

**ŞİRKET KÜNYESİ**

Şirket Adı	Manas Enerji Yönetimi Sanayi Ve Ticaret A.Ş.
Sektör	Bilişim ve Yazılım
Sermaye Grubu	-
Kuruluş Tarihi	15/08/1997
Kayıtlı Sermaye	800,000,000
Ödenmiş Sermaye	165,528,000
Personel Sayısı	122
Genel Müdür	İBRAHİM KAPUSUZ
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu BİST Endeksleri	XUTUM, XUTEK, XBLSM, XTUMY, XSANK, XBANA, XTKJS, XU500
Halka Arz Tarihi	13/07/2021
Halka Açıklık Oranı	93%
Halka Açık Piyasa Değeri	7,844,835,398
Aylık	0.00
Beta	3 Aylık 0.08
Yıllık	0.44

**ORTAKLIK YAPISI**

Ortak Adı	Sermaye Payı	Pay
TERA YATIRIM TEKNOLOJİ HOLDİNG A.Ş.	20,064,000	6.1%
Diğer	310,992,000	93.9%

**KARLILIK**

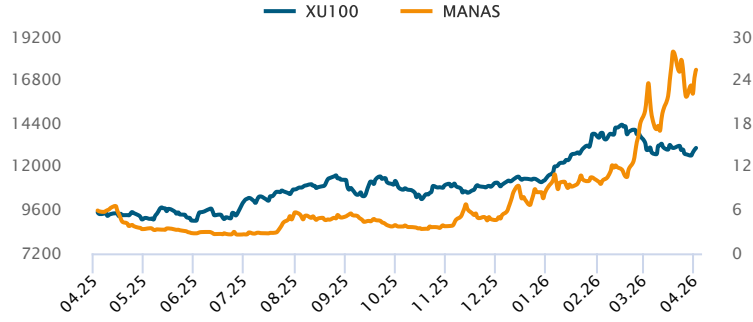
Son 5 yıl	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Net K/Z (Yıllık) (Mn TL)	4	-39	57	-148	-411
Hisse Başına Kar (TL) (Yıllık)	0.21	-	0.69	-	-
Hisse Başına Kar (USD) (Yıllık)	0.02	-	0.02	-	-
Aktif Karlılığı (Yıllık)	3.1%	-9.7%	6.0%	-9.4%	-22.2%
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	5.4%	-17.5%	10.6%	-16.6%	-49.4%

**BÜYÜME ANALİZİ**

Son 5 Dönem	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12
Aktif Büyüme	57%	59%	48%	42%	-9%
Özsermaye Büyüme	42%	42%	43%	32%	-41%
Net Satış Büyüme	20%	-5%	16%	33%	9%
Net Satış Büyüme (Çeyrek)	94%	-5%	49%	73%	-26%
Net Satış Büyüme (Yıllık)	20%	11%	25%	49%	9%
Esas Faaliyet Karı Büyüme	12%	-	-	-	-
Esas Faaliyet Karı Büy. (Çeyrek)	89%	-28%	-13%	-	-27%
Esas Faaliyet Karı Büy. (Yıllık)	12%	-12%	-41%	-	-
Faaliyet Gider Büyüme (Çeyrek)	10%	13%	7%	42%	51%
Faaliyet Gider Büyüme (Yıllık)	45%	27%	20%	21%	32%
FAVÖK Büyüme	21%	-37%	-28%	-	-64%
FAVÖK Büyüme (Çeyrek)	331%	-37%	127%	-	-23%
FAVÖK Büyüme (Yıllık)	21%	4%	-8%	-6%	-64%
Net K/Z Büyüme	-	-	-	-	-
Net K/Z Büyüme (Çeyrek)	-	-	-	-	-
Net K/Z (Yıllık)	-	-	-	-	-
Kısa Vadeli Borç Büyüme	79%	68%	50%	51%	29%
Toplam Borç Büyüme	80%	84%	53%	53%	30%

**FİNANSAL BİLGİLER**

Son 5 Dönem	2024/12	2025/03	2025/06	2025/09	2025/12
Dönen Varlıklar	709	518	566	576	642
Duran Varlıklar	1,222	1,025	1,086	1,169	1,120
Toplam Aktifler	1,931	1,543	1,653	1,745	1,763
Özsermaye	1,048	826	834	793	614
Net Borç	618	484	564	611	665
Net Yabancı Para Pozisyonu	1	16	2	-38	-64
Net Satışlar	476	99	208	371	517
Esas Faaliyet Karı	110	-11	-13	-83	-62
FAVÖK	149	19	34	-18	53
Ana Ortaklık Net K/Z	-148	-58	-102	-211	-411


