

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	35.5%

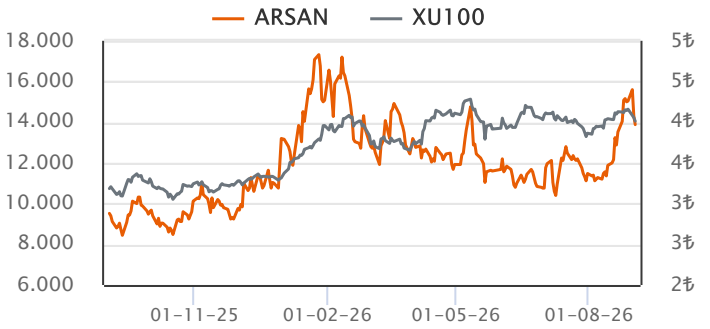
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
FARSAN İNŞAAT TEKSTİSANAYİ VE TİCAR...	42.93	756.39
DİĞER	39.48	695.57
ALİŞAN ARIKAN	10.56	186.09

Piyasa Değeri (PD)

	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Fiyat (TL)	0.86	1.89	2.23	3.19	3.97
Fiyat (USD)	0.03	0.06	0.06	0.07	0.08
Piyasa Değeri (Mn TL)	1,523	3,328	3,934	5,621	6,995
Piyasa Değeri (Mn USD)	59	101	99	121	145
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					85

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-2.70	-7.46	17.80	4.47	37.85
Rölatif %	-1.46	-3.77	12.84	-16.26	6.72

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.44	7.15	10.65	9.84	13.34
Sektör Ort.	0.83	0.57	0.83	0.76	0.82
Firma Değeri/FAVÖK	2.02			34.66	46.99
Sektör Ort.	1.90	3.31	5.43	7.17	6.88
Fiyat/Kazanç	9.39	1.89	66.99	14.46	17.99
Sektör Ort.	3.55	7.39	16.69	13.70	14.89
PD/DD	0.93	0.56	0.43	0.42	0.52
Sektör Ort.	1.52	1.27	1.15	1.07	1.04
Hisse Başına Kar (TL)	0.79	8.62	0.29	0.22	0.22

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Dönen Varlıklar	472	1,048	1,778	2,608	2,833
Duran Varlıklar	883	1,305	5,355	7,914	14,575
Toplam Aktifler	1,355	2,353	7,133	10,522	17,408
Özkaynak (Ana Ortaklık)	951	1,630	5,925	9,076	13,377
Net Borç	14	-682	-1,635	-2,241	-1,756
Net Satış Gelirleri	499	346	54	64	320
Brüt Kâr	69	-17	-46	-2	196
FAVÖK	58	-15	-77	-53	136
Net K/Z (Ana Ortaklık)	134	26	1,045	173	950

Finansal Rasyolar

%	2022/06	2023/06	2024/06	2025/06	2026/06
Net Satışlar Büyüme	153.8	-30.6	-84.4	18.5	399.9
Sektör Ort.	241.5	348.5	70.1	30.2	392.6
FAVÖK Değ.	24.6	424.4			
Sektör Ort.	375.0	231.3	1,471.9	27.6	6.4
Net Kâr/Zarar Değ.	84.7	-80.9	3,989.3	-83.4	447.8
Sektör Ort.	548.6	412.0	247.6	407.9	50.2
Brüt Kar Marjı	13.8	-4.9	-85.3	-2.9	61.3
Sektör Ort.	30.4	25.6	21	-33.9	22.8
FAVÖK Marjı	11.5	-4.2	-142.6	-83.0	42.4
Sektör Ort.	17.9	15.3	6.9	-51	6.9
Net Kâr/Zarar Marjı	26.8	7.4	1,931.5	270.5	296.5
Sektör Ort.	41.4	43	66.7	32.8	-53.3
Toplam Borçlar Değ.	77.7	84.3	-11.6	75.9	251.1
Sektör Ort.	77.7	474.5	90.8	67.0	151.1
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.	553.3	122.5	124.4	103.4	194.2
Net Borç/FAVÖK	0.2	-1.6			-15.7
Sektör Ort.	0.0	-0.1	0.3	-1.7	0.2
Aktif Büyümesi	71.7	73.7	203.1	47.5	65.4
Sektör Ort.	74.5	99.4	119.7	51.1	132.0
Özkaynak Büyüme	66.8	71.5	263.5	53.2	47.4
Sektör Ort.	109.7	101.9	149.6	41.5	561.9
Özkaynak Kârlılığı	43.8	12.6	46.7	0.8	3.5
Sektör Ort.	29.2	19.8	8.0	-2.8	-1.3
Aktif Kârlılığı	31.1	8.8	37.2	0.7	2.8
Sektör Ort.	14.7	12.2	6.7	0.2	0.4
Temettü Verimi	2.6				
Sektör Ort.	2.0	2.1	1.1	1.7	1.6

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 382.7 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -88.4 TL net zarar.)

% 27.8 Çeyreklik net kar bir önceki çeyreğe göre azalış kaydetti.

Çeyreklik net satışlar 196.7 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 38.6 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %77.1 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 6A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %399.9 yükselişle 320.4 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

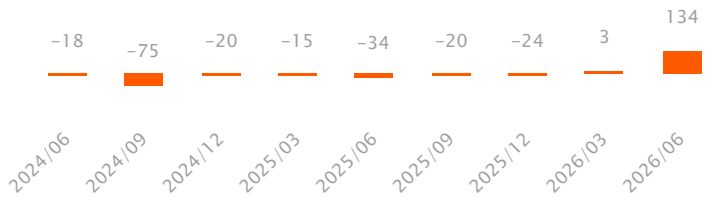
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 22.69 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 134.0 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %68.11 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %3, geçen yıl aynı çeyrek %88.21)

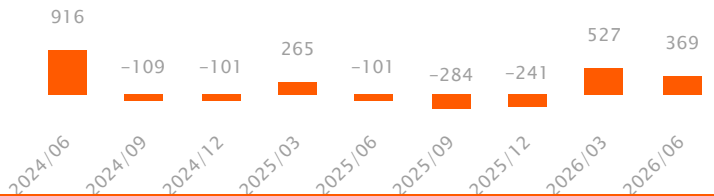
Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %13 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %5 düzeyine gerilemiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	3,017	2,663	2,608	2,833	8.6	16.3
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,644	1,985	2,283	1,885	-17.4	10.8
Finansal Yatırımlar	193	0	0	50	a.d.	0.3
Ticari Alacaklar	4	348	17	686	3,965.6	3.9
Stoklar	84	91	70	54	-22.4	0.3
Duran Varlıklar	7,282	12,487	7,914	14,575	84.2	83.7
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	466	690	416	1,166	180.1	6.7
Maddi Duran Varlıklar	2,317	4,745	2,067	4,816	133.0	27.7
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	11	54	0	11	2,250.4	0.1
Toplam Varlıklar (Aktifler)	10,298	15,150	10,522	17,408	65.4	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	180	125	145	874	503.9	5.0
Kısa Vadeli Borçlanmalar	61	22	17	173	905.7	1.0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	3	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	6	18	7	218	2,874.1	1.3
Uzun Vadeli Yükümlülükler	667	1,830	813	2,488	206.1	14.3
Finansal Borçlar	1	23	24	6	-73.6	0.0
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	848	1,955	958	3,363	251.1	19.3
Özkaynaklar	9,451	13,196	9,564	14,045	46.8	80.7
Ödenmiş Sermaye	204	1,762	204	1,762	761.8	10.1
Geri Alınmış Paylar (-)	133	175	131	175	33.4	1.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	5,025	8,388	6,450	7,883	22.2	45.3
Net Dönem Karı veya Zararı	930	-457	131	950	623.7	5.5
Toplam Kaynaklar	10,298	15,150	10,522	17,408	65.4	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	149	136	64	320	399.9	100.0
Satışların Maliyeti	135	113	66	124	88.2	38.7
Brüt Kâr (Zarar)	14	23	-2	196	a.d.	61.3
Faaliyet Giderleri (-)	257	192	103	106	2.6	33.0
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	-243	-169	-105	91	a.d.	28.3
FAVÖK	-183	-78	-53	136	a.d.	42.4
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	206	690	500	110	-78.0	34.3
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	1,057	37	817	1,870	128.9	583.7
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	194	236	27	6	-77.8	1.9
Net Finansman Gelir/Gider	-95	-1,007	-935	-367	-60.7	-114.5
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	1,214	795	1,240	2,077	67.5	648.1
Finansman Gelirleri	341	0	0	105	a.d.	32.7
Finansman Giderleri (-)	28	13	10	51	405.6	15.9
Parasal Kazanç/ Kayıp	-407	-994	-925	-420	-54.5	-131.2
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	1,119	-212	305	1,710	461.0	533.6
Dönem Net Kârı veya Zararı	920	-377	183	934	410.8	291.4
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	992	310	199	700	251.9	
Ticari Alacaklardaki Değişim	89	-14	-18	-357	1,910.6	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-82	7	6	37	466.6	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-35	9	2	200	9,206.9	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	712	-617	160	-642	a.d.	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	0	9	85	116	35.9	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	97	10	2	0	a.d.	
Alınan Temettüler	0	132	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-218	-27	-12	141	a.d.	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	0	0	0	180	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	161	18	12	0	a.d.	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	1,486	-334	347	199	-42.6	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Cari Oran	16.8	21.3	18.0	3.2
Nakit Oran	1,575.8	1,591.1	1,576.9	221.3
Likit Oran	16.0	20.0	17.3	3.1
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	32.8	262.6	25.2	449.3
Stok Devir Hızı	93.8	244.5	244.5	148.1
Borç Devir Hızı	51.7	38.7	22.9	239.8
Net Nakit Döngüsü (Gün)	74.9	468.3	246.7	357.6
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	9.5	17.0	-2.9	61.3
FVÖK Marjı	548.8	-153.9	476.6	521.9
FAVÖK Marjı	-123.2	-56.9	-83.0	42.4
Vergi Öncesi Kar Marjı	751.8	-155.7	475.4	533.6
Efektif Vergi Oranı	17.8	-77.4	40.0	45.4
Net Kar Marjı	624.9	-284.3	270.5	296.5
Özsermaye Karlılığı	12.5	-3.6	2.3	8.5
Aktif Karlılık	10.5	-3.0	0.7	2.8
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	9.6	15.6	10.6	25.1
Toplam Borç / Aktif	8.2	12.9	9.1	19.3
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	7.7	2.3	4.3	5.3
Faiz Karşılama Oranı	39.5	-15.8	30.2	33.5
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	1,819.1	1,755.3	1,832.0	1,441.5
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-991.7	-2,261.9	-1,148.6	1,292.7
Net Borç (Mn TL)	-2,772.4	-1,940.9	-2,241.4	-1,755.7
Net Borç / FAVÖK				-15.7

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	3.97	6,995	145	13,377	17,408	13.34	46.99	17.99	0.52	296.45	-15.74	65.44	8.46
KCHOL	213.00	540,146	11,209	792,639	6,233,515	0.55	6.33	15.85	0.68	1.20	4.18	33.77	2.93
SAHOL	92.50	194,285	4,032	419,323	4,653,123	0.44	4.62	9.67	0.46	2.31	2.78	34.19	3.94
TEHOL	39.58	78,995	1,639	10,559	25,924	8.78	44.34	24.38	7.48	33.57	-2.76	367.09	21.20
IEYHO	210.50	114,427	2,375	2,063	2,261	123.15			55.46	-325.58		-62.14	-19.24
INVES	796.50	149,344	3,099	37,795	43,183	12.43	10.94	13.61	3.95	86.02	-0.35	88.87	34.59
AGHOL	32.64	79,490	1,650	132,664	816,239	0.24	2.45	18.37	0.60	0.75	1.35	31.04	2.75
GLYHO	16.30	31,785	660	16,602	114,488	3.52	9.36	5.79	1.91	13.70	6.30	32.96	15.90
DOHOL	21.58	56,475	1,172	95,446	220,343	0.12	0.84	9.30	0.59	7.04	-3.39	35.99	4.33
TKFEN	209.30	77,441	1,607			1.64			2.21	-3.63		12.07	
ALARK	110.40	46,037	955	91,490	167,514	6.44		6.43	0.50	78.12		54.39	5.59
HEDEF	68.30	204,900	4,252	7,123	8,854	67.74	69.51	97.06	28.77	41.86	0.33	118.07	6.73
VERUS	700.00	49,000	1,017	5,371	8,434	61.00			9.12	-28.18		10.20	-2.53
KLRHO	65.15	105,869	2,197	37,897	82,713	7.31	27.57	76.92	2.79	-7.73	-2.10	49.93	-1.97
LYDHO	142.50	50,159	1,041	7,245	9,216	841.49			6.92	-1,188.70		133.05	-7.58
BERA	13.60	9,292	193	34,760	49,558	0.43	3.60		0.27	2.03	-0.49	33.01	0.68
PAHOL	1.31	26,200	544	45,848	51,508	5.12	5.34	15.42	0.57	-601.97	0.00	58.14	-2.63
GRTHO	197.30	24,663	512	10,645	12,848	3.86	38.02	14.88	2.32	9.61	-1.64	85.59	5.01
NTHOL	43.50	21,750	451	89,236	137,101	1.22	3.49	23.61	0.24	-1.09	0.93	36.75	-0.19
BINHO	9.57	12,347	256	14,328	19,137				0.86			-1.11	-11.14
Holding						25.11	6.88	14.89	1.04	1.50		34.37	4.39

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 3.97 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	3.90	-1.7%
2.Destek	3.84	-3.4%
PİVOT	4.04	1.7%
1.Direnç	4.10	3.4%
2.Direnç	4.24	6.7%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	166	
Son 1 Hafta	133	24.7% üstünde
Son 1 Ay	110	51.5% üstünde
Son 3 Ay	85	94.9% üstünde
Son 1 Yıl	107	55.9% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	4.57	-13.13%
23.60%	4.20	-5.48%
38.20%	3.97	0.00%
50.00%	3.79	4.75%
61.80%	3.61	9.97%
78.60%	3.34	18.86%
100.00%	3.01	31.89%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	4.19	AŞAĞI	SATIŞ	01.09.26	3.39	-5.3%
20 Günlük Ort.	3.77	YUKARI	SATIŞ	14.08.26	3.38	5.2%
50 Günlük Ort.	3.54	YUKARI	SATIŞ	14.08.26	3.41	12.2%
100 Günlük Ort.	3.53	YUKARI	SATIŞ	17.08.26	3.48	12.5%
200 günlük Ort.	3.63	YUKARI	SATIŞ	14.08.26	3.45	9.4%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	56.41	AŞAĞI		
MOM	106.72	AŞAĞI		
MACD	0.21	AŞAĞI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	2.35	AŞAĞI		
ADX	39.19	AŞAĞI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	- 5 (ÇOK GÜÇLÜ)	3.90	02.09.26	4.45

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de - 5 (ÇOK GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 3.90 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 3.90 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 3.90 ve 3.84 seviyeleri, direnç olarak da 4.10 ve 4.24 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

ARSAN	01.09.2026 13:06 Arsan Holding A.Ş. ARSAN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ARSAN	27.08.2026 18:12 Arsan Holding A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
ARSAN	20.08.2026 18:22 Arsan Holding A.Ş. 20 Ağustos 2026 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
ARSAN	20.08.2026 10:03 Arsan Holding A.Ş. ARSAN.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
ARSAN	19.08.2026 18:13 Arsan Holding A.Ş. 2025 TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu Haberin Devamı
ARSAN	19.08.2026 18:12 Arsan Holding A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
ARSAN	19.08.2026 18:12 Arsan Holding A.Ş. Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
ARSAN	19.08.2026 18:11 Arsan Holding A.Ş. Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu Haberin Devamı
ARSAN	19.08.2026 18:11 Arsan Holding A.Ş. Konsolide Finansal Rapor Haberin Devamı
ARSAN	18.08.2026 18:19 Arsan Holding A.Ş. 18 Ağustos 2026 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
ARSAN	17.08.2026 18:22 Arsan Holding A.Ş. 17 Ağustos 2026 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
ARSAN	17.08.2026 14:11 Arsan Holding A.Ş. 01.01.2026 - 30.06.2026 Dönemi Geçici Vergi Beyannamesi Eki Gelir Tablosu 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.