

11/02/2026, 10:00

ISGYO (EP) 1Ç26 Finansal Sonuçlar – Olumsuz

1Ç26	Açıklanan	Konsensus	Garanti BBVA
Net Satışlar (TLmn)	685	1.521	
FVAÖK (TLmn)	280	711	
FVAÖK Marjı	40,8%	47%	
Net Kar (TLmn)	-611	550	550

ISGYO 1Ç26'da -611mn TL net zarar açıkladı.

- ISGYO 1Ç26 döneminde piyasa beklentisi olan 550mn TL (Garanti BBVA Yatırım: 550mn TL) net kara kıyasla -611mn TL net zarar açıkladı. 3Ç25 ve 4Ç25'te açıklanan net zararlar -749mn TL ve -765mn TL idi. Şirket'in vergi öncesi karı (VÖK) bir önceki yılki -1.5mlr TL zarara kıyasla +94.05mn TL kar seviyesindedir. Öte yandan, -641mn TL ertelenmiş vergi gideri net kar tahminimizdeki sapmanın ana nedenidir.
- FVAÖK bu çeyrekte piyasa beklentisi olan 711mn TL'nin altında 280mn TL olarak açıklandı. FVAÖK 1Ç25 ve 4Ç25'te sırasıyla 352mn TL ve 239mn TL seviyesindeydi. Bu verilere göre FVAÖK marjı 1Ç26'da %40.8 olurken 4Ç25 ve 1Ç25'te sırasıyla %31.7 ve %36.3 seviyesindeydi.
- 1Ç26'da piyasa beklentisi olan 1.52mlr TL hasılatı kıyasla 685mn TL hasılatı açıklandı. Öte yandan hasılat 4Ç25 ve 1Ç25'te 754mn TL ve 969mn TL seviyesindeydi. Şirket'in kira gelirleri bu çeyrekte 498.1mn TL olurken bu geçen yılın aynı çeyreğinde 471.8mn TL idi. Bu reel olarak %6'lık bir artışa karşılık gelmektedir. Öte yandan konut satış gelirleri geçtiğimiz aynı dönemdeki 492.85mn TL'ye kıyasla 1Ç26'da 180mn TL (Litus İstanbul & Manzara Adalar itici güç) seviyesindeydi.

Sonuçlara negatif piyasa reaksiyonu bekliyoruz

- Bilanço tarafında ise net borç çeyreklik olarak %2'lik düşüşle 837.5mn TL'ye gerilemiştir. Finansal borçlar ise ç/ç %24 artışla 1.38mlr TL'ye çıkmıştır. Özkaynaklar çeyreklik olarak -%1'lik değişimle 54.59mlr TL olmuştur.
- 1Ç26 sonuçları beklentilerin altında kaldığından dolayı piyasa tepkisinin olumsuz olmasını beklemekteyiz. ISGYO için 22.40TL/hisse hedef fiyat ve Endekse Paralel Getiri (EP) tavsiyemizi korumaktayız.

İs G.M.Y.O. Özet Finansal Sonuçlar

(mn TL)	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	3A25	3A26	Değişim		
								1Ç26/1Ç25	1Ç26/4Ç25	3A26/3A25
Satış Gelirleri	969	1,055	663	754	686	969	686	-29%	-9%	-29%
Brüt Kar (Zarar)	470	569	403	360	431	470	431	-8%	20%	-8%
Faaliyet Karı	347	446	294	231	272	347	272	-22%	18%	-22%
FVAÖK	352	456	301	239	279	352	279	-21%	17%	-21%
Net Diğer Gelir/Gider	-660	988	80	-380	-65	-660	-65	a.d.	a.d.	a.d.
Yatırım Faal.Gelir/Gider	0	650	0	0	0	0	0	a.d.	a.d.	a.d.
Net Finansal Gelir / Gider	-1,206	-81	-8	-61	-128	-1,206	-128	a.d.	a.d.	a.d.
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-794	58	37	-2	-20	-794	-20	a.d.	a.d.	a.d.
VÖK	-1,510	2,006	371	-203	94	-1,510	94	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi Geliri (Gideri)	361	-398	-1,120	-562	-705	361	-705	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar	-1,149	1,608	-749	-765	-611	-1,149	-611	a.d.	a.d.	a.d.
Net Nakit	-170	-1,336	-314	-852	-838	-170	-838	a.d.	a.d.	a.d.
Çalışma Sermayesi	-2,422	-2,679	-2,847	-2,758	-5,442	-2,422	-5,442	a.d.	a.d.	a.d.
Esas Faaliyet İle İlgili Oluşan Nakit	404	-1,873	-172	205	559	404	559	39%	173%	39%
Özsermaye	55,184	56,804	56,049	55,296	54,594	55,184	54,594	-1%	-1%	-1%
Rasyolar										
Brüt Kar Marjı	48.6%	53.9%	60.7%	47.7%	62.8%	48.6%	62.8%	14.3 puan	15.1 puan	14.3 puan
Faaliyet Kar Marjı	35.8%	42.2%	44.3%	30.6%	39.6%	35.8%	39.6%	3.9 puan	9.1 puan	3.9 puan
FVAÖK Marjı	36.4%	43.2%	45.5%	31.7%	40.8%	36.4%	40.8%	4.4 puan	9.1 puan	4.4 puan
Net Kar Marjı	n.m.	152.4%	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.

Analist: Kasım Emre Duman

+90 212 384 12 70

KasimDu@garantibbvayatirim.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr