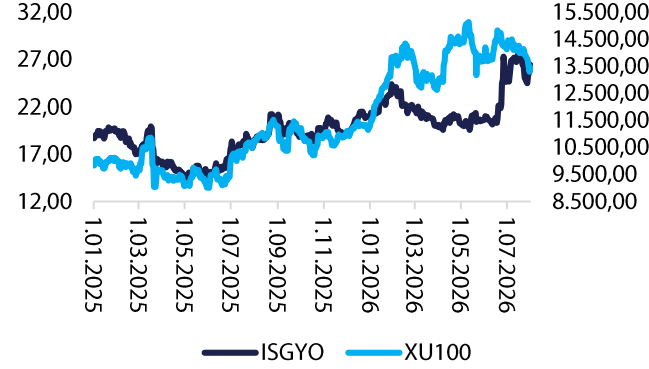


Son Fiyat	26,44
Piyasa Değeri (mln TL)	25.349
Piyasa Değeri (mln \$)	536
FD/FAVÖK	26,79
PD/DD	0,44
Hisse Sayısı (mln lot)	959
FDPO (%)	38,94
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	107



ORTAKLIK YAPISI	%
İş Bankası	52,5
ANHYT	7,04
Diğer	40,46

mln TL	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Hasılat	1.045	671,00	955,91
FAVÖK	495	277,00	311,61
Net Kar	365	-498,90	-235,45

ISGYO	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	2,88	6,96	45,16
Getiri (\$)	2,84	5,21	24,22
Getiri (XU100-Rölatif)	1,64	11,66	19,89

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	53,90	60,45
Brüt Kar Marjı (Ç%)	56,18	59,00
FAVÖK Marjı (Y%)	28,76	36,62
FAVÖK Marjı (Ç%)	40,76	32,60
Net Kar Marjı (Y%)	-30,92	-88,23
Net Kar Marjı (Ç%)	-89,12	-24,63
Net Borç (mln TL)	1.336,06	655,09
İşletme Sermayesi (mln TL)	2.529,01	6.460,42
Cari Oran	1,41	2,42
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	7.896,36	573,39
Net Finansman Gideri/Satışlar	27,31	9,62
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-8,43	-5,05
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	13,02	-5,05
FAVÖK Büyüme (Y%)	16,86	-36,56
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-20,68	-36,16

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

İş GMYO – ISGYO – Olumsuz

Beklediğimiz gibi zayıf sonuçlar!

İş GMYO, 2026 2.çeyrekte 956 milyon TL hasılat, 311 milyon TL FAVÖK, 235 milyon TL net zarar ile piyasa beklentilerinin altında bizim ise tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: 1 milyar TL hasılat, 495 milyon TL FAVÖK, 365 milyon TL net kar/Pusula Yatırım: 671 milyon TL hasılat, 277 milyon TL FAVÖK, 498 milyon TL net zarar) Not: Konsensüste tek zarar bekleyen aracı kurum Pusula Yatırım olmuş olup diğer şirketlerin Pusula Yatırım harici net kar beklentisi 653 milyon TL'dir.

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- Genel çerçevesiyle net aktif değer büyümesi devam etse de bunun büyük ölçüde fiyatlandığını değerlendiriyoruz. Tahminlerimize paralel gerçekleşen zayıf finansalları olumsuz değerlendiriyoruz.

Pusulanın 4 Yönü:

- Geliştirme tarafında makro çerçeve satışların hızını yavaşlatıyor.
- Artan maliyetler operasyonel kar marjlarını baskılıyor.
- Operasyonel kar marjı baskılanması sonrası serbest nakit akımı olumsuz etkileniyor.
- Aşağıda gerek finansman giderleri gerekse ertelenmiş vergi gideri kaynaklı net kar yaratılamıyor.

PORTFÖY	31.06.2026	31.12.2025	Y%
PORTFÖY DEĞERİ	52.811.819.000	48.481.216.866	8,93%
Dönen Varlıklar	10.191.819.554	3.557.221.062	186,51%
Duran Varlıklar	7.124.213.873	10.578.619.305	-32,65%
KVYK	4.211.672.773	2.152.372.194	95,68%
UVYK	7.723.407.314	5.790.225.262	33,39%
Vergi	20.375.492	-1.561.697.670	A.D
NET AKTİF DEĞER	58.213.147.832	53.112.762.107	9,60%
Sermaye	958.750.000	958.750.000	
HNAD	60,72	55,40	
Son Kapanış	26,44	17,15	
İskonto(-)/Prim(+)	-56,45%	-69,04%	-12,59

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki Őekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.ř. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir Őekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasıyla yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir Őekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir Őekilde 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, kr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne Őekil ve surette olursa olsun nc kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.ř. 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlamış 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.ř.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü i ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili nc kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.ř. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasıyla yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 şkdar / İstanbül