

03/08/2026, 09:30

ISGYO (EP) 2Ç26 Finansal Sonuçlar – Nötr

2Ç26	Açıklanan	Konsensus	Garanti BBVA
Net Satışlar (TLmn)	956	673	750
FVAÖK (TLmn)	311	280	200
FVAÖK Marjı	32,5%	41%	26%
Net Kar (TLmn)	-235	-224	680

ISGYO -235mn TL net zarar açıkladı

- ISGYO piyasa beklentisi olan -224mn TL net zarara kıyasla -235mn TL net zarar açıkladı. 4Ç25 ve 1Ç26'da açıklanan net zararlar -818mn TL ve -654mnTL idi. FVAÖK bizim beklentimizin %50 üzerinde gerçekleşmesine karşın 958mnTL net parasal kayıp bu çeyrekte tahminlerimizde sapmanın ana nedenidir.
- FVAÖK bu çeyrekte piyasa beklentisi olan 280mn TL'nin üzerinde 311mn TL olarak açıklandı. FVAÖK 1Ç26 ve 4Ç25'te sırasıyla 299mn TL ve 256mn TL seviyesindeydi. Bu verilere göre FVAÖK marjı 2Ç26'da %32.5 olurken 1Ç26 ve 4Ç25'te sırasıyla %40.8 ve %31.7 seviyesindeydi.
- Şirket'in kira geliri yıllık %2 reel artışla 2Ç26'da 541mnTL oldu. Öte yandan konut satış gelirleri geçtiğimiz aynı dönemindeki 508.9mn TL'ye kıyasla 2Ç26'da 400mn TL (Litus İstanbul & Manzara Adalar itici güç) seviyesindeydi.

Sonuçlara nötr piyasa tepkisi bekliyoruz

- Bilanço tarafında ise net borç çeyreklik olarak %27'lik düşüşle 655.1mn TL'ye gerilemiştir. Finansal borçlar ç/ç %11 düşüşle 1.3mlr TL'ye düşmüştür. Özkaynaklar çeyreklik bazda 58.2mlr TL seviyesinde yatay kalmıştır.
- Beklentilere paralel gerçekleşen sonuçlara piyasa tepkisinin nötr olmasını bekliyoruz. ISGYO için 22.40TL/hisse hedef fiyat ve Endekse Paralel Getiri (EP) tavsiyemizi korumaktayız.

İs G.M.Y.O. Özet Finansal Sonuçlar						Değişim				
(mn TL)	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	6A25	6A26	2Ç26/2Ç25	2Ç26/1Ç26	6A26/6A25
Satış Gelirleri	1,129	709	807	734	956	2,166	1,690	-15%	30%	-22%
Brüt Kar (Zarar)	609	431	385	461	578	1,112	1,039	-5%	25%	-7%
Faaliyet Karı	477	314	247	291	298	848	589	-38%	2%	-31%
FVAÖK	488	323	256	299	311	865	610	-36%	4%	-29%
Net Diğer Gelir/Gider	1,057	86	-407	-70	451	350	381	-57%	a.d.	9%
Yatırım Faal.Gelir/Gider	695	0	0	0	0	695	0	a.d.	a.d.	a.d.
Net Finansal Gelir / Gider	-87	-9	-65	-137	-1,004	-1,378	-1,142	a.d.	a.d.	a.d.
<i>Parasal Kazanç / (Kayıp)</i>	<i>63</i>	<i>40</i>	<i>-2</i>	<i>-21</i>	<i>-958</i>	<i>-787</i>	<i>-979</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>	<i>a.d.</i>
VÖK	2,147	397	-217	101	-256	530	-155	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi Geliri (Gideri)	-426	-1,198	-601	-755	20	-40	-734	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar	1,721	-801	-818	-654	-235	491	-889	a.d.	a.d.	a.d.
Net Nakit	-1,336	-314	-911	-838	-655	-1,336	-655	a.d.	a.d.	a.d.
Çalışma Sermayesi	-2,679	-2,847	-2,951	-5,442	-7,968	-2,679	-7,968	a.d.	a.d.	a.d.
Esas Faaliyet ile İlgili Oluşan Nakit	-2,004	-184	219	599	506	-1,572	1,105	a.d.	-15%	a.d.
Özsermaye	60,788	59,981	59,175	58,423	58,193	60,788	58,193	-4%	0%	-4%
Rasyolar										
Brüt Kar Marjı	53.9%	60.7%	47.7%	62.8%	60.5%	51.3%	61.5%	6.6 puan	-2.4 puan	10.1 puan
Faaliyet Kar Marjı	42.2%	44.3%	30.6%	39.6%	31.1%	39.2%	34.8%	-11.1 puan	-8.5 puan	-4.3 puan
FVAÖK Marjı	43.2%	45.5%	31.7%	40.8%	32.5%	39.9%	36.1%	-10.6 puan	-8.2 puan	-3.8 puan
Net Kar Marjı	152.4%	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	22.7%	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 dayanarak 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