31.00	
Öneri		
Hedef Fiyat - TL		
Önceki Hedef Fiyat - TL		
Getiri Potansiyeli - %		

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	15,314
Firma Değeri - Milyon TL	16,651
Hacim - Milyon TL	1,154
Halka Açıklık - %	57.00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	1,796	1,461	900
Brüt Kâr - Milyon TL	1,332	502	419
FAVÖK - Milyon TL	1,412	607	568
Net Kâr - Milyon TL	940	576	-371

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	413	753	476
Brüt Kâr - Milyon TL	133	175	190
FAVÖK - Milyon TL	176	227	242
Net Kâr - Milyon TL	-39	534	-138

Çarpanlar	2024/6	2025/6	2026/6
F/K (x)	21.87	5.67	0.00
FD/FAVÖK (x)	15.40	10.24	16.98

Mia Teknoloji A.Ş.

Mia Teknoloji 2Ç26'da 475 mn TL net satış, 232 mn TL FAVÖK ve 139 mn TL net zarar açıkladı. Ana ortaklık payı net zararı 137 mn TL olurken, yıllık bazda ciro %36,9 daraldı, FAVÖK %5,9 arttı ve 524 mn TL kâr zarara döndü. Çeyreklik bazda ciro %12,0 artarken FAVÖK %30,7 geriledi. Brüt marj 1.663 baz puan genişleyerek %39,9'a yükselirken, faaliyet marjı -%8,4'ten %13,9'a iyileşti.

Olumlu Gördüğümüz Noktalar

- Ürün miksindeki değişim marjları destekledi. Donanım ve ticari mal maliyeti 1Y26'da %77 azalarak 603 mn TL'den 138 mn TL'ye gerilerken, hizmet maliyeti yalnızca %4 düştü. Satışlardaki %37 daralmaya rağmen brüt kârın 175 mn TL'den 190 mn TL'ye yükselmesi, yüksek marjlı hizmetlerin ağırlığının arttığını gösteriyor.
- Şirket, 2Ç25'teki 63 mn TL faaliyet zararına karşılık 2Ç26'da 66 mn TL faaliyet kârı elde etti.
- Şirket 1Y26'da 520 mn TL geliştirme maliyetini aktifleştirirken, maddi olmayan duran varlıkların net defter değeri 4.267 mn TL'ye ulaştı. Teknoloji Geliştirme Bölgeleri kapsamındaki %100 kurumlar vergisi istisnası da vergi avantajı sağlıyor.

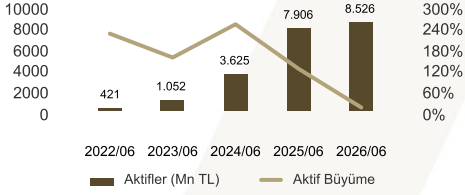
Olumsuz Gördüğümüz Noktalar

- 1Y26 hasılatı %38 gerileyerek 1.461 mn TL'den 900 mn TL'ye indi. Daralmanın nedeni açıklanmazken, 2026/06 faaliyet raporunun henüz yayımlanmaması belirsizliği artırıyor. İhracat payının yalnızca %0,85 olması, yurt içi ve özellikle kamu projelerine bağımlılığı gösteriyor.
- Finansman gideri 2Ç26'da yaklaşık beş kat artarak 233 mn TL'ye, ilk yarıda 478 mn TL'ye ulaştı. Giderlerin tamamı faiz kaynaklı. Tamamı TL cinsinden olan 1.838 mn TL finansal borcun %98'i kısa vadeli. Net borç bir yılda 184 mn TL'den 1.335 mn TL'ye yükseldi.
- Özkaynaklar 12 ayda %24 azalarak 7.886 mn TL'den 6.026 mn TL'ye geriledi. Şirket, 1Y25'teki 569 mn TL net kâr karşılık 1Y26'da 372 mn TL net zarar açıkladı.
- Gelir tablosunda Ar-Ge gideri bulunmaması, geliştirme harcamalarının büyük ölçüde aktifleştirildiğini gösteriyor. Maddi olmayan duran varlıkların özkaynaklara oranının %71'e ulaşması değer düşüklüğü riskini artırıyor. 555 mn TL yatırım harcaması hasılatın %62'sine ulaşırken, işletme nakit akışı 295 mn TL negatife döndü. Ticari borçların 386 mn TL'den 214 mn TL'ye gerilemesi de nakit çıkışını artırdı.

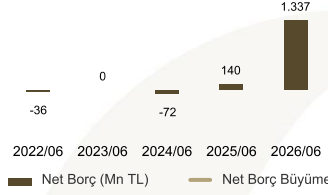
Genel Görüşümüz: MIATK'ın 2Ç26 sonuçlarını sınırlı olumsuz değerlendiriyoruz. Yüksek marjlı hizmetlere geçiş ve pozitif faaliyet kârlılığı olumlu. Buna karşın hasılatın %38 daralması, finansman giderlerinin beş kata yakın artması ve özkaynakların %24 erimesi görünümü zayıflatıyor. Yüksek maddi olmayan duran varlık oranı ve negatif işletme nakit akışı bilanço kalitesi açısından risk yaratıyor. Hasılat daralmasının nedeni ve yeni proje akışı netleşmeden, kısa vadeli borçluluk ve artan finansman maliyeti nedeniyle temkinli yaklaşımımızı koruyoruz.

Aktifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	3.302	2.825	2.915	3.098	6%	36%
Nakit ve Benzerleri	819	482	825	501	-39%	6%
Ticari Alacaklar	1.630	1.355	1.629	1.394	-14%	16%
Stoklar	9	0	28	51	83%	1%
Duran Varlıklar	5.144	4.940	4.991	5.428	9%	64%
Finansal Yatırımlar	0	578	0	0	-	0%
Maddi Duran Varlıklar	362	329	306	365	19%	4%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4.012	3.911	2.517	4.267	70%	50%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	8.446	7.764	7.906	8.526	8%	100%
Pasifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.787	1.840	1.613	2.168	34%	25%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1.073	1.500	805	1.712	113%	20%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	163	119	103	91	-12%	1%
Ticari Borçlar	386	104	418	214	-49%	3%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	223	272	323	332	3%	4%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	48	33	56	33	-41%	0%
Toplam Yükümlülükler	2.010	2.112	1.936	2.500	29%	29%
Toplam Özkaynaklar	6.432	5.648	5.968	6.023	1%	71%
Ödenmiş Sermaye	494	494	494	494	0%	6%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	4.912	3.787	3.735	4.037	8%	47%
Net Dönem Karı veya Zararı	-733	-218	569	-372	-	-4%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	8.446	7.764	7.906	8.526	8%	100%

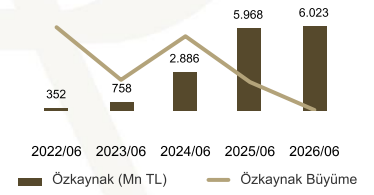
Aktifler ve Aktif Büyüme



Net Borç ve Net Borç Büyüme

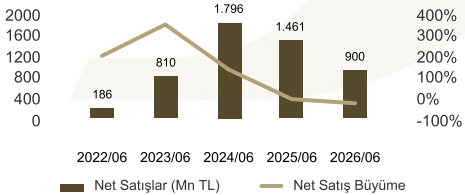


Özkaynak ve Özkaynak Büyüme

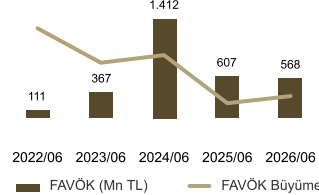


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Net Satışlar	2.757	397	1.461	900	-38%	100%
Satışların Maliyeti	1.823	182	959	481	-50%	53%
Brüt Kar (Zarar)	934	214	502	419	-17%	47%
Faaliyet Giderleri	149	37	116	150	30%	17%
Genel Yönetim Giderleri	149	37	116	150	30%	17%
Pazarlama Giderleri	0	0	0	0	-	0%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0	0	0	0	-	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	785	177	387	269	-30%	30%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	188	57	171	42	-75%	5%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	281	23	268	24	-91%	3%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	692	211	290	288	-1%	32%
FAVÖK (Faiz,Amortisman,Vergi Öncesi Kar)	1.185	313	607	568	-6%	63%
Finansman Gelirleri	255	9	169	77	-54%	9%
Finansman Giderleri	438	233	180	478	166%	53%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	-699	-142	772	-250	-	-28%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	-730	-218	576	-371	-	-41%

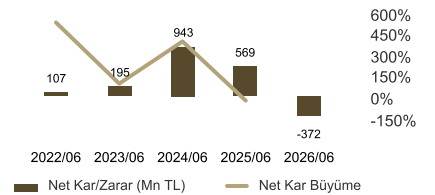
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



FAVÖK ve FAVÖK Büyüme

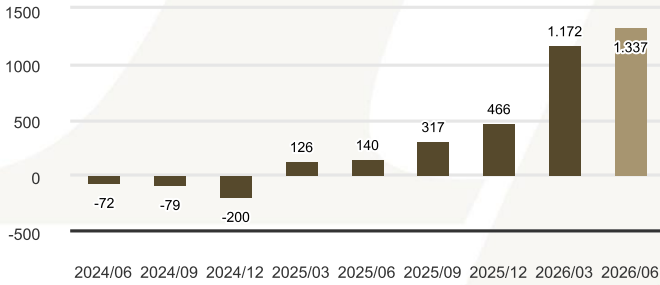


Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme

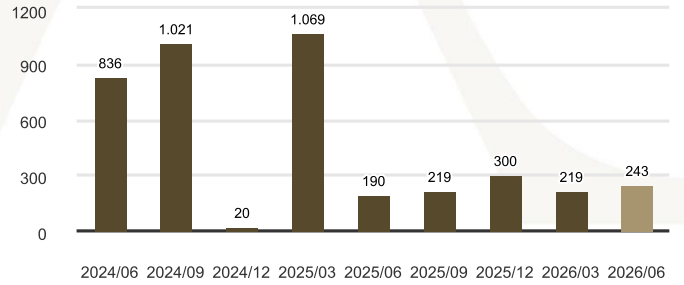


Finansal Oranlar	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Nakit Oran	45,8	26,2	51,1	23,1
Cari Oran	1,8	1,5	1,8	1,4
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Süresi (Gün)	3,8	2,7	5,4	4,9
Alacak Devir Süresi (Gün)	213,4	230,4	177,8	251,7
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	96,4	43,6	53,4	85,8
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	120,7	189,6	129,7	170,9
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	39,1	36,4	36,9	36,3
Duran Varlıklar / Aktifler	60,9	63,6	63,1	63,7
Toplam Borç / Aktifler	23,8	27,2	24,5	29,3
Toplam Borç / Özsermaye	31,3	37,4	32,4	41,5
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	300,4	218,7	190,1	243,3
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	25,4	19,2	13,6	21,2
Net Borç (Milyon TL)	465,9	1.172,1	140,3	1.337,3
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	0,4	1,0	0,1	1,2
İhracat Oranı (%)	2,7	1,4	2,0	0,8
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı	-8,8	-3,0	10,0	-4,5
Aktif Karlılığı (Yıllık)	-8,8	-13,6	43,5	-20,4
Özsermaye Karlılığı	-11,6	-4,0	13,0	-6,2
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	-11,6	-18,1	56,7	-28,0
Esas Faaliyet Kar Marjı	28,5	44,7	26,5	29,9
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	28,5	28,1	32,7	30,4
FAVÖK Marjı	43,0	79,0	41,5	63,1
FAVÖK Marjı (Yıllık)	43,0	45,6	46,0	52,2
Net Kar Marjı	-26,5	-55,0	39,4	-41,2
Net Kar Marjı (Yıllık)	-26,5	-39,6	82,4	-76,4

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)
MIATK	15.314,00	12,20	2,54	-	14,53	7,58	30%	52%	-76%	-6%	-5%	1.146	242	-1.678	-138
ODINE	281.222,50	22,51	125,17	4.551,45	1.776,07	110,66	-5%	6%	2%	1%	0%	158	43	62	-13
ARDYZ	29.616,99	21,42	4,31	23,80	9,42	4,29	34%	46%	17%	17%	10%	3.306	1.228	1.245	525
MANAS	11.183,07	1,72	19,38	-	-	27,05	-42%	-16%	-138%	-48%	-18%	-72	-62	-612	-215
LOGO	13.110,00	46,67	2,96	21,06	5,96	2,01	20%	34%	10%	14%	7%	2.022	744	622	370
DOFRB	20.150,00	15,09	8,67	66,43	55,44	17,01	22%	31%	25%	5%	3%	367	72	303	65
ATATP	28.921,88	109,70	4,51	14,68	7,26	5,12	66%	71%	35%	28%	16%	3.932	1.801	1.970	890
PATEK	13.269,21	8,54	3,50	-	-	4,93	-26%	-16%	-24%	-48%	-15%	-355	-162	-534	-452
INDES	8.542,50	11,99	1,01	9,93	1,78	0,07	4%	4%	1%	9%	2%	4.428	1.885	861	276
NETCD	17.837,40	26,00	5,01	21,24	14,75	11,21	56%	76%	55%	12%	23%	1.165	313	840	193
Bilişim ve Yazılım Ort.			1,48	17,46	10,18	1,11	6%	11%	6%	10%	2%	-	-	-	-
XU100			1,36	19,67	13,56	1,15	6,0%	10,5%	5,7%	11,1%	-	-	-	-	-

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.