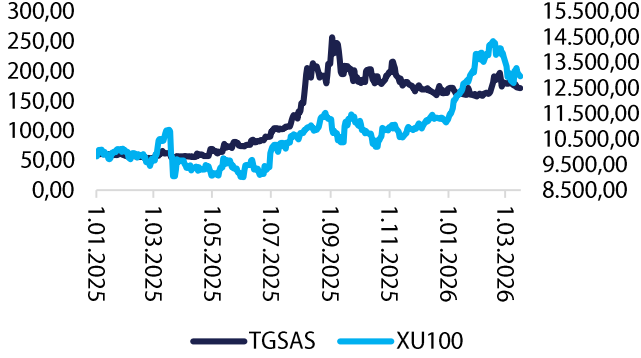


Son Fiyat	171,00
Piyasa Değeri (mİn TL)	2.565
Piyasa Değeri (mİn \$)	58
F/K	28,38
FD/FAVÖK	22,20
PD/DD	7,92
Hisse Sayısı (mİn lot)	15
FDPO (%)	79,62
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mİn TL)	21



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

TGSAS	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-0,87	-5,52	175,72
Getiri (\$)	-0,85	-6,55	128,85
Getiri (XU100-Rölatif)	0,17	4,12	156,20

Çeyreklik	2025/09	2025/12
Yıllık	2024/12	2025/12
Brüt Kar Marjı (Y%)	100,00	100,00
Brüt Kar Marjı (Ç%)	100,00	100,00
FAVÖK Marjı (Y%)	53,33	47,74
FAVÖK Marjı (Ç%)	34,74	70,98
Net Kar Marjı (Y%)	56,29	38,25
Net Kar Marjı (Ç%)	29,71	45,61
Net Borç (mİn TL)	-128,02	-60,83
İşletme Sermayesi (mİn TL)	112,11	225,43
Cari Oran	1,01	1,02
Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	148,20	-3,16
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	2,33	2,85
Brüt Kar Büyüme (Y%)	33,66	3,66
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-23,57	3,66
FAVÖK Büyüme (Y%)	61,42	1,87
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-12,71	40,12
Net Kar Büyüme (Y%)	242,94	-22,67
Net Kar Büyüme (Ç%)	2,56	-36,81

TGS Dış Ticaret – Sınırlı Olumlu

Çerçeveyi anlatmak

TGS Dış Ticaret 1999 yılında kurulmuş ve 2004'te dış ticaret sermaye şirketi statüsü almıştır. 2012 yılında halka açılan ilk dış ticaret sermaye şirketi olma özelliğini korumakta, **2013'ten itibaren Türkiye ihracatında ilk 10 firma arasında yer almaktadır**. Şirket, sektör ayrımı gözetmeksizin tüm firmaların ihracatına aracılık hizmeti sunmaktadır.

2015'te İzmir, 2019'da Bursa şube müdürlükleri açılarak Türkiye genelindeki imalatçı firmalara yerinde hizmet sağlanmıştır. **Şirketin ödenmiş sermayesi 15 milyon TL olup, 2025 Eylül ayında RePie Yatırım Holding bünyesine geçmiştir**. Bu değişiklik sonrası faaliyetler ara vermeden devam etmektedir.

TGS'nin iş modeli, imalatçı firmaların ihracat sürecindeki bürokratik işlemleri üstlenerek firmalara hızlı KDV iadeleri, mavi hat hizmeti ve finansal kolaylıklar sağlamaya odaklanır. 2025 yılında yaklaşık 3,2 milyar dolar ihracata aracılık edilmiş ve pazarın %55'i TGS üzerinden gerçekleşmiştir. Şirket, Avrupa başta olmak üzere **115 ülkeye ihracat yapmaktadır** ve yurtiçi şubeleri aracılığıyla çeşitli illerde hizmet sunmaktadır.

2025 mali verilerinde, net satışlar 236 milyon TL, hasılat 236 milyon TL, net kar ise 112 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net kar marjı %38'e düşmüştür; bu düşüşün nedeni bir defaya mahsus giderlerdir. Şirketin öz kaynakları 324 milyon TL'ye çıkmıştır ve bankalardan yalnızca teminat mektubu limiti kullanılmaktadır.

Hisse performansına bakıldığında, TGS hisseleri 2025 yılında %196 değer artışı göstermiş, Borsa İstanbul endeksinin üzerinde bir getiri sağlamıştır.

2026 yılı hedefleri arasında, imalatçı firmaların mal bedeli prefinansman süreçlerini ve KDV iadelerini daha hızlı ve dijital bir şekilde yönetmelerini sağlayacak yeni sistemlerin tüm firmalar için devreye alınması yer almaktadır. Ayrıca, yatırımcılara Borsa İstanbul ortalamasının üzerinde kazanç sağlamak ve sürdürülebilir büyüme ile gelir kalemlerini güçlendirmek öncelikli strateji olarak belirlenmiştir.

Toplantıyı sınırlı olumlu değerlendiriyoruz

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 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 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

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