**HİSSE PERFORMANSI (%)**

Değişim (%)	Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı	Yıllık	İlk İşlem
MANAS	4.68	10.30	28.88	204.36	311.75	3,407.46
XU100'e göre	3.77	7.56	31.79	162.61	200.43	265.36

**EN DÜŞÜK EN YÜKSEK FİYAT SEVİYELERİ**

Haftalık	Aylık	Yılbaşı	Yıllık
21.16	26.60	16.00	28.52
7.92	28.52	2.57	28.52

**PİYASA DEĞERİ**

Değişim (%)	02.04.2026	2025/12	2024/12	2023/12
PD (Mn TL)	8,435	2,640	1,477	589
Halka Açık PD (Mn TL)	7,845	1,822	1,019	407
PD (Mn USD)	190	62	42	20
Halka Açık PD (Mn USD)	177	43	29	14

**DEĞERLEME ORANLARI**

	Sektör Ort.	02.04.2026	2025/12	2024/12	2023/12
Piyasa Değeri / Defter Değeri	2.70	13.73	4.30	1.41	0.80
Fiyat Kazanç	17.29	-	-	-	10.36
Firma Değeri / FAVÖK	11.25	171.28	62.21	14.03	7.23
Firma Değeri / Net satış	2.40	17.62	6.40	4.40	2.24

**BİLANÇO ve GELİR TABLOSU ANALİZİ**
**Şirket son dönemde 410.74 milyon TL zarar açıkladı.**

Şirketin net kârı yılın son çeyreğinde -410.74 milyon TL olarak gerçekleşti.

**Net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %8.6 yükseldi.**

Şirketin net satışları yılın son çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %0.9 düşerken, geçen yılın aynı dönemine göre %8.6 yükselişle 516.52 milyon TL olarak gerçekleşti.

**Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre yükseldi.**

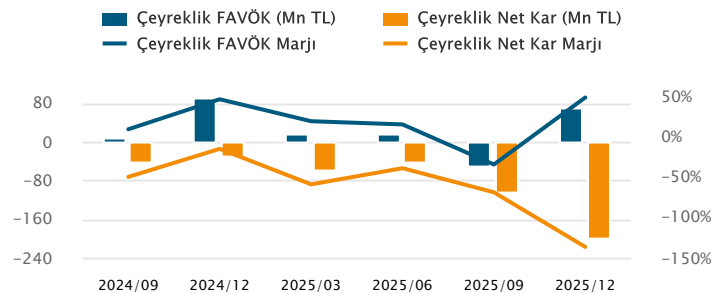
Geçtiğimiz çeyrek %-34.5 düzeyinde olan FAVÖK marjının 83.1 puan yükselişle %48.6 düzeyinde gerçekleştiği dikkat çekmekte.

**Çeyreklik FAVÖK 70.95 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.**

Şirketin 2025/12 bilanço döneminde FAVÖK rakamı bir önceki yılın aynı dönemine göre %22.57 düşüşle 70.95 milyon TL düzeyinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı %10.29 seviyesine düştü. Brüt kar marjı ise %32.22 seviyesine geriledi.

**Şirketin özsermayesi son bir yıllık dönemde %-41.4 azalış kaydetti.**

Şirketin özsermaye karlılığı yıllık bazda %-49.43 aktif karlılığı %-22.24 düzeyinde gerçekleşti.



Aktifler (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Değ.	Dikey
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>342</b>	<b>494</b>	<b>709</b>	<b>642</b>	<b>-9%</b>	<b>36%</b>
Nakit ve Benzerleri	29	6	6	18	191%	1%
Ticari Alacaklar	104	77	151	73	-52%	4%
Stoklar	132	290	467	502	7%	28%
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>314</b>	<b>736</b>	<b>1,222</b>	<b>1,120</b>	<b>-8%</b>	<b>64%</b>
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	-	0%
Maddi Duran Varlıklar	235	575	906	831	-8%	47%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	68	132	292	265	-9%	15%
<b>Toplam Varlıklar (Aktifler)</b>	<b>657</b>	<b>1,229</b>	<b>1,931</b>	<b>1,763</b>	<b>-9%</b>	<b>100%</b>

Pasifler (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Değ.	Dikey
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>225</b>	<b>385</b>	<b>688</b>	<b>887</b>	<b>29%</b>	<b>50%</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	69	121	264	376	42%	21%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	55	123	262	196	-25%	11%
Ticari Borçlar	63	35	60	111	84%	6%
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>96</b>	<b>107</b>	<b>196</b>	<b>262</b>	<b>34%</b>	<b>15%</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	50	53	82	102	24%	6%
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>322</b>	<b>492</b>	<b>883</b>	<b>1,148</b>	<b>30%</b>	<b>65%</b>
<b>Toplam Özkaynaklar</b>	<b>335</b>	<b>737</b>	<b>1,048</b>	<b>614</b>	<b>-41%</b>	<b>35%</b>
Ödenmiş Sermaye	20	83	166	166	0%	9%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	25	-29	36	-112	-	-6%
Net Dönem Karı veya Zararı	-39	57	-148	-411	-	-23%
<b>Toplam Kaynaklar (Pasifler)</b>	<b>657</b>	<b>1,229</b>	<b>1,931</b>	<b>1,763</b>	<b>-9%</b>	<b>100%</b>

Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Değ.	Dikey
<b>Net Satışlar</b>	<b>269</b>	<b>398</b>	<b>476</b>	<b>517</b>	<b>9%</b>	<b>100%</b>
Satışların Maliyeti (-)	161	179	193	350	82%	68%
<b>Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>109</b>	<b>218</b>	<b>283</b>	<b>166</b>	<b>-41%</b>	<b>32%</b>
<b>Faaliyet Giderleri (-)</b>	<b>58</b>	<b>120</b>	<b>173</b>	<b>229</b>	<b>32%</b>	<b>44%</b>
Genel Yönetim Giderleri	32	69	103	139	35%	27%
Pazarlama Giderleri	24	44	60	75	25%	14%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	3	6	11	15	44%	3%
<b>Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı</b>	<b>50</b>	<b>99</b>	<b>110</b>	<b>-62</b>	<b>-</b>	<b>-12%</b>
<b>Faaliyet Karı veya Zararı</b>	<b>52</b>	<b>104</b>	<b>119</b>	<b>-125</b>	<b>-</b>	<b>-24%</b>
Finansman Gelirleri	1	19	3	4	46%	1%
Finansman Giderleri (-)	17	93	242	320	32%	62%
<b>Vergi Öncesi Kar veya Zarar</b>	<b>-20</b>	<b>17</b>	<b>-141</b>	<b>-387</b>	<b>-</b>	<b>-75%</b>
<b>Dönem Karı veya Zararı</b>	<b>-39</b>	<b>57</b>	<b>-148</b>	<b>-411</b>	<b>-</b>	<b>-80%</b>

Finansal Oranlar	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
<b>Likidite Oranları</b>				
Nakit Oran	12.8	1.5	0.9	2.1
Cari Oran	1.5	1.3	1.0	0.7
<b>Faaliyet Oranları</b>				
Stok Devir Hızı (Yıllık)	2.4	1.1	0.6	0.8
Alacak Devir Hızı (Yıllık)	4.1	6.3	5.8	6.5
Aktif Devir Hızı (Yıllık)	0.7	0.4	0.3	0.3
<b>Finansal Yapı Oranları</b>				
Dönen Varlıklar / Aktifler	52.1%	40.2%	36.7%	36.4%
Duran Varlıklar / Aktifler	47.9%	59.8%	63.3%	63.6%
Toplam Borç / Aktifler	49.0%	40.0%	45.7%	65.1%
Toplam Borç / Özsermaye	95.9%	66.7%	84.3%	186.9%
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-19.58	55.96	1.40	-64.10
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-31.2%	45.5%	0.9%	-120.6%
Net Borç (Mn TL)	152.3	301.3	617.9	665.3
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	2.4%	2.4%	4.1%	12.5%
İhracat Oranı	2.8%	3.7%	8.1%	7.9%
<b>Karlılık Oranları</b>				
Aktif Karlılığı	-9.7%	6.0%	-9.4%	-22.2%
Aktif Karlılığı (Yıllık)	-9.7%	6.0%	-9.4%	-22.2%
Özsermaye Karlılığı	-17.5%	10.6%	-16.6%	-49.4%
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	-17.5%	10.6%	-16.6%	-49.4%
Esas Faaliyet Kar Marjı	18.7%	24.8%	23.1%	-12.1%
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	18.7%	24.8%	23.1%	-12.1%
FAVÖK Marjı	23.3%	31.0%	31.4%	10.3%
FAVÖK Marjı (Yıllık)	23.3%	31.0%	31.4%	10.3%
Net Kar Marjı	-14.6%	14.3%	-31.1%	-79.5%
Net Kar Marjı (Yıllık)	-14.6%	14.3%	-31.1%	-79.5%

