

Kervansaray Yat. Holding / KERVN

Sektör	Yatırım Şirketleri
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	2,900
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	589
BİST Pazarı	Yakın İzleme Pazarı
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	15/07/1997
Halka Açıklık Oranı	35.0%
Fiili Dolaşım Oranı	37.1%

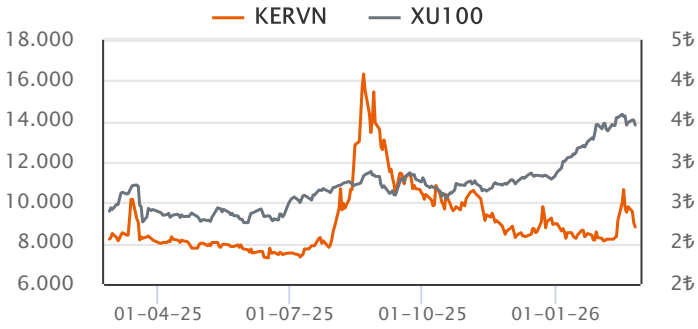
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
ZEYNEP TÜMER	62.06	365.21
DİĞER	37.94	223.30

Piyasa Değeri (PD)

	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Fiyat (TL)	0.51	1.12	1.95	2.62	2.20
Fiyat (USD)	0.03	0.04	0.06	0.06	0.05
Piyasa Değeri (Mn TL)	300	659	1,148	1,542	1,295
Piyasa Değeri (Mn USD)	16	24	34	37	30
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					2

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-2.22	-9.47	3.77	-1.79	5.26
Rölatif %	-0.52	-6.51	-2.37	-19.91	-27.96

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	24.21		5,853.68	1,741.98	1,676.43
Sektör Ort.	2.91	3.22	2.07		1.44
Firma Değeri/FAVÖK	27.49		168.77		
Sektör Ort.	8.25	5.71	9.00		1.45
Fiyat/Kazanç		2.42	22.66		
Sektör Ort.	12.74	6.44	11.36	30.30	30.57
PD/DD			0.72	0.90	0.76
Sektör Ort.	1.83	2.77	2.88	1.50	1.81
Hisse Başına Kar (TL)		0.46	0.09		

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Dönen Varlıklar	273	198	17	72	97
Duran Varlıklar	724	1,552	2,841	7,313	9,581
Toplam Aktifler	997	1,750	2,859	7,385	9,678
Özkaynak (Ana Ortaklık)	-417	-850	-1,119	1,584	1,711
Net Borç	1,281	2,213	3,363	3,929	5,026
Net Satış Gelirleri	39	69	0	0	1
Brüt Kâr	36	54	0	0	0
FAVÖK	35	65	10	25	-62
Net K/Z (Ana Ortaklık)	-111	-575	-172	415	-650

Finansal Rasyolar

%	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Net Satışlar Büyüme	0.5	76.6	-99.5	-87.5	1,332.6
Sektör Ort.	43.7	121.2	151.0	138.1	194.4
FAVÖK Değ.	23,286.4	98.8			
Sektör Ort.	203.0	733.7	94.3	118.9	-28.4
Net Kâr/Zarar Değ.					
Sektör Ort.	153.3	262.8	244.6	204.0	1,620.3
Brüt Kar Marjı	91.8	77.8	4.8	6.3	6.3
Sektör Ort.	47.3	45	32.3	31	45.3
FAVÖK Marjı	89.3	93.9	2,761.1	58,945.4	-10,045.8
Sektör Ort.	30.1	1.8	313.3	7362.8	-1697.8
Net Kâr/Zarar Marjı	-284.3	-836.6	-49,753.6	962,870.2	-105,162.9
Sektör Ort.	79.5	214.7	-5869.9	120511.3	-17023.2
Toplam Borçlar Değ.	7.9	83.9	50.2	46.0	37.4
Sektör Ort.	15.4	46.3	90.4	36.0	1,735.9
Net Borç Değ.	8.9	72.8	51.9	16.8	27.9
Sektör Ort.	52.3	36.2	0.4	14,280.1	301.0
Net Borç/FAVÖK	27.9	24.2		130.6	
Sektör Ort.	3.4	3.8	-0.8	31.6	3.3
Aktif Büyümesi	2.1	75.6	63.4	158.3	31.1
Sektör Ort.	21.3	53.5	95.3	103.1	140.4
Özkaynak Büyüme					8.0
Sektör Ort.	9.5	72.5	135.8	95.4	126.7
Özkaynak Kârlılığı				21.7	-41.8
Sektör Ort.	-7.7	318.6	25.1	29.3	32.1
Aktif Kârlılığı	-8.4	-36.8	11.8	1.0	-8.1
Sektör Ort.	4.9	14.3	7.7	8.0	13.7
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	1.7	0.9	0.6	2.2	2.0

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 288.6 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 367.1 TL net kar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak zarardan kara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 1.6 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 128.5 bin TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %32.4 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 9A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %1,332.6 yükselişle 618.0 bin TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

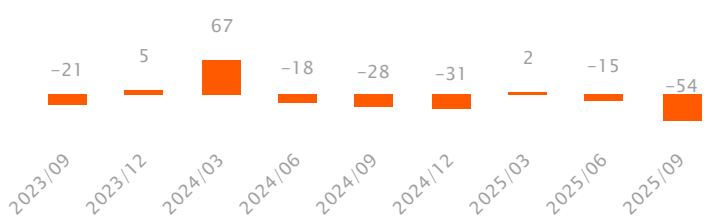
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.92 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK -54.1 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %-3,445.78 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %-44,879, geçen yıl aynı çeyrek %-22,167.20)

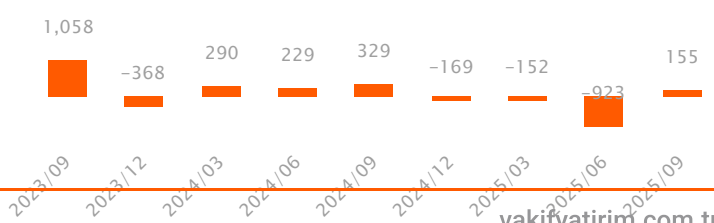
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %58 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %60 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	36	134	72	97	34.1	1.0
Nakit ve Nakit Benzerleri	7	6	5	6	18.7	0.1
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	3	95	57	79	37.9	0.8
Stoklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Duran Varlıklar	7,785	9,633	7,313	9,581	31.0	99.0
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	809	986	743	973	31.0	10.0
Maddi Duran Varlıklar	2	2	1	2	86.9	0.0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	379	465	350	460	31.2	4.7
Toplam Varlıklar (Aktifler)	7,821	9,767	7,385	9,678	31.1	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	6,493	6,730	5,487	7,075	28.9	73.1
Kısa Vadeli Borçlanmalar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	5,290	4,653	3,838	4,911	27.9	50.7
Ticari Borçlar	707	1,768	1,400	1,962	40.1	20.3
Uzun Vadeli Yükümlülükler	777	996	571	1,251	119.1	12.9
Finansal Borçlar	120	117	96	121	26.0	1.3
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	7,271	7,725	6,058	8,327	37.4	86.0
Özkaynaklar	551	2,042	1,327	1,352	1.9	14.0
Ödenmiş Sermaye	589	589	589	589	0.0	6.1
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-6,324	-8,582	-6,526	-8,146	24.8	-84.2
Net Dönem Karı veya Zararı	-536	472	217	-650	a.d.	-6.7
Toplam Kaynaklar	7,821	9,767	7,385	9,678	31.1	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	1	3	0	1	1,332.6	100.0
Satışların Maliyeti	1	3	0	1	1,332.6	93.7
Brüt Kâr (Zarar)	0	0	0	0	1,332.8	6.3
Faaliyet Giderleri (-)	38	62	49	94	90.4	15,231.0
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	-38	-62	-49	-94	90.4	-15,224.7
FAVÖK	14	-6	25	-62	a.d.	-10,045.8
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-785	-546	-169	-324	91.7	-52,431.0
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	3,093	2,014	50	50	0.0	8,091.2
Net Finansman Gelir/Gider	-2,255	-777	321	140	-56.4	22,655.4
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	2,270	1,406	-168	-369	119.0	-59,665.7
Finansman Gelirleri	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansman Giderleri (-)	2,061	581	229	1,260	449.4	203,886.1
Parasal Kazanç/ Kayıp	-193	-196	551	1,400	154.2	226,478.0
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	15	629	153	-229	a.d.	-37,073.8
Dönem Net Kârı veya Zararı	-559	248	417	-659	a.d.	-106,566.8
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	217	1,331	-158	-969	512.9	
Ticari Alacaklardaki Değişim	3	-74	-74	-3	-95.9	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	0	0	0	0	-94.0	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	226	920	1,214	552	-54.5	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-3,004	-1,993	-90	-40	-55.3	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	0	1	2	0	-81.9	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	0	0	0	a.d.	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	2,788	663	249	1,010	306.3	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	1,989	55	249	1,229	393.2	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	-4	0	0	0	a.d.	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	2	1	1	1	33.4	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09
Likidite Oranları				
Cari Oran	0.0	0.0	0.0	0.0
Nakit Oran	0.1	0.1	0.1	0.1
Likit Oran	0.0	0.0	0.0	0.0
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	617.3	8,999.2	23,436.7	8,997.6
Stok Devir Hızı	15.9	0.6	19.8	0.5
Borç Devir Hızı	129,255.9	154,213.6	285,309.2	176,915.6
Net Nakit Döngüsü (Gün)	-128,622.8	-145,213.8	-261,852.7	-167,917.5
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	-25.6	8.3	6.3	6.3
FVÖK Marjı	179,534.1	41,873.1	882,627.1	168,216.2
FAVÖK Marjı	1,212.7	-182.4	58,945.4	-10,045.8
Vergi Öncesi Kar Marjı	1,309.8	19,686.6	354,668.9	-37,073.8
Efektif Vergi Oranı	3,748.0	60.5	-172.5	-187.4
Net Kar Marjı	-45,874.8	11,784.3	962,870.2	-105,162.9
Özsermaye Karlılığı	-115.9	23.5	178.3	-39.4
Aktif Karlılık	-9.9	4.3	1.0	-8.1
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	908.2	321.8	382.3	486.6
Toplam Borç / Aktif	93.0	79.1	82.0	86.0
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	74.4	61.7	64.9	60.4
Faiz Karşılama Oranı	0.0	1.1	0.7	-0.2
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-142.4	-5,202.6	-5,214.2	-7,111.7
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-1,004.3		-17,333.3	
Net Borç (Mn TL)	5,403.9	4,763.4	3,929.3	5,026.1
Net Borç / FAVÖK	381.2		130.6	

