

MIATK 2Ç26 Sonuçları (Kısmen Negatif)

Mia Teknoloji

MİA Teknoloji, 2Ç26 finansallarında; yıllık bazda %23,6 azalışla 575,5 milyon TL satış geliri, %6 artışla 232,9 milyon TL FAVÖK ve 137,7 milyon TL ana ortaklık net zararı açıkladı (2Ç25: 534,5 milyon TL net kâr).

Cirodaki daralmaya karşın FAVÖK'ün yıllık bazda artması marj görünümünü desteklerken, finansman giderlerindeki yükseliş ve net parasal pozisyonun zarara dönmesi net kârlılık üzerinde baskı oluşturd.

Marj tarafında belirgin bir iyileşme görüldü. Brüt kâr marjı yıllık bazda %23,3'ten %50,3'e, FAVÖK marjı ise %29,2'den %40,5'e yükseldi. Bununla birlikte, kârlılık performansındaki durum dikkat çekti. FAVÖK'ün çeyrek bazda %30,5 azalarak 335,2 milyon TL'den 232,9 milyon TL'ye gerilemesi, 1Ç26'daki yüksek marj seviyesinin 2Ç26'da normalleştiğini gösterdi.

Net kâr tarafında şirket, 1Ç26'daki 218,2 milyon TL zararın ardından 2Ç26'da da 137,7 milyon TL net zarar açıkladı. Zararda finansal kalemler etkili olurken, finansman giderleri yıllık bazda yaklaşık 4,9 kat artarak 233,1 milyon TL'ye yükseldi. Net parasal pozisyon ise 2Ç25'teki 338,1 milyon TL kazançtan 2Ç26'da 47,5 milyon TL zarara döndü. Net borç da Aralık 2025'teki 301,9 milyon TL'den Haziran 2026'da 1,24 milyar TL'ye yükseldi.

Diğer taraftan, dönem içerisinde operasyonel büyümeyi destekleyebilecek bazı gelişmeler gerçekleşti. Bağlı ortaklık Tripy, İstanbul Büyükşehir Belediyesi'nden 10 yıllık paylaşımlı elektrikli bisiklet işletme lisansı olarak hizmet verdiği toplam nüfusu 30 milyonun üzerine taşıdı. Kırgızistan'daki bir enerji şirketiyle imzalanan sözleşme kapsamında ilk 310 bin ABD doları tutarındaki sipariş teslim edilerek tahsil edildi. Ayrıca NATO'nun NCIA ajansının açtığı siber güvenlik ihalesine teklif verilirken, toplam yaklaşık 57,2 milyon TL bütçeli üç yeni Ar-Ge projesi Gazi Teknopark tarafından onaylandı.

Genel olarak 2Ç26 sonuçlarını kısmen negatif değerlendiriyoruz. FAVÖK'ün yıllık bazda artması ve Tripy'nin İstanbul operasyonuna ilişkin alınan lisans gibi gelişmeler orta vadeli büyüme görünümünü desteklese de, cirodaki daralma, üst üste ikinci çeyrekte kaydedilen net zarar ve net borçtaki belirgin yükseliş kısa vadeli görünüm açısından olumsuz tarafta öne çıkıyor.

Bununla birlikte, Lider Sistem Teknolojileri A.Ş.'nin şirkete devrolmak suretiyle birleşmesine ilişkin SPK onayının Temmuz 2026'da alınması, sermaye tabanını yaklaşık iki katına çıkaracak olması nedeniyle önümüzdeki dönemde takip edeceğimiz önemli yapısal gelişmeler arasında yer alıyor.

Hisse Detayları

Bloomberg Kodu	MIATK TI
Hisse Fiyatı, TL	30,40
Fiili Dolaşım Oranı	59,41%
Piyasa Değeri, milyon TL	15,018
Piyasa Değeri, milyon ABD doları	314
BIST-100 Endeks Ağırlığı	0,20%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0,14%
Yabancı Yatırımcı Oranı	4,07%
Emeklilik Fonları Oranı	5,37%
Yatırım Fonları Oranı	11,44%

Kaynak: Matrics, Finnet, PhillipCapital Araştırma

Fiyat ve piyasa değeri 20/08/2026 itibarıyla

Finansallar, mın TL,

TMS 29 Uygulanmış	2Ç25	2Ç26	6A25	6A26
Gelirler	753	476	1,461	900
Brüt Kâr	175	190	502	419
Brüt Kâr Marjı	23,3%	39,9%	34,4%	46,6%
FAVÖK	220	233	607	568
FAVÖK Marjı	29,2%	49,0%	41,5%	63,1%
Net Kâr	534	-138	576	-371
Net Kâr Marjı	71,0%	-29,0%	39,4%	-41,2%
Net Borç	185	1,337	185	1,337

Piyasa Çarpanları

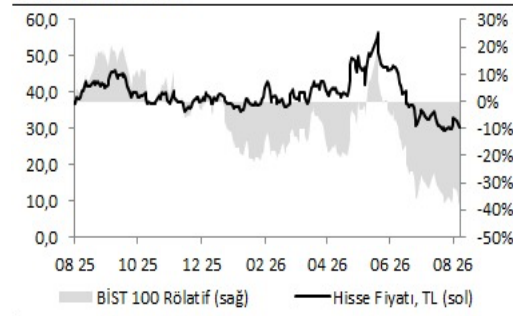
	2024	2025	Son
F/K	3,1	a.d.	a.d.
PD/DD	1,4	4,0	2,5
FD/FAVÖK	4,0	18,8	12,1

Kaynak: Şirket Verisi, PhillipCapital Araştırma

Ortaklık Yapısı	Hisse Sayısı (milyon)	Oran
Diğer	311	62,9%
Effective Invest Yatırım Holding Aİ	74	15,0%
Ali Gökhan Beltekin	53	10,8%
İhsan Ünal	53	10,8%
Hisse Geri Alım	3	0,5%
Toplam	494	

Kaynak: Şirket Verisi

Hisse Fiyat Performansı



Kaynak: BİST, Finnet

Yasal Uyarı

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve analizler 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. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlara ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.