Destek ve Direnç	Kapanış	Hareketli Ortalamalar (HO)					Değişim	Kapanış Seviyesi	Değişim		Göreceli Değişim		
		Seviye	Yönü	Sinyal	Kapanış HO'nun	TL			TL	USD	XU100	XU030	
Direnç 3	29.99	25.48	24.17	YUKARI	-	5.4%	üstünde	Günlük	25.48	4.7%	4.7%	3.8%	3.3%
Direnç 2	28.29	5 HO	23.76	YUKARI	-	7.2%	üstünde	Son 5 Gün	21.72	17.3%	17.0%	14.1%	13.9%
Direnç 1	26.89	10 HO	22.27	YUKARI	-	14.4%	üstünde	Son 10 Gün	25.20	1.1%	0.5%	2.0%	2.3%
PIVOT	25.19	20 HO	17.95	YUKARI	-	41.9%	üstünde	Son 1 Ay	19.77	28.9%	27.2%	31.8%	31.1%
Destek 1	23.79	50 HO	13.85	YUKARI	-	83.9%	üstünde	Yılbaşı	8.37	204.4%	193.9%	162.6%	150.0%
Destek 2	22.09	100 HO	10.31	YUKARI	-	147.2%	üstünde	Son Bir Yıl	6.19	311.7%	250.3%	200.4%	187.7%

**TEKNİK GÖSTERGELER**

Teknik Gösterge	Değer	Yön	Sinyal	Yorum
RSI (14)	60.99	YUKARI		RSI orta bölgede ve yönü YUKARI.
5 HO	57.04			
MOM (9)	91.00	AŞAĞI		Momentum 0 referans çizgisi altında ve yönü AŞAĞI.
5 HO	98.63			
MACD (26,12)	2.24	AŞAĞI		MACD 0 referans çizgisi üzerinde ve yönü AŞAĞI.
Triger (9)	2.55			

**İŞLEM HACMI**

Son Gün Hacim	547.8 Mn TL	Son Gün Hacim Ortalamasının
Ortalama İşlem Hacmi		
Son 5 Gün	452.7 Mn TL	% 21 üstünde
Son 10 Gün	543.7 Mn TL	% 1 üstünde
Son 1 ay	1,334.9 Mn TL	% 59 altında
Yılbaşı	898.8 Mn TL	% 39 altında
Son Bir Yıl	350.7 Mn TL	% 56 üstünde