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
KERVN	2.20	1,295	30	1,711	9,678	1,676.43			0.76	-105,162.88		31.06	-39.44
UFUK	1,559.00	73,034	1,668	2,263	2,543			143.31	29.80			41.36	20.64
RALYH	156.50	52,115	1,190	5,260	13,060	16.88	125.06	33.11	9.91	27.53	7.32	124.99	31.00
BRYAT	2,479.00	69,722	1,593	29,620	31,214	774.67		34.29	2.35	1,309.79		13.69	4.19
ECZYT	296.75	31,159	712	25,907	26,480			40.53	1.20			18.15	4.11
DUNYH	120.00	4,408	101	1,079	1,193	61.43		8.69	4.09	1,717.29		673.56	54.71
EUHOL	16.50	2,475	57	1,364	1,758	1.44	1.45	2.22	0.54	65.03	0.00	581.68	6.70
METRO	5.01	2,705	62	4,475	4,711				0.60			7.56	5.67
OSTIM	2.98	1,758	40	2,454	3,134	8.77		7.88	0.72	-16.26		46.35	-2.42
MMCAS	94.50	1,260	29	2	9	111.61	208.35	254.08	654.13	-14.88	-0.65	14.58	-44.14
Yatırım Şirketleri						113.88	1.45	30.57	1.81	103.02		30.56	5.39

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 2.20 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	2.17	-1.4%
2.Destek	2.14	-2.7%
PİVOT	2.23	1.4%
1.Direnç	2.26	2.7%
2.Direnç	2.32	5.5%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	3	
Son 1 Hafta	3	18.2% üstünde
Son 1 Ay	2	36.5% üstünde
Son 3 Ay	2	87.7% üstünde
Son 1 Yıl	2	41.6% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	2.76	-20.29%
23.60%	2.56	-14.06%
38.20%	2.44	-9.84%
50.00%	2.34	-5.98%
61.80%	2.23	-1.35%
78.60%	2.09	5.26%
100.00%	1.91	15.18%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	2.33	AŞAĞI	ALIŞ	23.02.26	2.41	-5.7%
20 Günlük Ort.	2.21	AŞAĞI	ALIŞ	24.02.26	2.08	-0.5%
50 Günlük Ort.	2.18	AŞAĞI	ALIŞ	25.02.26	2.22	0.8%
100 Günlük Ort.	2.27	AŞAĞI	ALIŞ	24.02.26	2.24	-3.1%
200 günlük Ort.	2.34	AŞAĞI	ALIŞ	24.02.26	2.28	-6.0%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	48.29	AŞAĞI	SATIŞ	Satış sinyali gözleniyor.
MOM	105.77	AŞAĞI		
MACD	0.06	AŞAĞI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	-29.63	AŞAĞI		
ADX	22.72	AŞAĞI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 5 (ÇOK GÜÇLÜ)	2.53	18.02.26	2.46

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 5 (ÇOK GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 2.53 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 2.53 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 2.17 ve 2.14 seviyeleri, direnç olarak da 2.26 ve 2.32 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

KERVN	18.02.2026 14:36 Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. 2025 dönemine ait geçici vergi beyannamesi hakkında Haberin Devamı
KERVN	10.11.2025 18:19 Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
KERVN	10.11.2025 18:19 Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. Faaliyet Raporu Haberin Devamı
KERVN	10.11.2025 18:18 Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. Finansal Rapor Haberin Devamı
KERVN	09.11.2025 20:45 Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
KERVN	03.11.2025 19:27 Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. Danış Otelcilik Ve Turizm Yatırımları A.Ş. ile iştirakimiz SİS Sayılıan Dokuma Boya İplik San. ve Tic. A.Ş. arasında. imzalanan 'Gayrimenkul Satış Vaadi' sözleşmesinden kaynaklı hukuki süreç hakkında Haberin Devamı
KERVN	24.09.2025 19:09 Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. Bağımsız Denetim Kuruluşunun Tescil Edilmesi Hakkında Haberin Devamı
KERVN	24.09.2025 19:05 Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. Genel Kurul Toplantı Kararları Tescili Hakkında Haberin Devamı
KERVN	19.09.2025 17:23 Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. Esas Sözleşme Haberin Devamı
KERVN	08.09.2025 20:33 Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
KERVN	08.09.2025 18:53 Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. Finansal Rapor Haberin Devamı
KERVN	08.09.2025 17:24 Kervansaray Yatırım Holding A.Ş. Kar Zarar Tablosunda ilgili değişikliğin yapılması 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 bültenen 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.