

Arsan Holding / ARSAN

Sektör	Holding
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	15,000
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	35.4%

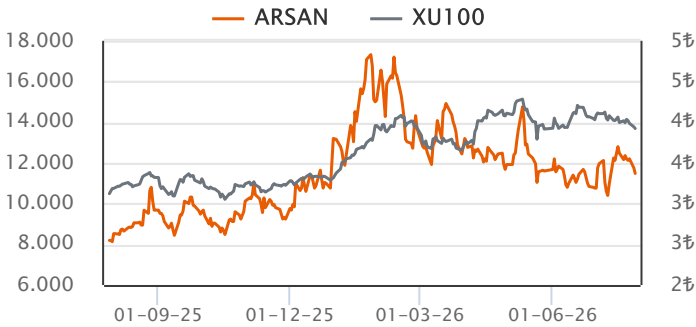
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
FARSAN İNŞAAT TEKSTİSANAYİ VE TİCAR...	42.93	756.39
DİĞER	39.72	699.79
ALİŞAN ARIKAN	10.56	186.09

Piyasa Değeri (PD)

	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Fiyat (TL)	0.93	1.62	2.30	3.70	3.37
Fiyat (USD)	0.05	0.05	0.06	0.08	0.07
Piyasa Değeri (Mn TL)	1,636	2,852	4,048	6,519	5,938
Piyasa Değeri (Mn USD)	87	88	107	147	126
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					90

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-2.03	-6.13	4.98	-11.32	29.43
Rölatif %	-1.41	-4.16	9.48	-27.04	-0.32

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.75	4.62	13.25	22.66	20.11
Sektör Ort.	0.81	0.38	0.46	0.73	0.84
Firma Değeri/FAVÖK	3.52				
Sektör Ort.	3.13	3.75	5.67	7.70	7.43
Fiyat/Kazanç	3.93	4.15	3.85		
Sektör Ort.	3.27	7.93	17.45	19.37	22.01
PD/DD	1.32	0.59	0.54	0.54	0.49
Sektör Ort.	1.42	1.24	1.10	1.05	0.86
Hisse Başına Kar (TL)	2.04	3.36	5.15		

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Dönen Varlıklar	341	421	1,776	2,493	2,778
Duran Varlıklar	841	1,209	4,115	6,354	12,822
Toplam Aktifler	1,182	1,630	5,892	8,847	15,600
Özkaynak (Ana Ortaklık)	877	1,242	4,844	7,540	12,175
Net Borç	-2	-28	-1,578	-2,075	-1,348
Net Satış Gelirleri	191	277	24	24	116
Brüt Kâr	10	-22	-32	-4	41
FAVÖK	3	-28	-54	-15	3
Net K/Z (Ana Ortaklık)	32	178	123	245	530

Finansal Rasyolar

%	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Net Satışlar Büyüme	115.9	45.2	-91.4	0.1	385.6
Sektör Ort.	160.0	290.5	96.6	31.5	70.2
FAVÖK Değ.	48.1	818.3			
Sektör Ort.	628.7	355.3	263.9	15.2	163.1
Net Kâr/Zarar Değ.	-21.9	460.3	-31.0	99.3	116.7
Sektör Ort.	739.6	849.3	1,673.1	57,108.7	1.4
Brüt Kar Marjı	5.1	-8.1	-134.4	-18.8	35.4
Sektör Ort.	30.2	16	16.3	19.9	18.6
FAVÖK Marjı	1.8	-10.0	-227.2	-63.9	2.9
Sektör Ort.	20.4	2.1	-1.2	-1	-1.5
Net Kâr/Zarar Marjı	16.6	64.1	516.0	1,027.3	458.4
Sektör Ort.	46.9	-20	2.5	105.9	-110.5
Toplam Borçlar Değ.	36.9	18.1	133.6	17.3	247.7
Sektör Ort.	83.6	457.9	101.2	59.6	104.8
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.	168.1	380.3	93.3	160.4	256.1
Net Borç/FAVÖK	0.0	-0.1			
Sektör Ort.	5.8	-0.9	0.2	-5.3	1.1
Aktif Büyümesi	57.5	37.9	261.5	50.2	76.3
Sektör Ort.	70.3	95.5	121.8	48.1	49.9
Özkaynak Büyüme	61.4	41.6	290.1	55.7	61.5
Sektör Ort.	119.3	97.0	150.8	39.1	45.7
Özkaynak Karlılığı	37.1	39.3	22.6	17.0	-1.0
Sektör Ort.	22.7	24.3	10.1	-8.2	-2.5
Aktif Karlılığı	27.2	29.6	18.3	14.3	-0.8
Sektör Ort.	10.7	10.6	6.8	-0.7	-0.1
Temettü Verimi	2.6				
Sektör Ort.	2.2	2.7	1.3	1.7	1.6

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 530.0 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 244.6 TL net kar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak zarardan kara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 115.6 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 23.8 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %156.4 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 3A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %385.6 yükselişle 115.6 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

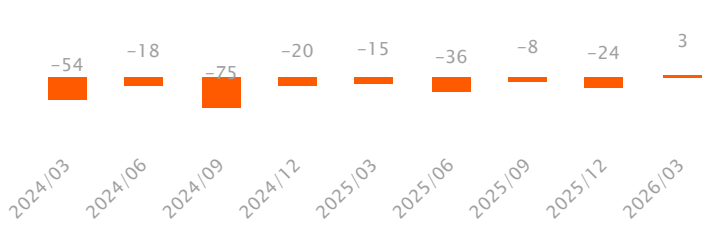
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 1.06 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 3.3 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %2.87 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %-52, geçen yıl aynı çeyrek %-63.93)

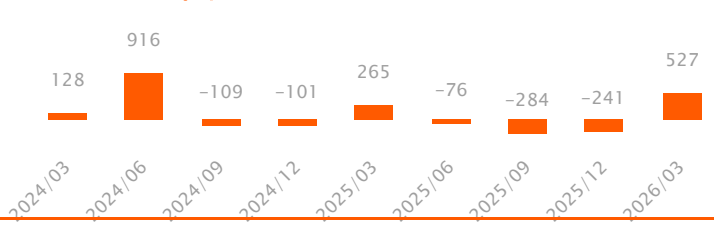
Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %2 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %13 düzeyine yükselmiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	3,017	2,489	2,493	2,778	11.4	17.8
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,644	1,855	2,118	1,651	-22.0	10.6
Finansal Yatırımlar	193	0	0	50	65,520.7	0.3
Ticari Alacaklar	4	325	15	888	5,719.5	5.7
Stoklar	84	85	67	58	-13.9	0.4
Duran Varlıklar	7,282	11,669	6,354	12,822	101.8	82.2
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	466	645	392	1,235	215.2	7.9
Maddi Duran Varlıklar	2,317	4,434	1,946	4,576	135.1	29.3
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	11	50	0	10	2,134.7	0.1
Toplam Varlıklar (Aktifler)	10,298	14,157	8,847	15,600	76.3	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	180	117	108	942	775.9	6.0
Kısa Vadeli Borçlanmalar	61	20	16	343	2,018.1	2.2
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	3	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	6	16	4	103	2,614.4	0.7
Uzun Vadeli Yükümlülükler	667	1,710	692	1,837	165.5	11.8
Finansal Borçlar	1	21	27	10	-63.2	0.1
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	848	1,827	799	2,779	247.7	17.8
Özkaynaklar	9,451	12,331	8,048	12,821	59.3	82.2
Ödenmiş Sermaye	204	1,762	204	1,762	761.8	11.3
Geri Alınmış Paylar (-)	133	163	112	163	45.4	1.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	5,025	7,838	5,006	7,361	47.0	47.2
Net Dönem Karı veya Zararı	930	-427	187	530	183.5	3.4
Toplam Kaynaklar	10,298	14,157	8,847	15,600	76.3	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	149	136	24	116	385.6	100.0
Satışların Maliyeti	135	113	28	75	164.2	64.6
Brüt Kâr (Zarar)	14	23	-4	41	a.d.	35.4
Faaliyet Giderleri (-)	257	192	52	61	17.1	52.4
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	-243	-169	-56	-20	-65.0	-17.0
FAVÖK	-183	-78	-15	3	a.d.	2.9
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	206	690	266	27	-89.8	23.4
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	1,057	37	478	591	23.7	511.4
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	194	236	0	0	a.d.	0.0
Net Finansman Gelir/Gider	-95	-1,007	-425	187	a.d.	161.7
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	1,214	795	689	598	-13.1	517.6
Finansman Gelirleri	341	0	0	52	a.d.	45.3
Finansman Giderleri (-)	28	13	3	23	659.2	20.3
Parasal Kazanç/ Kayıp	-407	-994	-422	158	a.d.	136.7
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	1,119	-212	264	785	197.8	679.3
Dönem Net Kârı veya Zararı	920	-377	265	527	98.8	456.1
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	992	310	-28	391	a.d.	
Ticari Alacaklardaki Değişim	89	-14	-16	-572	3,534.1	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-82	7	5	28	449.7	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-35	9	-2	87	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	712	-617	163	-804	a.d.	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	0	9	50	164	227.0	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	97	10	0	0	a.d.	
Alınan Temettüler	0	132	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-218	-27	-7	379	a.d.	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	0	0	0	332	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	161	18	7	0	a.d.	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	1,486	-334	128	-34	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Cari Oran	16.8	21.3	23.2	2.9
Nakit Oran	1,575.8	1,591.1	1,968.7	180.5
Likit Oran	16.0	20.0	22.2	2.8
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	32.8	247.3	26.4	496.7
Stok Devir Hızı	93.8	239.6	172.7	164.6
Borç Devir Hızı	51.7	36.8	50.2	122.4
Net Nakit Döngüsü (Gün)	74.9	450.1	149.0	538.8
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	9.5	17.0	-18.8	35.4
FVÖK Marjı	548.8	-153.9	1,034.3	656.5
FAVÖK Marjı	-123.2	-56.9	-63.9	2.9
Vergi Öncesi Kar Marjı	751.8	-155.7	1,107.7	679.3
Efektif Vergi Oranı	17.8	-77.4	-0.5	32.9
Net Kar Marjı	624.9	-284.3	1,027.3	458.4
Özsermaye Karlılığı	12.5	-3.8	4.0	5.4
Aktif Karlılık	10.5	-3.2	14.3	-0.8
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	9.6	15.6	10.6	22.8
Toplam Borç / Aktif	8.2	12.9	9.0	17.8
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	7.7	2.3	5.3	12.7
Faiz Karşılama Oranı	39.5	-15.8	85.3	33.4
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	1,819.1	1,640.0	1,718.6	1,361.2
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-991.7	-2,113.3	-1,188.5	-2,304.8
Net Borç (Mn TL)	-2,772.4	-1,813.7	-2,075.1	-1,348.1
Net Borç / FAVÖK				

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	3.37	5,938	126	12,175	15,600	20.11			0.49	458.38		76.32	5.38
KCHOL	195.00	494,500	10,462	714,571	5,748,170	0.49	6.12	20.29	0.69	0.07	3.90	36.56	0.08
SAHOL	87.35	183,468	3,881	382,411	4,234,605	0.40	4.58	23.05	0.48	0.11	2.73	28.19	0.09
TEHOL	43.72	87,258	1,846	9,236	20,748	18.65	53.26	23.70	9.45	132.85	-1.27	420.79	13.56
HEDEF	240.00	720,000	15,232	6,093	7,464	273.20	281.24	414.16	118.17		0.00	144.71	-5.66
IEYHO	165.90	90,183	1,908	2,248	3,215	45.54			40.12	-233.53		-27.26	-12.11
AGHOL	34.38	83,727	1,771	126,463	737,974	0.25	2.44	23.31	0.66	1.00	1.28	30.40	1.65
INVES	679.50	127,406	2,695	26,962	30,806	94.52	26.19	36.22	4.73	86.15	-0.74	52.72	4.80
GLYHO	16.14	31,473	666	15,945	107,717	3.25	8.79	6.03	1.97	9.08	5.77	41.32	5.54
DOHOL	21.20	55,480	1,174	90,552	201,305	0.15	1.11	19.77	0.61	1.39	-3.34	31.07	0.42
ALARK	103.50	43,160	913	82,316	137,867	6.10		23.93	0.52	7.38		37.12	0.21
TKFEN	150.80	55,796	1,180	35,055	78,653	1.22			1.59	-3.63		12.07	-1.59
KLRHO	77.30	125,613	2,657	34,867	76,615	10.68	44.36	92.25	3.60	-32.10	-2.58	50.47	-3.85
LYDHO	183.30	64,520	1,365	6,783	8,605	1,018.81			9.51	-2,571.02		171.30	-7.33
VERUS	485.00	33,950	718	4,698	8,190	42.53			7.23	-202.33		24.34	-10.22
GRTHO	247.80	30,975	655	9,945	11,875	4.41	35.79	17.30	3.11	11.65	-1.11	55.89	2.55
BERA	13.09	8,943	189	32,480	46,052	0.39	3.18		0.28	1.54	-0.59	29.86	0.27
PAHOL	1.36	27,200	575	43,273	49,264	4.76	4.94	9.85	0.63	-697.68	0.00		-1.16
NTHOL	44.10	22,050	466	83,965	128,676	1.12	2.94	12.72	0.26	5.02	0.67	38.48	0.46
BINHO	9.81	12,656	268	13,770	18,684				0.92			-7.80	-7.74
Holding						39,278.60	7.43	22.01	0.86	0.84		33.53	2.61

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 3.37 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	3.34	-0.9%
2.Destek	3.31	-1.8%
PİVOT	3.39	0.6%
1.Direnç	3.42	1.5%
2.Direnç	3.47	3.0%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	47	
Son 1 Hafta	47	0.3% üstünde
Son 1 Ay	95	-50.4% altında
Son 3 Ay	90	-47.7% altında
Son 1 Yıl	102	-53.6% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	4.40	-23.41%
23.60%	4.07	-17.20%
38.20%	3.87	-12.92%
50.00%	3.71	-9.16%
61.80%	3.54	-4.80%
78.60%	3.31	1.81%
100.00%	3.01	11.96%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	3.49	AŞAĞI	ALIŞ	27.07.26	3.55	-3.4%
20 Günlük Ort.	3.43	AŞAĞI	ALIŞ	27.07.26	3.33	-1.7%
50 Günlük Ort.	3.40	AŞAĞI	ALIŞ	27.07.26	3.42	-1.0%
100 Günlük Ort.	3.57	AŞAĞI	ALIŞ	27.07.26	3.51	-5.6%
200 günlük Ort.	3.53	AŞAĞI	ALIŞ	27.07.26	3.43	-4.4%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	46.71	AŞAĞI		
MOM	95.47	AŞAĞI		
MACD	0.03	AŞAĞI	SATIŞ	Satış sinyali gözleniyor.
CCI	-42.54	AŞAĞI		
ADX	19.19	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme	Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
	YUKARI	- 3 (ORTA)	3.33		28.07.26	3.54

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de - 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 3.33 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 3.33 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 3.34 ve 3.31 seviyeleri, direnç olarak da 3.42 ve 3.47 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

ARSAN	27.07.2026 18:31 Arsan Holding A.Ş. 27 Temmuz 2026 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
ARSAN	24.07.2026 18:25 Arsan Holding A.Ş. 24 Temmuz 2026 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
ARSAN	23.07.2026 18:26 Arsan Holding A.Ş. 23 Temmuz 2026 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
ARSAN	20.07.2026 18:44 Arsan Holding A.Ş. 20 Temmuz 2026 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
ARSAN	16.07.2026 18:03 Arsan Holding A.Ş. Boya Terbiye üretim faaliyetine başlanması hakkında Haberin Devamı
ARSAN	14.07.2026 19:16 Arsan Holding A.Ş. 14 Temmuz 2026 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
ARSAN	10.07.2026 18:29 Arsan Holding A.Ş. Payların Geri Alınmasına İlişkin Bildirim Haberin Devamı
ARSAN	10.07.2026 17:22 Arsan Holding A.Ş. Bilgi Sistemleri Güvenliği Sorumlusu hakkında Haberin Devamı
ARSAN	09.07.2026 16:06 Arsan Holding A.Ş. Genel Kredi Sözleşmesi hakkında Haberin Devamı
ARSAN	07.07.2026 16:12 Arsan Holding A.Ş. ARSAN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ARSAN	01.07.2026 11:25 Arsan Holding A.Ş. 2025 TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu Haberin Devamı
ARSAN	24.06.2026 17:07 Arsan Holding A.Ş. Genel Kredi Sözleşmesi hakkında 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.com

E-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 bültenin elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeniz gerekmektedir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanarak 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. Bültekte 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.