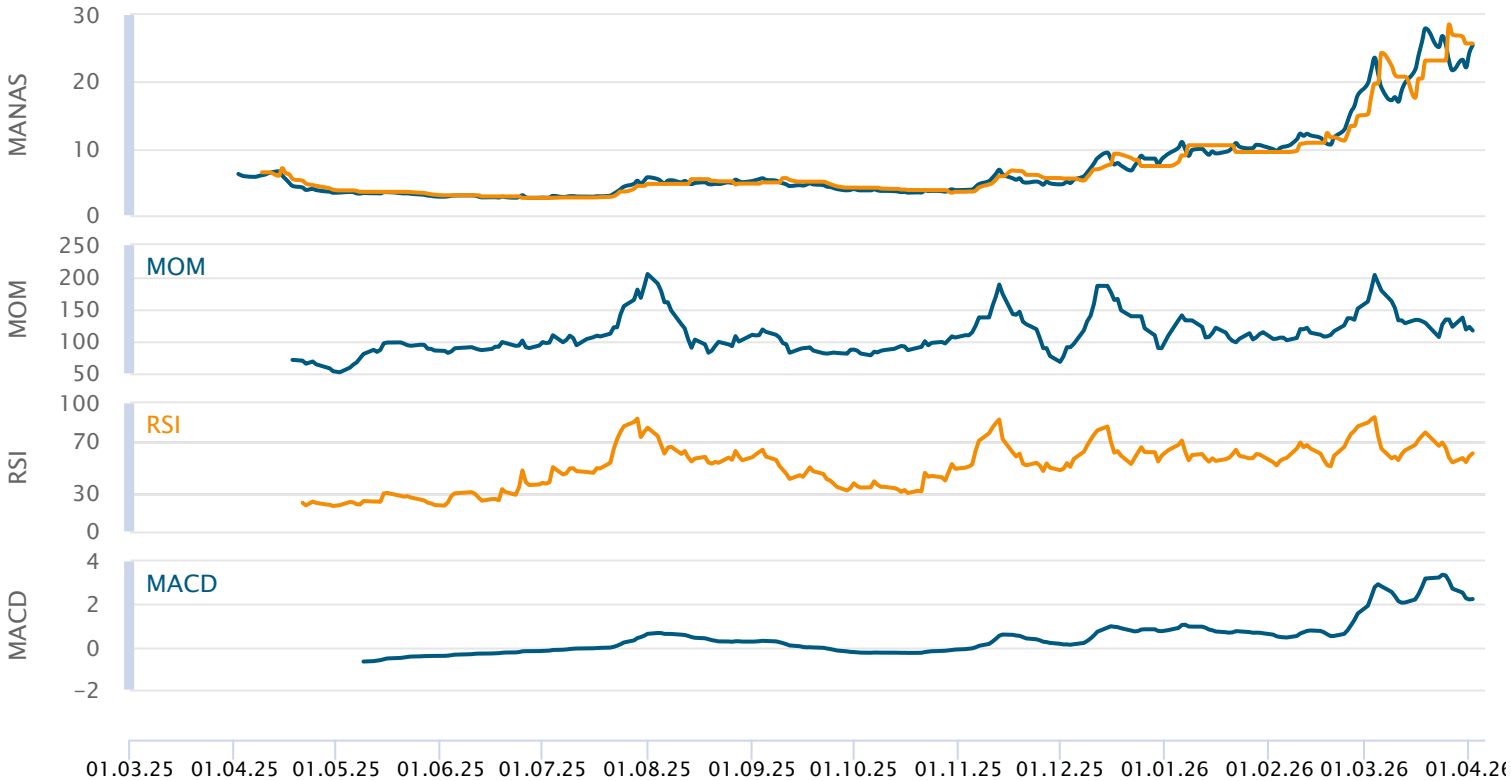
**TREND**

Süper Trend	25.73	AŞAĞI	-	25.73 trend değişim seviyesi altında kalılabildiği sürece aşağı yönlü trend korunma eğiliminde olacaktır.
-------------	-------	-------	---	---

**TEKNİK DEĞERLENDİRME**

Güne 23.80 seviyesinden başlayan MANAS gün içinde en düşük 23.50, en yüksek 26.60 seviyesinden işlem görürken günü %4.68 yükselişle 25.48 seviyesinden tamamladı. Hissede pivot seviyesi 25.19 seviyelerinde, birinci destek 23.79, birinci direnç ise 26.89 seviyesinden geçmekte olup öncelikle bu seviyelerin yakından gözlenmesini önermekteyiz. Hissede bu aşamada trendin yönünü AŞAĞI olarak değerlendirmekteyiz. 25.73 trend değişim seviyesi altında kalılabildiği sürece aşağı yönlü trend korunma eğiliminde olacaktır. Olası bir trend değişikliği içinse 25.73 trend değişim seviyesi yakından gözlenmeli. Hissenin 50 günlük hareketli ortalaması 17.95, 100 günlük hareketli ortalaması ise 13.85 seviyesinden geçmektedir. Son gün işlem hacmi 547.84 milyon TL düzeyinde olup 5 günlük ortalama işlem hacminin % 21.01 üzerinde gerçekleşmiştir.

— MANAS — Trend Değişim Seviyesi



**SEKTÖREL ANALİZİ**

	Değerleme Oranları						Karlılık Oranları									
	PD (Mn TL)	Defter Değeri	PD / DD	F/K	Firma Değ. / FAVÖK	Firma Değ. / Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılık	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)	
MANAS	8,435	1.86	13.73	-	171.28	17.62	-12%	10%	-80%	-49%	-22%	53	71	-411	-199	
DESPC	886	17.59	2.19	-	1.43	0.08	5%	6%	0%	-10%	-2%	608	30	-43	-58	
INTEK	1,952	19.50	12.51	-	10.84	4.26	22%	39%	-25%	-54%	-11%	178	-	-115	-	
OBASE	1,542	15.61	2.17	231.89	7.75	1.92	5%	25%	1%	1%	1%	212	64	7	11	
PKART	1,731	21.19	3.59	25.13	8.73	0.73	7%	8%	3%	15%	9%	190	119	69	73	
MTRKS	2,139	9.50	2.24	8.87	5.52	1.51	14%	27%	19%	29%	22%	350	92	241	106	
DGATE	2,192	10.93	6.68	126.35	4.24	0.21	5%	5%	0%	5%	0%	791	290	17	62	
SMART	992	13.40	2.32	-	9.34	5.40	0%	58%	-10%	-5%	-3%	116	-16	-20	-47	
AZTEK	3,960	1.88	2.11	-	11.81	0.67	4%	6%	-5%	-19%	-7%	513	-77	-410	-353	
VBTYZ	2,307	7.78	2.53	13.18	5.43	1.09	6%	20%	7%	18%	7%	487	324	175	153	
INGRM	9,324	80.83	4.81	-	21.29	0.52	2%	2%	-1%	-8%	-1%	670	287	-143	-59	
KFEIN	1,641	6.54	1.27	34.70	5.54	0.45	6%	8%	2%	4%	2%	233	179	47	102	
ARENA	2,468	0.00	1.10	-	7.93	0.16	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
EMPAE	7,579	6.27	7.11	91.63	19.22	2.11	10%	11%	2%	8%	5%	399	118	83	52	
PENTA	5,096	10.79	1.20	45.42	4.23	0.15	3%	4%	0%	3%	1%	1,183	384	112	26	
ESCOM	3,193	4.71	0.96	2.77	1.93	1.91	99%	99%	69%	42%	41%	1,652	1,663	1,152	1,144	
EDATA	7,010	2.21	7.88	-	81.41	2.80	3%	3%	-1%	-2%	-1%	84	-30	-14	-15	
LINK	4,628	1.82	2.85	14.45	13.25	2.79	13%	21%	22%	22%	16%	300	22	320	170	
ATATP	13,069	47.02	2.96	6.36	3.15	2.23	66%	71%	36%	63%	41%	4,004	881	2,054	412	
BINBN	18,178	16.83	9.64	-	-	33.04	-66%	-36%	-74%	-19%	-17%	-194	-196	-400	-220	
MCARD	13,853	17.56	8.52	18.86	22.82	4.72	12%	21%	30%	46%	12%	504	210	735	178	
FONET	4,483	1.81	2.65	20.12	11.62	5.14	27%	44%	26%	14%	13%	378	166	223	117	
HTTBT	11,136	9.89	3.75	28.64	15.46	6.55	21%	42%	24%	15%	12%	700	175	389	101	
REEDR	7,097	0.00	0.92	-	-	5.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
INDES	7,133	8.91	1.07	13.74	2.09	0.07	3%	3%	1%	8%	1%	3,079	1,267	519	185	
DOFRB	16,306	13.33	7.89	66.57	46.39	16.26	29%	35%	24%	20%	10%	355	188	245	208	
ARDYZ	13,052	15.67	2.58	24.09	7.38	3.43	29%	46%	13%	12%	8%	1,963	1,000	542	361	
PATEK	12,108	6.29	2.85	10.39	-	2.80	-15%	-8%	39%	45%	18%	-226	-199	1,166	130	
NETCD	20,454	19.90	7.50	23.56	17.75	14.26	64%	80%	62%	36%	33%	1,128	397	868	383	
LOGO	12,778	39.32	3.42	8.51	5.68	1.97	22%	35%	26%	42%	17%	2,010	416	1,501	131	
MIATK	20,926	11.06	3.83	-	18.00	7.73	28%	43%	-26%	-13%	-10%	1,185	325	-730	-388	
ODINE	97,737	19.47	45.43	6,010.66	2,807.44	51.61	-10%	2%	1%	1%	1%	35	72	16	44	
Bilişim ve Yazılım	335,383	-	2.70	17.29	11.25	16.34	6%	9%	2%	9%	4%	-	-	-	-	

**YASAL UYARI BÖLÜMÜ**

Bu raporda yer alan bilgiler Finnet Elektronik Yayıncılık Data İletişim Sanayi Ticaret Limited Şirketi'nin yazılım robotları tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında olmayıp robot teknoloji ile hazırlanmıştır. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlı da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Ata Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Ata Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Ata Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşamaz.