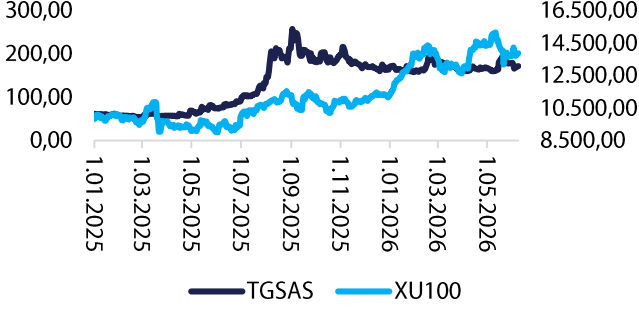


Son Fiyat	171,50
Piyasa Değeri (mİn TL)	2.573
Piyasa Değeri (mİn \$)	56
F/K	46,23
FD/FAVÖK	22,88
PD/DD	7,13
Hisse Sayısı (mİn lot)	15
FDPO (%)	80,56
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mİn TL)	21



ORTAKLIK YAPISI	%
Re-Pie Portföy 15 GSYF	17,66
BULGS	5
Diğeri	77,34

TGSAS	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	1,66	7,46	124,33
Getiri (\$)	1,61	5,70	90,85
Getiri (XU100-Rölatif)	0,44	15,44	78,22

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	100,00	100,00
Brüt Kar Marjı (Ç%)	100,00	100,00
FAVÖK Marjı (Y%)	57,85	45,41
FAVÖK Marjı (Ç%)	70,98	55,82
Net Kar Marjı (Y%)	57,31	23,09
Net Kar Marjı (Ç%)	45,61	4,64
Net Borç (mİn TL)	-86,26	-67,67
İşletme Sermayesi (mİn TL)	117,32	221,33
Cari Oran	1,01	1,02
Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	144,13	32,69
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	-14,62	-4,48
Brüt Kar Büyüme (Y%)	3,66	6,32
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	129,00	6,32
FAVÖK Büyüme (Y%)	91,49	-24,18
FAVÖK Büyüme (Ç%)	40,12	-7,06
Net Kar Büyüme (Y%)	231,85	-61,09
Net Kar Büyüme (Ç%)	-36,81	-90,45

Kaynak: Finnet

TGS Dış Ticaret - TGSAS - Olumlu

Araştırma kapsamına dahil ediyoruz!

İhracat faaliyetlerinde konumu açıkça ortadadır. 1999 yılında kurulan TGS Dış Ticaret farklı sektörlerdeki firmaların uluslararası pazarlara erişimini destekleyen ve ihracat işlemlerine aracılık eden bir şirkettir. "Dış Ticaret Sermaye Şirketi" statüsünü 22 yıldır sürdüren ve bu unvanla halka arz edilen ilk şirket olan TGS, Türkiye'de **aracılı ihracat sözleşmesi kapsamında hizmet veren dış ticaret sermaye şirketleri tarafından yapılan toplam ihracatın %50'den fazlasını tek başına gerçekleştirmektedir.** Şirket, malın sipariş ve teslimat aşamalarına doğrudan dahil olmamakta, ihracat operasyonlarını toptan eşya ticareti sektörü kodu altında yürütmektedir. İstanbul'daki merkezin yanı sıra İzmir ve Bursa bölge müdürlükleri üzerinden **7 bölgede 300'e yakın ihracatçı firmaya hizmet sağlamaktadır.**

Faaliyetler TL odaklı. Şirketin stratejik iş modeli, imalatçı firmaların TGS'ye "TL Satış Faturası" düzenlemesiyle başlar. İmalatçının devletten olan KDV alacağının tahsilat sürecini üstlenen şirket; teminat mektubu şartını yerine getirerek üreticinin bankalardaki gayri nakdi limitlerini korur ve hizmet komisyonunu keserek KDV iadesini imalatçıya "net, nakit ve hızlı" bir şekilde öder. Operasyonlarında imalatçı ile diyaloglarını TL üzerinden yürüten TGS, yurt dışı alıcı tarafında doğrudan yer almaz. **Şirket, dış ticaret sermaye şirketleri arasında "Mavi Hat" (Onaylanmış Kişi Statüsü Belgesi) sahibi ilk firma olma özelliğiyle gümrükleme işlemlerinde çok büyük bir hız ve zaman avantajı sunmaktadır.**

TGS'nin mali yapısında döviz riski sıfır seviyesindedir; hesaplarına yabancı para gelse dahi oluşan kur farkları imalatçı firmalara yansıtılmaktadır. Bilanço yapısında yer alan ticari alacaklar ve borçlar temel olarak ihracatçı firmaların mal bedellerini; diğer alacaklar ise vergi dairesinden talep edilen KDV iadelerini temsil eder. Geçmiş dönemlerde tahvil ihracı ve Eximbank kredileri gibi araçları deneyimleyen şirket, geri ödeme süreçlerinde imalatçıların zorlanması ve sürekli borç döndürme gerekliliği nedeniyle prefinansman modellerini kendi kaynaklarını yaratmadan yürütmeyi rasyonel bulmuş ve yeni tahvil ihracı yapmayı düşünmemektedir. **Şirketin güncel finansal yönetim stratejisinde nakit ve nakit benzerlerini minimumda tutarak etkin bir bilanço yönetişimi uygulamak esastır.**

Şirket, 2026 yılının ilk üç ayında altı kıta ve 88 ülkeye ulaşarak toplam 756 milyon dolar değerinde ihracat gerçekleştirmiş ve ihracat hacmini bir önceki yılın aynı dönemine göre %9 artırmıştır. Son dönemde şirketin kurumsal yapısında önemli bir dönüşüm yaşanmış; Re-Pie Holding bünyesindeki oluşumlar ile Bulls Girişim ve Tera, şirketin %42,24 oranındaki hissesini satın alarak ortaklığa dahil olmuştur. **Bu stratejik ortaklık değişimi sürecinde mevcut operasyonel ekip ve yönetim kurulu danışmanı Ali Tanrıverdi ile yola aynen devam edilmiştir.** Şirketin fiili hisse dolaşım oranı %80,19 seviyesindedir.

TGS, geleceğe yönelik stratejilerinde her yıl kontrollü bir büyüme gerçekleştirmeyi temel hedef olarak belirlemiştir. Bu doğrultuda, 2025 yılında 3,2 milyar dolar olan yıllık ihracat hacmini 4 ila 4,5 milyar dolar seviyelerine çıkarmayı amaçlamaktadır. Hizmet sunulan imalatçı firma portföyünü hemen her sektöre yayarak genişletmeyi planlayan şirket; bu sayede ihracat rakamlarını, komisyon gelirlerini ve finansman desteği kalemlerini büyüterek karlılığını artırmayı hedeflemektedir. Ayrıca yurt içi ve yurt dışındaki yeni finansman kaynaklarını imalatçı firmalarla buluşturmaya devam ederek ekosistemdeki derinliğini artırmayı öngörmektedir.

TGSAS ile gerçekleştirilen toplantıyı olumlu değerlendirmekle birlikte 2026 2.çeyrek itibariyle şirketi araştırma kapsamına alıyoruz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla 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 şekilde 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 ve 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

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul