

İhlas Holding / IHLAS

Sektör	Holding
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	10,000
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	1,500
BİST Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	07/02/1994
Halka Açıklık Oranı	80.0%
Fiili Dolaşım Oranı	83.8%

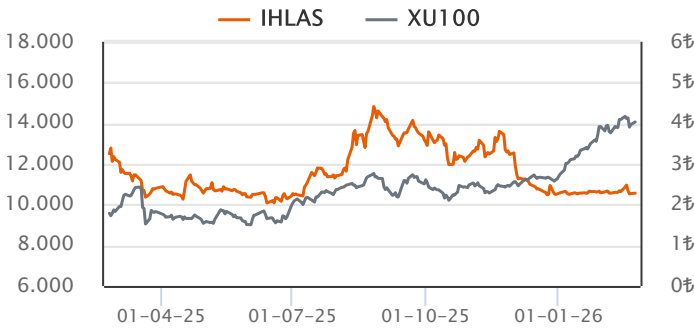
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
DİĞER	87.10	1,306.50
AHMET MÜCAHİD ÖREN	12.90	193.50

Piyasa Değeri (PD)

	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Fiyat (TL)	0.56	1.21	1.09	3.59	2.28
Fiyat (USD)	0.03	0.04	0.03	0.09	0.05
Piyasa Değeri (Mn TL)	840	1,815	1,635	5,385	3,420
Piyasa Değeri (Mn USD)	45	66	48	130	78
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					391

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	0.44	-6.17	-1.72	0.88	-22.97
Rölatif %	-0.47	-4.32	-9.20	-19.20	-47.40

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.09	0.15	0.11	0.69	0.49
Sektör Ort.	1.00	0.55	0.57	0.64	0.82
Firma Değeri/FAVÖK	1.39				
Sektör Ort.	3.03	2.00	4.36	5.75	6.76
Fiyat/Kazanç	2.91		0.68		
Sektör Ort.	3.61	6.06	8.68	14.26	20.80
PD/DD	0.50	0.68	0.35	1.24	0.79
Sektör Ort.	1.18	1.75	1.22	0.84	0.96
Hisse Başına Kar (TL)	0.19		1.61		

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Dönen Varlıklar	3,990	4,873	7,582	12,932	19,356
Duran Varlıklar	784	1,640	3,730	8,221	12,159
Toplam Aktifler	4,775	6,514	11,311	21,153	31,515
Özkaynak (Ana Ortaklık)	1,180	1,694	2,675	4,716	4,326
Net Borç	-393	-518	-340	-23	1,471
Net Satış Gelirleri	1,650	2,364	5,905	9,580	9,122
Brüt Kâr	264	604	656	-605	1,004
FAVÖK	78	179	-487	-2,552	-1,109
Net K/Z (Ana Ortaklık)	31	112	-1,294	-1,108	-1,636

Finansal Rasyolar

%	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Net Satışlar Büyüme	114.8	43.3	149.8	62.3	-4.8
Sektör Ort.	302.9	594.7	487.1	66.5	225.7
FAVÖK Değ.	177.8	51.6			
Sektör Ort.	101.1	1,116.5	411.8	309.8	-7.9
Net Kâr/Zarar Değ.		254.6			
Sektör Ort.	142.1	626.3	143.8	862.9	116.5
Brüt Kar Marjı	16.0	25.5	11.1	-6.3	11.0
Sektör Ort.	17.7	33.8	27.3	23.2	-1.7
FAVÖK Marjı	4.7	7.6	-8.2	-26.6	-12.2
Sektör Ort.	-2.8	23	17.7	3.8	-461.2
Net Kâr/Zarar Marjı	1.9	4.7	-21.9	-11.6	-17.9
Sektör Ort.	2.2	472.9	23.4	51.5	2522.3
Toplam Borçlar Değ.	-6.5	46.1	129.9	62.6	89.1
Sektör Ort.	120.9	139.4	166.7	87.2	63.1
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.	-14.1	110.6	191.4	150.1	170.2
Net Borç/FAVÖK	-2.6	-2.2			
Sektör Ort.	-3.6	2.3	0.2	0.2	1.4
Aktif Büyümesi	38.7	36.4	73.7	87.0	49.0
Sektör Ort.	97.3	101.4	92.8	120.2	46.8
Özkaynak Büyüme	178.1	43.6	57.9	76.3	-8.3
Sektör Ort.	131.8	94.8	90.8	149.2	49.4
Özkaynak Karlılığı	11.2	20.1	-105.0	65.4	-42.2
Sektör Ort.	14.7	43.4	-1.9	6.1	3.3
Aktif Karlılığı	2.2	5.1	-25.7	14.9	-7.3
Sektör Ort.	8.2	22.1	2.1	3.9	2.9
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	1.4	1.5	1.3	1.3	1.3

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -702.2 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 127.5 TL net kar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını arttırdığı dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 3.1 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 3.1 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %21.0 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 9A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %4.8 düşüşle 9.1 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

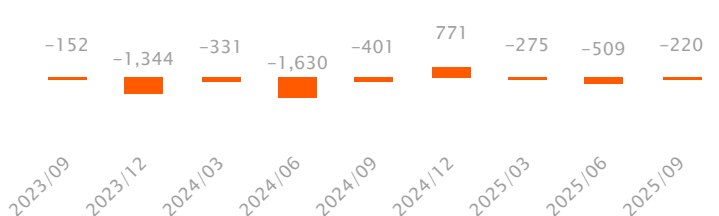
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.62 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK -220.5 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %-7.14 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %-19, geçen yıl aynı çeyrek %-13.12)

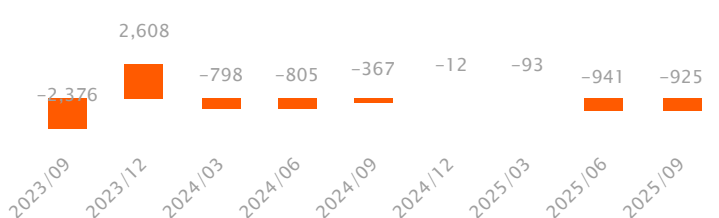
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %8 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %12 düzeyine yükselmiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	15,918	17,146	12,932	19,356	49.7	61.4
Nakit ve Nakit Benzerleri	484	582	370	418	12.9	1.3
Finansal Yatırımlar	181	368	268	335	25.1	1.1
Ticari Alacaklar	2,615	3,189	2,094	3,140	49.9	10.0
Stoklar	11,046	11,072	8,770	13,378	52.5	42.4
Duran Varlıklar	8,519	12,150	8,221	12,159	47.9	38.6
Ticari Alacaklar	130	292	185	379	104.7	1.2
Finansal Yatırımlar	117	340	175	359	104.9	1.1
Maddi Duran Varlıklar	4,003	5,454	3,759	5,370	42.9	17.0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	158	183	144	216	50.1	0.7
Toplam Varlıklar (Aktifler)	24,437	29,296	21,153	31,515	49.0	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,353	3,541	2,569	4,793	86.6	15.2
Kısa Vadeli Borçlanmalar	54	500	165	1,649	899.9	5.2
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	51	98	72	208	187.6	0.7
Ticari Borçlar	2,259	1,910	1,371	1,654	20.6	5.2
Uzun Vadeli Yükümlülükler	7,522	11,020	7,371	14,009	90.0	44.5
Finansal Borçlar	272	508	377	366	-2.9	1.2
Ticari Borçlar	828	1,011	659	1,552	135.4	4.9
Toplam Yükümlülükler	10,875	14,561	9,940	18,801	89.1	59.7
Özkaynaklar	13,563	14,735	11,213	12,714	13.4	40.3
Ödenmiş Sermaye	1,500	1,500	1,500	1,500	0.0	4.8
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-20,965	-23,519	-17,637	3,258	a.d.	10.3
Net Dönem Karı veya Zararı	2,231	-1,733	-831	-1,636	96.9	-5.2
Toplam Kaynaklar	24,437	29,296	21,153	31,515	49.0	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	10,925	10,345	9,580	9,122	-4.8	100.0
Satışların Maliyeti	10,483	10,086	10,185	8,118	-20.3	89.0
Brüt Kâr (Zarar)	442	258	-605	1,004	a.d.	11.0
Faaliyet Giderleri (-)	2,624	2,320	2,298	2,541	10.6	27.9
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	-2,183	-2,061	-2,902	-1,537	-47.1	-16.8
FAVÖK	-1,831	-1,781	-2,552	-1,109	-56.5	-12.2
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	585	29	84	146	73.8	1.6
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	489	252	3	37	1,133.3	0.4
Net Finansman Gelir/Gider	1,611	-149	1,179	-646	a.d.	-7.1
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	-1,109	-1,780	-2,816	-1,354	-51.9	-14.8
Finansman Gelirleri	228	135	141	69	-50.9	0.8
Finansman Giderleri (-)	141	190	146	600	312.0	6.6
Parasal Kazanç/ Kayıp	1,523	-94	1,184	-115	a.d.	-1.3
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	501	-1,930	-1,637	-2,000	22.2	-21.9
Dönem Net Kârı veya Zararı	113	-2,154	-2,142	-2,043	-4.6	-22.4
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	-878	-392	-458	-572	24.9	
Ticari Alacaklardaki Değişim		1,644	167	656	-42	a.d.
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.		-5,007	2,242	2,188	-2,330	a.d.
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.		1,926	-758	-1,166	284	a.d.
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-240	-129	-159	-233	46.3	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları		221	156	173	142	-17.5
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri		19	8	5	12	139.6
Alınan Temettüler		0	0	0	0	a.d.
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	76	502	504	641	27.2	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler		0	436	307	1,106	260.2
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları		65	0	0	0	a.d.
Ödenen Temettüler		0	0	0	0	a.d.
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-1,042	-20	-113	-164	44.8	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09
Likidite Oranları				
Cari Oran	4.7	4.8	5.0	4.0
Nakit Oran	19.8	26.8	24.8	15.7
Likit Oran	1.2	1.5	1.4	1.1
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	72.0	80.1	53.2	111.2
Stok Devir Hızı	187.7	324.6	212.2	534.0
Borç Devir Hızı	53.3	75.4	26.1	68.8
Net Nakit Döngüsü (Gün)	206.4	329.2	239.2	576.4
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	4.0	2.5	-6.3	11.0
FVÖK Marjı	23.2	-10.7	-6.2	-11.6
FAVÖK Marjı	-16.8	-17.2	-26.6	-12.2
Vergi Öncesi Kar Marjı	4.6	-18.7	-17.1	-21.9
Efektif Vergi Oranı	77.5	-11.6	-30.9	-2.1
Net Kar Marjı	20.4	-13.4	-11.6	-17.9
Özsermaye Karlılığı	52.1	-23.5	-30.0	-36.2
Aktif Karlılık	11.1	-5.1	14.9	-7.3
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	182.9	250.4	210.8	434.6
Toplam Borç / Aktif	44.5	49.7	47.0	59.7
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	3.5	7.6	6.2	11.8
Faiz Karşılama Oranı	3.6	-10.1	-11.2	-3.3
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	302.0	287.5	223.6	-937.5
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-16.5	-16.1	-5.7	
Net Borç (Mn TL)	-287.3	156.1	-23.4	1,470.6
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
IHLAS	2.28	3,420	78	4,326	31,515	0.49			0.79	-17.94		48.99	-36.19
KLRHO	395.75	643,094	14,720	29,661	62,074	52.52	132.85	414.97	21.68	15.53	-1.09	38.99	4.09
KCHOL	216.40	548,768	12,561	644,488	5,105,989	0.53	6.87	24.94	0.81	0.80	4.29	3.95	2.49
SAHOL	106.30	223,270	5,111	340,973	3,754,510	0.46	7.04		0.65	-0.09	3.32	33.41	-0.26
AGHOL	35.10	85,481	1,957	109,225	655,959	0.29	3.14		0.78	0.87	1.44	24.57	4.59
TEHOL	15.51	30,955	709	6,032	9,285	17.74	67.02	9.53	5.13	163.12	-2.02	294.04	68.67
IEYHO	81.50	44,303	1,014	3,098	5,761	16.38	1,861.92		14.30	-16.49	9.75	35.81	-14.57
GLYHO	16.15	31,493	721	11,420	91,875	3.55	10.65	8.01	2.76	10.26	6.64	41.93	22.43
DOHOL	21.10	55,219	1,264	78,137	169,745	0.26	2.55		0.71	-0.57	-4.94	29.28	-0.55
ALARK	105.10	45,719	1,046	72,417	121,812	10.25		36.96	0.63	-4.78		44.07	-0.52
HEDEF	95.20	185,588	4,248	4,434	5,268	158.67	165.91	247.80	41.85	52.50	-0.01	85.26	11.73
LYDHO	205.90	72,475	1,659	2,631	4,109	1,633.22		8,980.69	27.55	294.12		79.86	5.49
INVES	240.40	45,075	1,032	23,307	25,988				1.93	-981.21		14.43	-5.55
GRTHO	243.20	30,400	696	8,022	9,121	4.07	37.63	16.92	3.37	24.70	-1.04	33.45	14.81
BERA	18.40	12,571	288	28,140	40,485	0.87	7.93		0.45	5.25	-0.27	27.52	2.86
PAHOL	1.64	32,800	751	34,360	37,625	6.89	7.02	10.20	0.95	75.44	0.01		9.93
TKFEN	82.05	30,359	695	33,595	69,597	0.94			0.90	-8.59		15.92	-10.66
NTHOL	49.02	24,510	561	66,993	108,825	1.43	4.35	10.34	0.37	8.62	0.75	36.74	2.66
BINHO	9.28	11,973	274	14,792	20,241	364.88			0.81			13.25	22.88
VERUS	246.00	17,220	394	5,458	8,814	15.02		22.65	3.15	112.80		53.65	15.49
Holding						49.46	6.76	20.80	0.96	0.27		33.18	0.86

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

Teknik Seviyeler	Değer (TL)	Uzaklık
Son Kapanış 2.28 TL		
1.Destek	2.26	-0.9%
2.Destek	2.24	-1.8%
PİVOT	2.29	0.4%
1.Direnç	2.31	1.3%
2.Direnç	2.34	2.6%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	329	
Son 1 Hafta	441	-25.5% altında
Son 1 Ay	348	-5.5% altında
Son 3 Ay	391	-16.0% altında
Son 1 Yıl	447	-26.5% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	3.89	-41.39%
23.60%	3.50	-34.86%
38.20%	3.26	-30.06%
50.00%	3.06	-25.49%
61.80%	2.86	-20.28%
78.60%	2.59	-11.97%
100.00%	2.23	2.24%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	2.33	AŞAĞI	ALIŞ	18.02.26	2.30	-2.0%
20 Günlük Ort.	2.32	AŞAĞI	ALIŞ	18.02.26	2.31	-1.7%
50 Günlük Ort.	2.31	AŞAĞI	ALIŞ	18.02.26	2.46	-1.4%
100 Günlük Ort.	2.78	AŞAĞI	ALIŞ	28.11.25	3.31	-17.9%
200 günlük Ort.	2.87	AŞAĞI	ALIŞ	23.02.26		-20.6%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	44.41	YUKARI		
MOM	99.13	YUKARI		
MACD	-0.01	AŞAĞI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-63.59	YUKARI		
ADX	37.09	AŞAĞI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 4 (GÜÇLÜ)	2.54		19.02.26	2.48

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 4 (GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 2.54 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 2.54 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 2.26 ve 2.24 seviyeleri, direnç olarak da 2.31 ve 2.34 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

IHLAS	18.02.2026 14:54 İhlas Holding A.Ş. IHLAS.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
IHLAS	17.02.2026 20:38 İhlas Holding A.Ş. 2025 Yılı 4. Dönem Geçici Vergi Beyannamesi Ekinde Sunulan Gelir Tablosu Haberin Devamı
IHLAS	31.12.2025 20:37 İhlas Holding A.Ş. Bilgi Sistemleri Yönetimi Hk Haberin Devamı
IHLAS	29.12.2025 11:57 İhlas Holding A.Ş. IHLAS.E işlem sırasında Devre Kesici Uygulaması Başlamıştır Haberin Devamı
IHLAS	26.12.2025 11:43 İhlas Holding A.Ş. Hidroelektrik Santralleri (HES) Projeleri Hk Haberin Devamı
IHLAS	23.12.2025 16:27 İhlas Holding A.Ş. SPK Onayına Sunulan İzahname 3. Bölüm Haberin Devamı
IHLAS	23.12.2025 16:27 İhlas Holding A.Ş. SPK Onayına Sunulan İzahname 2. Bölüm Haberin Devamı
IHLAS	23.12.2025 16:26 İhlas Holding A.Ş. SPK Onayına Sunulan İzahname 1. Bölüm Haberin Devamı
IHLAS	23.12.2025 16:26 İhlas Holding A.Ş. Sermaye Artırımından Elde Edilecek Fonun Kullanım Yerleri Hk Haberin Devamı
IHLAS	23.12.2025 16:25 İhlas Holding A.Ş. Sermaye Artırımı İçin Sermaye Piyasası Kurulu'na Müracaat ve İzahname Gönderimi Hk Haberin Devamı
IHLAS	12.12.2025 16:12 İhlas Holding A.Ş. IHLAS.E işlem sırasında Devre Kesici Uygulaması Başlamıştır Haberin Devamı
IHLAS	03.12.2025 16:15 İhlas Holding A.Ş. IHLAS.E işlem sırasında Devre Kesici Uygulaması Başlamıştır 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.