

Son Fiyat	127,40
Piyasa Değeri (mln TL)	10.835
Piyasa Değeri (mln \$)	241
F/K	2,36
FD/FAVÖK	2,59
PD/DD	0,92
Hisse Sayısı (mln lot)	85
FDPO (%)	36,51
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	110

İş Girişim Sermayesi – ISGSY - Nötr

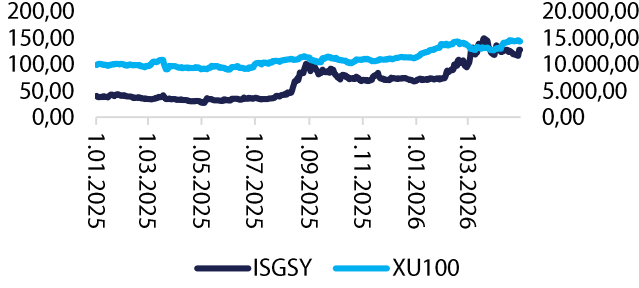
Olağan sonuçlar

İş GSYO, 2026 1.çeyrekte 29 milyon TL hasılat, 21,4 milyon TL FAVÖK zararı, 32 milyon TL net kar ile beklentilerimizin altında sonuç paylaştı. 2026 1.Çeyreğin Pusulasında çeyreklik olarak en olumsuz baktığımız şirketti. (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım:116 milyon TL hasılat, 55 milyon TL FAVÖK, 9,5 milyon TL net kar)

Değerlemesiz sezon GSYO'lar için sakin sezon. Şirketler genellikle çıkış ya da satın alma olmadıkça genellikle yılsonu değerlendirme yapması nedeniyle sınırlı çerçevelerin olduğu çeyrekler olarak geçtiğini hatırlatmakta fayda var. Bu durum doğal olarak GSYO'ları bu tip bağımsız denetim harici çeyreklerin sakin çeyrek olduğunu vurgulamak isteriz.

Neredeyse %100 GSYO. Şirket; GSYO ortamında yüksek IRR ile birlikte Ortopro, Sportive, Radore, Enlila, Agrinatura ve Tatilbudur gibi kıymetli şirketlerin var olduğu bir çerçeveyi gözlemliyoruz. Şirketin yatırım oranı %99,36 olarak gerçekleşmiştir. Geriye kalan kısım ise para piyasası ile borsa işlemlerinden oluşmaktadır.

ISGSY nezdinde finansalları kısa vadede nötr bulmakla birlikte aşağıda süregelen net parasal kazanç etkisinin ön planda olacağını değerlendiriyoruz. Orta ve uzun vadede Tatilbudur gibi halka arz potansiyeline sahip şirketleri de dikkate alarak olumlu sonuçların oluşmasını bekliyoruz.



ORTAKLIK YAPISI	%
ISMEN	31,96
TSKB	17,69
ANSGR	7,76
Diğer	42,59

ISGSY	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	0,08	4,43	324,38
Getiri (\$)	0,01	2,83	262,06
Getiri (XU100-Rölatif)	0,21	-8,28	269,25

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	100,00	100,00
Brüt Kar Marjı (Ç%)	87,68	87,59
FAVÖK Marjı (Y%)	58,85	84,89
FAVÖK Marjı (Ç%)	97,06	-73,47
Net Kar Marjı (Y%)	44,01	76,30
Net Kar Marjı (Ç%)	88,30	108,15
Net Borç (mln TL)	2.491,11	2.430,14
İşletme Sermayesi (mln TL)	35,27	-146,77
Cari Oran	0,09	0,02
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-3.741,46	1.405,39
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	478,54	789,49
Brüt Kar Büyüme (Y%)	385,39	-57,83
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	32,69	-57,83
FAVÖK Büyüme (Y%)	59,73	242,39
FAVÖK Büyüme (Ç%)	418,43	0,00
Net Kar Büyüme (Y%)	33,82	311,47
Net Kar Büyüme (Ç%)	550,84	0,00

Kaynak: Finnet

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394
Şişli/İstanbul