

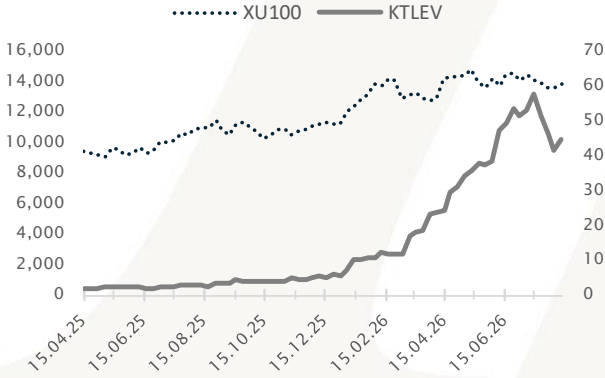
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	KTLEV:TI	KTLEV
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme	
Şirket Adı	Katılmevim Tas. Fin.	
Hisse Sektör	Finansman Şirketleri	
Rapor Tarihi	11.08.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	44.50	
Öneri		
Hedef Fiyat - TL		
Önceki Hedef Fiyat - TL		
Getiri Potansiyeli - %		

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	311,500
Firma Değeri - Milyon TL	266,069
Hacim - Milyon TL	4,101
Halka Açıklık - %	24.00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	1,516	5,684	9,205
Brüt Kâr - Milyon TL	892	3,390	5,376
FAVÖK - Milyon TL	1,026	4,209	33,484
Net Kâr - Milyon TL	732	2,820	22,931

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	831	2,796	5,172
Brüt Kâr - Milyon TL	495	1,823	3,091
FAVÖK - Milyon TL	46	2,420	28,656
Net Kâr - Milyon TL	26	1,711	19,570

Çarpanlar	2024/6	2025/6	2026/6
F/K (x)	6.31	3.97	12.57
FD/FAVÖK (x)	3.17	1.06	7.56

Katılmevim Tasarruf Finansman A.Ş.

Katılmevim 2Ç26'da 5.172 mn TL esas faaliyet geliri, 3.091 mn TL brüt faaliyet kârı ve 19.570 mn TL ana ortaklık net kârı açıkladı. Esas faaliyet geliri yıllık %85,0, brüt faaliyet kârı %69,5 artarken, net kâr 11,4 katına çıktı. Bununla birlikte net kârdaki sıçramanın temel kaynağını 25.506 mn TL'ye ulaşan diğer faaliyet gelirleri oluşturdu.

Olumlu Gördüğümüz Noktalar

- Esas faaliyetler güçlü büyüdü. Tasarruf finansman gelirleri yıllık %85,0, çeyreklik %28,3 arttı. Tasarruf finansman alacakları 18.975 mn TL'den 37.805 mn TL'ye çıkarak yaklaşık iki katına ulaştı. Şirket 151 milyar TL sözleşme hacmi, 106.044 sözleşme ve 102.048 aktif üyeye ulaşıırken, 2026'da 12 yeni şube açtı.
- Özkaynak tabanı belirgin şekilde güçlendi. Toplam özkaynak bir yılda 6.566 mn TL'den 34.358 mn TL'ye yükseldi. Şirket net nakit pozisyonunu korurken alınan kredi veya ihraç edilmiş menkul kıymet bulunmuyor.
- Grup içi yeniden yapılanma sürüyor. İktisat Katılım Bankası'nın %99,90'ı Nisan 2026'da 12.422 mn TL bedelle devredilirken 2.422 mn TL satış kârı açıklandı. Bilanço sonrasında Bainbridge'in %70'i de 120 mn USD bedelle devredildi.

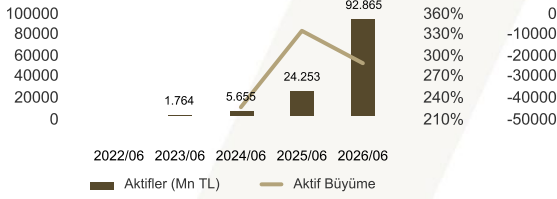
Olumsuz Gördüğümüz Noktalar

- Net kârın kalitesi zayıf. 25.506 mn TL diğer faaliyet gelirinin 23.563 mn TL'si, yani %92,4'ü sermaye piyasası işlem kârından oluştu. Gayrimenkul değer artışı yalnızca 732 mn TL seviyesinde kalırken, net kârın yaklaşık %84'ü operasyon dışı kaynaklardan geldi.
- Söz konusu kazanç büyük ölçüde gerçekleşmemiş değerleme etkisi taşıyor. Gerçeğe uygun değer farkı kâr/zarara yansıtılan yatırım fonları 15.862 mn TL'den 41.693 mn TL'ye yükseldi. Buna paralel ertelenmiş vergi yükümlülüğünün 19,2 mn TL'den 7.026 mn TL'ye çıkması kazancın önemli bölümünün nakde dönüşmediğine işaret ediyor. Fonların içeriğinin ve değerleme hiyerarşisinin açıklanmaması şeffaflığı sınırlıyor.
- Aktif kalitesinde bozulma sinyalleri görülüyor. Takipteki tasarruf finansman alacakları 71,8 mn TL'den 220,3 mn TL'ye yükselerek yaklaşık üç katına çıktı. Ayrıca BDDK tarafından uygulanan 52,97 mn TL idari para cezasının 39,73 mn TL'lik indirimli tutarı Ocak 2026'da ödendi.

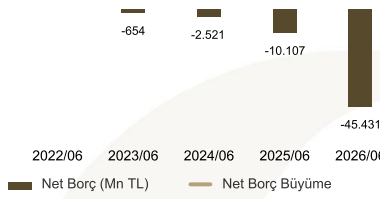
Genel Görüşümüz: Katılmevim'in 2Ç26 sonuçlarını nötr, kâr kalitesi açısından ise zayıf değerlendiriyoruz. Esas faaliyetlerdeki güçlü büyüme, hızla genişleyen alacak portföyü ve güçlenen özkaynak yapısı olumlu. Buna karşılık manşet net kârın büyük bölümünün gerçekleşmemiş yatırım fonu değerleme kazancından kaynaklanması, açıklanan kârın sürdürülebilirliğini sınırlıyor. Bu nedenle 19,6 milyar TL'lik net kâr üzerinden yapılacak çarpan analizlerinin yanıltıcı olabileceğini düşünüyoruz. Takipteki alacaklardaki hızlı artış ve fon portföyünün içeriğinin açıklanmaması da izlenmesi gereken başlıklar olarak öne çıkıyor.

Aktifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	40.400	48.293	18.312	83.699	357%	90%
Nakit ve Benzerleri	8.518	5.012	3.557	4.233	19%	5%
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	-	0%
Stoklar	0	0	0	0	-	0%
Duran Varlıklar	7.056	8.387	5.941	9.166	54%	10%
Finansal Yatırımlar	-	-	-	-	-	0%
Maddi Duran Varlıklar	994	972	614	1.046	70%	1%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	292	310	251	317	27%	0%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	47.456	56.679	24.253	92.865	283%	100%
Pasifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	0	0	0	0	-	0%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	0	0	0	0	-	0%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	-	-	-	-	-	0%
Ticari Borçlar	0	0	0	0	-	0%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	0	0	0	0	-	0%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	0	0	0	0	-	0%
Toplam Yükümlülükler	0	0	0	0	-	0%
Toplam Özkaynaklar	11.383	14.754	5.550	33.145	497%	36%
Ödenmiş Sermaye	2.070	2.070	2.070	2.070	0%	2%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	513	8.839	513	7.630	1.387%	8%
Net Dönem Karı veya Zararı	8.729	3.353	2.879	23.081	702%	25%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	47.456	56.679	24.253	92.865	283%	100%

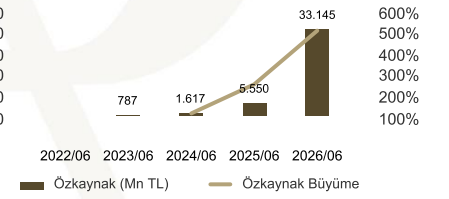
Aktifler ve Aktif Büyüme



Net Borç ve Net Borç Büyüme

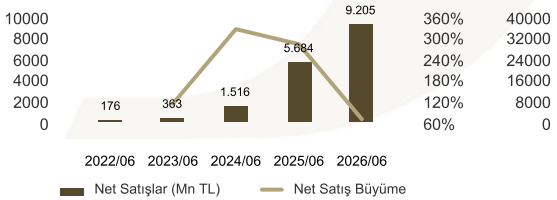


Özkaynak ve Özkaynak Büyüme

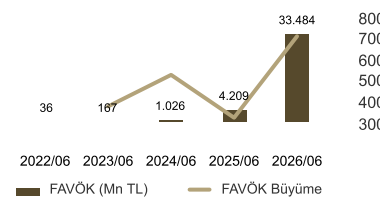


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Net Satışlar	14.650	4.033	5.684	9.205	62%	100%
Satışların Maliyeti	194	22	131	43	-67%	0%
Brüt Kar (Zarar)	9.580	2.285	3.390	5.376	59%	58%
Faaliyet Giderleri	4.876	1.726	2.162	3.786	75%	41%
Genel Yönetim Giderleri	-	-	-	-	-	0%
Pazarlama Giderleri	-	-	-	-	-	0%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0	0	0	0	-	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	12.324	4.763	4.139	33.353	706%	362%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	3.055	2.512	998	28.018	2.709%	304%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	262	16	242	15	-94%	0%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	15.117	7.259	4.895	61.355	1.153%	667%
FAVÖK (Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar)	12.507	4.828	4.209	33.484	696%	364%
Finansman Gelirleri	0	0	0	0	-	0%
Finansman Giderleri	194	22	131	43	-67%	0%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	12.324	4.763	4.139	33.353	706%	362%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	8.620	3.361	2.820	22.931	713%	249%

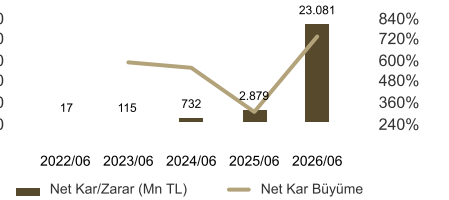
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



FAVÖK ve FAVÖK Büyüme

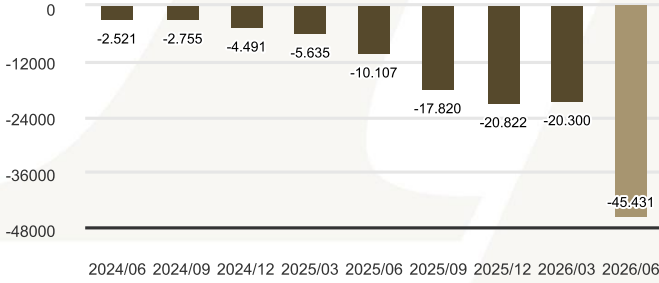


Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme

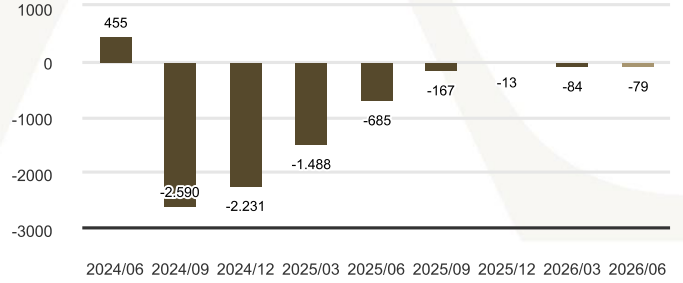


Finansal Oranlar	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Nakit Oran	-	-	-	-
Cari Oran	-	-	-	-
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Süresi (Gün)	-	-	-	-
Alacak Devir Süresi (Gün)	-	-	-	-
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	-	-	-	-
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	-	-	-	-
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	85,1	85,2	75,5	90,1
Duran Varlıklar / Aktifler	14,9	14,8	24,5	9,9
Toplam Borç / Aktifler	0,0	0,0	0,0	0,0
Toplam Borç / Özsermaye	-	-	-	-
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-13,0	-83,9	-685,2	-78,6
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-0,1	-0,5	-10,7	-0,2
Net Borç (Milyon TL)	-20.822,5	-20.299,6	-10.106,9	-45.431,0
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	-1,7	-1,3	-1,6	-1,1
İhracat Oranı (%)	-	-	-	-
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı	26,0	8,9	18,9	39,2
Aktif Karlılığı (Yıllık)	26,0	28,8	28,4	49,1
Özsermaye Karlılığı	119,9	35,8	78,7	118,5
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	119,9	115,8	118,5	148,5
Esas Faaliyet Kar Marjı	84,1	118,1	72,8	362,3
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	84,1	97,1	67,1	228,6
FAVÖK Marjı	85,4	119,7	74,0	363,8
FAVÖK Marjı (Yıllık)	85,4	98,4	68,9	229,9
Net Kar Marjı	58,8	83,4	49,6	249,1
Net Kar Marjı (Yıllık)	58,8	68,8	45,7	158,1

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)		
KTLEV	311.500,00	4,91	9,40	10,84	6,37	14,64	229%	230%	158%	119%	39%	41.782	28.656	28.732	19.570	
Finansman Şirketleri Ort.		1,49	17,60	9,87	1,07		6%	11%	6%	10%	2%	-	-	-	-	
XU100		1,34	18,80	12,32	1,14		6,1%	10,4%	5,6%	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.