

Arsan Holding / ARSAN

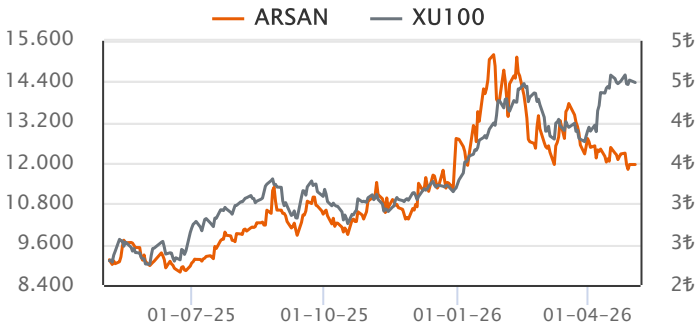
Sektör	Holding
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	1,762
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	1,762
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	25/06/1998
Halka Açıklık Oranı	36.0%
Fiili Dolaşım Oranı	35.5%

Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
FARSAN İNŞAAT_TEKSTİSANAYİ VE TİCAR...	42.93	756.39
DİĞER	40.12	706.91
ALİŞAN ARIKAN	10.56	186.09

Piyasa Değeri (PD)

	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Fiyat (TL)	1.53	1.20	2.65	3.80	3.48
Fiyat (USD)	0.08	0.04	0.08	0.09	0.08
Piyasa Değeri (Mn TL)	2,697	2,110	4,666	6,696	6,132
Piyasa Değeri (Mn USD)	144	72	132	156	136
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					118

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	0.00	-3.87	-5.69	-8.42	46.16
Rölatif %	0.51	-2.37	-15.10	-28.23	-6.75

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	1.34	0.78	12.72	37.01	32.87
Sektör Ort.	0.68	0.51	0.70	0.81	0.83
Firma Değeri/FAVÖK	5.61				
Sektör Ort.	3.06	2.43	5.56	4.88	8.69
Fiyat/Kazanç	9.97	2.84	5.02		
Sektör Ort.	3.64	4.88	12.76	27.53	22.35
PD/DD	0.82	0.35	0.53	0.63	0.58
Sektör Ort.	0.72	0.75	0.76	0.82	1.02
Hisse Başına Kar (TL)	1.32	3.63	4.55		

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Dönen Varlıklar	232	854	2,027	3,017	2,262
Duran Varlıklar	850	3,210	5,351	7,282	10,604
Toplam Aktifler	1,082	4,064	7,378	10,298	12,866
Özkaynak (Ana Ortaklık)	849	3,289	5,978	8,852	10,621
Net Borç	32	42	-1,698	-2,772	-1,648
Net Satış Gelirleri	499	2,047	529	149	136
Brüt Kâr	74	518	-105	14	23
FAVÖK	53	488	-173	-183	-78
Net K/Z (Ana Ortaklık)	272	270	743	930	-388

Finansal Rasyolar

%	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Net Satışlar Büyüme	80.4	310.6	-74.1	-71.9	-8.4
Sektör Ort.	282.3	611.7	40.5	125.6	307.2
FAVÖK Değ.	67.2	819.9			
Sektör Ort.	112.7	779.0	24.6	266.6	153.2
Net Kâr/Zarar Değ.	143.9	-0.6	174.8	25.2	
Sektör Ort.	1,315.6	1,273.7	486.3	157.6	199.2
Brüt Kar Marjı	14.9	25.3	-19.9	9.5	17.0
Sektör Ort.	18.2	27.1	28.4	26.3	-62.4
FAVÖK Marjı	10.6	23.9	-32.7	-123.2	-56.9
Sektör Ort.	-0.9	15.7	18.3	6.9	-893.3
Net Kâr/Zarar Marjı	54.5	13.2	140.4	624.9	-284.3
Sektör Ort.	164.1	251.1	28.9	27.3	3698.6
Toplam Borçlar Değ.	2.0	190.8	84.8	-10.4	95.9
Sektör Ort.	63.2	335.5	79.1	87.6	32.0
Net Borç Değ.	30.6	30.8			
Sektör Ort.	474.7	836.3	519.0	83.7	120.3
Net Borç/FAVÖK	0.6	0.1			
Sektör Ort.	-0.5	-1.2	-4.1	-1.0	2.0
Aktif Büyümesi	55.6	275.4	81.6	39.6	24.9
Sektör Ort.	87.7	290.7	52.8	41.1	13.8
Özkaynak Büyüme	70.7	287.6	81.7	48.1	20.0
Sektör Ort.	273.0	333.6	59.7	33.7	12.7
Özkaynak Karlılığı	40.4	13.1	16.0	12.5	-4.0
Sektör Ort.	19.0	14.9	6.5	-10.3	1.1
Aktif Karlılığı	30.6	10.5	13.0	10.5	-3.3
Sektör Ort.	10.1	10.2	3.4	-2.8	1.8
Temettü Verimi	1.0	0.8			
Sektör Ort.	1.0	0.8	1.6	1.3	1.2

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -237.9 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -187.2 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını azalttığı dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 45.1 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 49.7 milyon TL)

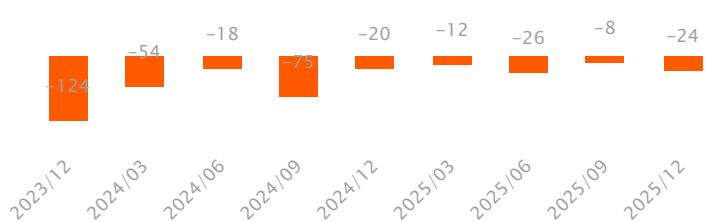
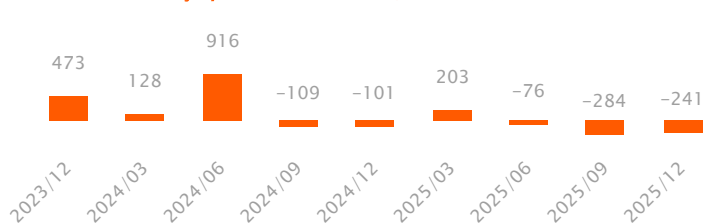
Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %5.4 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 12A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %8.4 düşüşle 136.4 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 1.60 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK -23.5 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %-52.13 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %-20, geçen yıl aynı çeyrek %-40.75)

Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %3 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %2 düzeyine gerilemiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)

Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)


Özet Bilanço (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	854	2,027	3,017	2,262	-25.0	17.6
Nakit ve Nakit Benzerleri	158	1,278	2,644	1,686	-36.2	13.1
Finansal Yatırımlar	96	631	193	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	269	64	4	18	366.2	0.1
Stoklar	293	2	84	77	-8.0	0.6
Duran Varlıklar	3,210	5,351	7,282	10,604	45.6	82.4
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	1,035	301	466	586	25.9	4.6
Maddi Duran Varlıklar	1,122	1,704	2,317	4,030	73.9	31.3
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	9	8	11	46	328.4	0.4
Toplam Varlıklar (Aktifler)	4,064	7,378	10,298	12,866	24.9	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	444	271	180	106	-41.2	0.8
Kısa Vadeli Borçlanmalar	263	194	61	19	-69.6	0.1
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	0	0	3	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	114	32	6	15	134.0	0.1
Uzun Vadeli Yükümlülükler	67	674	667	1,554	132.8	12.1
Finansal Borçlar	32	17	1	19	1,360.0	0.1
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	512	946	848	1,660	95.9	12.9
Özkaynaklar	3,552	6,433	9,451	11,206	18.6	87.1
Ödenmiş Sermaye	204	204	204	1,762	761.8	13.7
Geri Alınmış Paylar (-)	71	102	133	148	11.1	1.2
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	1,879	3,002	5,025	7,123	41.8	55.4
Net Dönem Karı veya Zararı	270	743	930	-388	a.d.	-3.0
Toplam Kaynaklar	4,064	7,378	10,298	12,866	24.9	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	2,047	529	149	136	-8.4	100.0
Satışların Maliyeti	1,529	634	135	113	-16.0	83.0
Brüt Kâr (Zarar)	518	-105	14	23	64.2	17.0
Faaliyet Giderleri (-)	91	169	257	192	-25.4	140.7
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	427	-274	-243	-169	-30.6	-123.7
FAVÖK	488	-173	-183	-78	-57.7	-56.9
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	94	1,086	206	690	235.0	505.9
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	227	278	1,057	37	-96.5	27.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-27	1,389	194	236	21.6	173.0
Net Finansman Gelir/Gider	-693	-1,038	-95	-1,007	960.0	-738.3
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	722	2,478	1,214	795	-34.5	582.7
Finansman Gelirleri	10	192	341	0	a.d.	0.0
Finansman Giderleri (-)	70	68	28	13	-52.6	9.8
Parasal Kazanç/ Kayıp	-632	-1,162	-407	-994	143.9	-728.6
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	29	1,440	1,119	-212	a.d.	-155.7
Dönem Net Kârı veya Zararı	319	742	920	-377	a.d.	-276.2
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	17	1,103	992	310	-68.7	
Ticari Alacaklardaki Değişim	32	325	89	-14	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-79	434	-82	7	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	20	-133	-35	9	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-139	210	712	-617	a.d.	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	86	116	0	9	118,496.9	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	13	701	97	10	-89.9	
Alınan Temettüler	0	0	0	132	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	163	-132	-218	-27	-87.6	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	165	0	0	0	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	35	169	161	18	-89.0	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	41	1,182	1,486	-334	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.9	7.5	16.8	21.3
Nakit Oran	57.1	703.3	1,575.8	1,591.1
Likit Oran	1.2	7.4	16.0	20.0
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	31.6	54.8	32.8	41.6
Stok Devir Hızı	38.0	50.1	93.8	233.4
Borç Devir Hızı	17.8	42.0	51.7	34.4
Net Nakit Döngüsü (Gün)	51.8	62.9	74.9	240.6
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	25.3	-19.9	9.5	17.0
FVÖK Marjı	2.0	248.9	548.8	-153.9
FAVÖK Marjı	23.9	-32.7	-123.2	-56.9
Vergi Öncesi Kar Marjı	1.4	272.1	751.8	-155.7
Efektif Vergi Oranı	-1,007.4	48.4	17.8	-77.4
Net Kar Marjı	13.2	140.4	624.9	-284.3
Özsermaye Karlılığı	13.1	16.0	12.5	-4.0
Aktif Karlılık	10.5	13.0	10.5	-3.3
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	15.6	15.8	9.6	15.6
Toplam Borç / Aktif	12.6	12.8	8.2	12.9
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	57.7	22.3	7.7	2.3
Faiz Karşılama Oranı	0.4	21.0	39.5	-15.8
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-47.3	244.2	1,819.1	1,490.6
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-9.7	-141.3	-991.7	-1,920.7
Net Borç (Mn TL)	41.6	-1,698.3	-2,772.4	-1,648.2
Net Borç / FAVÖK	0.1			

Sektör Analizi

Hisse Kodu	Hisse Fiyatı	PD (Mn TL)	PD (Mn USD)	Özkaynak (Mn TL)	Toplam Aktif (Mn TL)	Değerleme Oranları (%)				Karlılık Oranları (%)			
						FD / Satışlar	FD / FAVÖK	F/K	PD / DD	Net Kar / Zarar Marjı	Net Borç / FAVÖK	Aktif Büyümesi	Özkaynak Karlılığı
ARSAN	3.48	6,132	136	10,621	12,866	32.87			0.58	-284.26		24.93	-3.98
KCHOL	197.40	500,586	11,132	677,349	5,317,600	0.51	6.64	22.75	0.74	0.80	4.29	3.95	3.21
SAHOL	93.70	196,805	4,376	361,227	4,101,381	0.37	4.50	51.88	0.54	0.32	2.48	1.94	1.04
TEHOL	25.30	50,495	1,123	8,092	11,415	12.32	28.78	18.11	6.24	69.97	-0.81	155.84	48.34
KLRHO	103.10	167,538	3,726	32,743	71,442	16.19	63.37	61.69	5.12	27.73	-3.57	18.32	8.67
AGHOL	31.86	77,590	1,725	114,125	683,225	0.21	2.23	30.96	0.68	0.35	1.09	-4.00	2.17
DOHOL	23.42	61,290	1,363	83,723	184,596	0.24	2.08	34.20	0.73	1.91	-3.69	0.97	2.15
INVES	561.00	105,188	2,339	25,879	29,283	77.57	21.49	29.90	3.90	86.15	-0.74	52.72	-8.10
IEYHO	99.30	53,979	1,200	2,270	2,994	19.70			23.78	-25.90		-44.16	-26.05
GLYHO	15.41	30,050	668	14,209	99,726	3.03	8.67	5.91	2.11	18.02	5.62	11.22	40.51
HEDEF	146.90	286,375	6,368	6,339	7,830	108.67	111.86	164.73	47.00		0.00	144.71	31.57
ALARK	93.40	38,948	866	74,363	125,614	6.16			0.52	-14.11		2.16	-1.60
TKFEN	139.40	51,578	1,147	32,386	72,195	1.07			1.59	-10.61		-16.27	-15.84
LYDHO	198.20	69,765	1,551	6,471	8,274	1,080.50		180.77	10.78	608.12		2.28	8.50
GRTHO	247.40	30,925	688	9,017	10,401	4.14	38.30	17.21	3.43	24.70	-1.04	33.45	22.85
BERA	17.11	11,690	260	29,864	42,439	0.56	4.46	71.16	0.39	0.86	-0.43	-3.46	0.55
VERUS	507.00	35,490	789	4,682	8,077	41.54			7.58	-38.50		5.36	-6.06
PAHOL	1.51	30,200	672	43,777	49,674	5.29	5.48	10.93	0.70	-697.68	0.00		12.00
BINHO	9.45	12,192	271	14,889	20,072				0.89			-7.80	10.86
NTHOL	38.08	19,040	423	76,371	118,795	1.03	2.70	11.43	0.25	6.66	0.70	7.34	2.30
Holding						24,558.11	8.69	22.35	1.02	0.81		2.97	2.27

Sektör Analizi tablosunda yer alan şirketler halka açık piyasa değerlerine göre sıralanmış ve bu sıralamaya göre ilk 20 şirket gösterilmiştir.

Teknik Seviyeler Son Kapanış 3.48 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	3.42	-1.7%
2.Destek	3.36	-3.4%
PİVOT	3.48	0.0%
1.Direnç	3.54	1.7%
2.Direnç	3.60	3.4%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	67	
Son 1 Hafta	64	4.4% üstünde
Son 1 Ay	69	-3.1% altında
Son 3 Ay	118	-43.0% altında
Son 1 Yıl	87	-23.0% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	4.96	-29.84%
23.60%	4.51	-22.84%
38.20%	4.23	-17.73%
50.00%	4.01	-13.22%
61.80%	3.78	-7.94%
78.60%	3.46	0.58%
100.00%	3.05	14.10%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	3.50	AŞAĞI	ALİŞ	28.04.26	3.59	-0.5%
20 Günlük Ort.	3.58	AŞAĞI	ALİŞ	25.03.26	3.89	-2.8%
50 Günlük Ort.	3.73	AŞAĞI	ALİŞ	26.03.26	3.90	-6.8%
100 Günlük Ort.	3.84	AŞAĞI	ALİŞ	03.04.26	3.71	-9.3%
200 günlük Ort.	3.34	YUKARI	ALİŞ	04.05.26		4.1%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	41.96	YATAY		
MOM	94.31	AŞAĞI		
MACD	-0.08	YUKARI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-77.78	YUKARI		
ADX	16.62	YUKARI		

Teknik Değerlendirme

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 3 (ORTA)	3.73		29.04.26	3.66

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 3.73 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 3.73 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 3.42 ve 3.36 seviyeleri, direnç olarak da 3.54 ve 3.60 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

ARSAN	30.04.2026 14:23 Arsan Holding A.Ş. İştirakimizin kar dağıtımı kararı hakkında Haberin Devamı
ARSAN	09.04.2026 13:04 Arsan Holding A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
ARSAN	31.03.2026 16:46 Arsan Holding A.Ş. Bağımsız Denetim Kuruluşunun Belirlenmesi Haberin Devamı
ARSAN	30.03.2026 11:53 Akbank T.A.Ş., Arsan Holding A.Ş., Arsan Varlık Yönetim A.Ş. Arsan Varlık Yönetim A.Ş.- İhale sonrası Devir İşlemlerinin tamamlanması hakkında Haberin Devamı
ARSAN	24.03.2026 15:37 Arsan Holding A.Ş. Genel Kredi Sözleşmeleri hakkında Haberin Devamı
ARSAN	23.03.2026 12:34 Arsan Holding A.Ş. ARSAN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ARSAN	18.03.2026 18:11 Arsan Holding A.Ş. Şirketimiz iştiraki Arsan Hazır Beton Prefabrik Yapı İnş. Maden. San. Ve Tic. A.Ş. hakkında Haberin Devamı
ARSAN	17.03.2026 18:11 Akbank T.A.Ş., Arsan Holding A.Ş., Arsan Varlık Yönetim A.Ş. Arsan Varlık Yönetim A.Ş.- İhale sonrası Devir İşlemlerinin tamamlanması hakkında Haberin Devamı
ARSAN	16.03.2026 11:59 Arsan Holding A.Ş. ARSAN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ARSAN	12.03.2026 18:11 Arsan Holding A.Ş. Konsolide Finansal Rapor Haberin Devamı
ARSAN	12.03.2026 13:22 Arsan Holding A.Ş. 31.12.2025 Tarihli Finansal Rapor KAP şablonu düzeltme Haberin Devamı
ARSAN	11.03.2026 18:14 Arsan Holding A.Ş. 2025 Yılı Kurumsal Yönetim Bilgi Formu Haberin Devamı

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok Beşiktaş 34335 İSTANBUL

Genel Müdürlük Telefon : 0 212 352 35 77

Müşteri Hizmetleri : 0 850 222 7772

www.vakifyatirim.com.tr www.vakiffx.com www.vkyanaliz.comE-Posta : musterihizmetleri@vakifyatirim.com.tr**Yasal Uyarı**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel olarak sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Vakıf Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu nedenle, bu bültenden elde edilen bilgilere dayanılarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeniz gerekmektedir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Rapor'da yer alan tüm veriler, Financial Information News Network (FINNET Elektronik Yayıncılık Data İletişim San. Tic. Ltd. Sti.) sağlayıcısından elde edilmiştir.

Bu bülten sadece genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Bültende kullanılan bilgilerden, kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kar yoksunluğundan, manevi zararlardan ve üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan dolayı Vakıf Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Vakıf Yatırım'ın yazılı izni olmadan değiştirilmez, kopyalanamaz ve alıntı yapılamaz. İçerik tamamen ya da kısmen yalnızca Vakıf Yatırım tarafından ya da Vakıf Yatırım'ın yazılı izni ile kullanılabilir.