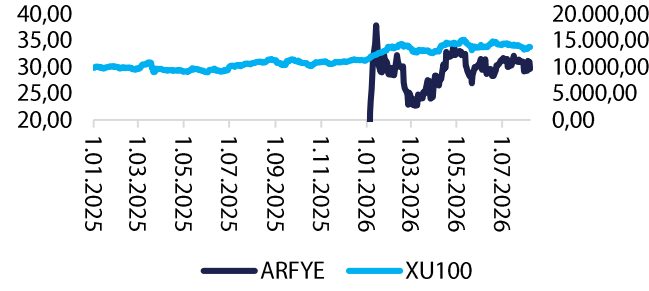


Son Fiyat	29,66
Piyasa Değeri (mln TL)	5.423
Piyasa Değeri (mln \$)	114
FD/FAVÖK	100,79
PD/DD	2,56
Hisse Sayısı (mln lot)	183
FDPO (%)	25,70
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	0



ORTAKLIK YAPISI	%
ARF GSYF	70,28
Diğer	29,72

ARFYE	GÜNLÜK	AYLIK
Getiri (TL)	-4,20	-5,84
Getiri (\$)	-4,23	-7,37
Getiri (XU100-Rölatif)	-4,06	-0,89

mln TL	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Hasılat	-	235,00	93,19
FAVÖK	-	22,00	-27,80
Net Kar	-	26,65	-61,83

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	10,89	-10,31
Brüt Kar Marjı (Ç%)	27,18	23,00
FAVÖK Marjı (Y%)	0,00	11,28
FAVÖK Marjı (Ç%)	8,70	-29,84
Net Kar Marjı (Y%)	0,00	-16,00
Net Kar Marjı (Ç%)	3,94	-66,35
Net Borç (mln TL)	0,00	-412,96
İşletme Sermayesi (mln TL)	0,00	495,70
Cari Oran	0,00	4,89
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	0,00	-582,79
Net Finansman Gideri/Satışlar	63,30	1,55

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

ArfBio – ARFYE – Olumsuz

Çerçeve beklenti altı!

ArfBio, 2026 2.çeyrekte 93 milyon TL hasılat, 28 milyon TL FAVÖK zararı ve 62 milyon TL net zarar ile beklenti altı sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: Yok/Pusula Yatırım: 235 milyon TL hasılat, 22 milyon TL FAVÖK, 27 milyon TL net kar)

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- Genel çerçevesiyle beklenti altı sonuçları **olumsuz** değerlendiriyoruz. 2026 3.çeyrek özelinde de dalgalanma süreci gibi görünüyor. Özellikle Eylül ve sonrasını gözetiyor olacağız.

Pusulanın 4 Yönü:

- Enerji gelirleri fiyatlama kaynaklı **zayıf** seyretti.
- Gübre sektöründe **mevsimsellik** kaynaklı zayıf talep izlendi.
- Eylül ayı sonrasına ilişkin beklentiler **yüksek** görünüyor.
- Operasyonel karlılık çerçevesi **yok**.

Sektörlerde **ayrışmalar var**. Enerji tarafında üretimlerin fiyat ve marj baskısıyla birlikte daraldığını takip ediyoruz. Gübre tarafında çeşitli dalgalanmalar olsa da esasında Ege Bölgesi başta olmak üzere birçok bölgenin ekiliş ve gübre dağıtım dönemi olmasına rağmen fiyatlama mekanizması nedeniyle bazı şirketlerin stok ve satışlarında **beklenti altı** sonuçlar gözlemleyebiliriz. **Bu durumun özellikle finansal kapanışlarının sonrasında ortaya çıkıyor oluşu da saptamalara neden olabilir.**

Zayıf çerçeve oluştu. 2026 2.çeyrekte enerji üretimi tarafında ARFYE'nin tek tesisi **2.491,38 mWh** üretim gerçekleştirse de fiyat ve marj baskıları nedeniyle gelir sınırlı kaldı. İlk 6 ayda **21,9 milyon TL** enerji geliri elde edildi. Gübre tarafında normal şartlarda fiyat artışı ve talep mekanizması kaynaklı yararlanması gerektiği yerde artış görece sınırlı kaldı. İlk 6 ayda **280,41 milyon TL** gübre geliri elde edildi. 6 aylık artış **%210** olsa da birleştirme yaptığımızda 2026 2.çeyrekte toplam gelir **%8,1 daralma** ile **93,2 milyon TL'ye** geriledi. **2026 3.çeyrekte de dalgalanmanın sürmesi muhtemel görünüyor.**

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul