

Son Fiyat	94,25
Piyasa Değeri (mln TL)	8.016
Piyasa Değeri (mln \$)	183
F/K	1,81
FD/FAVÖK	1,97
PD/DD	0,75
Hisse Sayısı (mln lot)	85
FDPO (%)	36,69
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	110



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

ISGSY	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-3,33	31,82	170,52
Getiri (\$)	-3,36	30,30	124,63
Getiri (XU100-Rölatif)	-2,18	27,16	129,70

Çeyreklik	2025/09	2025/12
Yıllık	2024/12	2025/12
Brüt Kar Marjı (Y%)	93,40	98,81
Brüt Kar Marjı (Ç%)	81,18	87,68
FAVÖK Marjı (Y%)	59,32	85,20
FAVÖK Marjı (Ç%)	0,00	97,06
Net Kar Marjı (Y%)	49,40	73,16
Net Kar Marjı (Ç%)	0,00	88,30
Net Borç (mln TL)	629,97	2.171,97
İşletme Sermayesi (mln TL)	40,04	-572,18
Cari Oran	0,51	0,02
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-1.653,81	-1.007,72
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	2,60	21,49
Brüt Kar Büyüme (Y%)	0,00	385,39
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-39,42	385,39
FAVÖK Büyüme (Y%)	63,34	245,49
FAVÖK Büyüme (Ç%)	0,00	418,43
Net Kar Büyüme (Y%)	49,62	256,21
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	550,84

İş Girişim Sermayesi - Olumlu

Akıllı sermaye yönetim becerisi

İş Girişim Sermayesi, 2025 4. çeyrekte 2,48 milyar TL hasılat, 2,44 milyar TL FAVÖK ve 2,23 milyar TL net kar ile güçlü sonuçlarını sürdürdü. Bu çeyrek itibarıyla araştırma değerlendirme kapsamına alıyoruz.

Güçlü bir GSYO. Şirket, 457,7 milyon dolar aktif toplamı, 252,1 milyon dolar bugüne kadar yatırım tutarı; 19 yatırım ve 13 tane çıkış gerçekleştirilirken %22,57 IRR ile bileşik manada güçlü bir GSYO faaliyeti olarak karşımıza çıkmaktadır.

2025'te neler oldu? Şirket, 18.yatırımı olan Enlila ve 19.yatırımı olan Agrinatura'ya yatırım yaptı. Kısmi olarak Ortopro paylarının %80,38'i Maxis'e satıldı. 25. faaliyet yılında akıllı sermaye becerisi çerçevesinde gelir büyüme iştahı sürdürülebilir hale geldi.

M&A canlanmaya devam ediyor. 2025 yılında küresel tarafta M&A'ler %40 artış göstermiştir. 10 milyar dolar üzerindeki birleşmeler dikkat çekmiş olup 85 milyar dolar Union Pacific-Norfolk; 82,7 milyar dolar Netflix-Warner Bros, 63 milyar dolar American Water-Essential Utilities birleşmesi ön plana çıkmıştır. Birleşmeler, ulaştırma altyapısı, medya ve temel hizmetler gibi sektörlerle ölçek ekonomisi, operasyonel verimlilik ve stratejik yeniden konumlanma arayışı hız kazanmıştır. Türkiye tarafında ise 574 işlem gerçekleştirilmiş; açıklanan işlem hacmi 8,2 milyar dolar seviyesinde gerçekleştirilmiştir. Değeri açıklanmayanlar dahil edildiğinde 18,5 milyar dolar seviyesinde olduğu tahmin edilmektedir. Araç Muayene İstasyonlarının MOL'ye devri, BP'nin TANAP'taki %3 hissesinin satışı belirleyici rol oynamıştır. 2026 yılında ise daha da güçlenmesi bekleniyor.

Şu anda portföyde 6 şirket bulunuyor. Şirket, TatilBudur, Enlila, Sportive, Radore, Ortopro ve Agrinatura şirketlerini portföyde tutmaktadır. Ortopro nezdinde kısmi satış gerçekleştirilmiştir. 2026 yılı başında TatilBudur'un halka arzı için SPK'ya başvuru yapılmış olup süreç devam ettirilmektedir.

ISGSY nezdinde finansalları olumlu değerlendiriyoruz. Önümüzdeki dönemde yüksek IRR ve halka arz potansiyeli olan şirketlerin portföyde yer alıyor oluşu nedeniyle daha gelişmiş güçlü gelirler elde edeceğini 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 şekilde 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