

2Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %1,82 azalışla 1.337 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %2,93 azalışla 2.353 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %37,85 azalışla 170 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %27,52 azalışla 394 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 736 baz puan azalışla %12,7 olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 568 baz puan azalışla %16,7 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %43,92 azalışla 85,4 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %35,98 azalışla 205 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: 2Ç26'da reel satış gelirleri yıllık %1,8 azalarak 1,34 mlr TL seviyesinde gerçekleşti.

Yurt içi brüt satışlar yıllık %4 artmasına rağmen yükselen satış iskontoları net gelir performansını sınırladı. Reel TL bazında yurt dışı satışlar yaklaşık 200 mn TL ile yatay seyrederken, şirketin açıkladığı dolar bazlı ihracat tutarı yıllık %28,3 artarak 3,5 mn USD'ye ulaştı. Brüt kâr yıllık %1,7 artışla 776 mn TL'ye yükselirken, brüt kâr marjı satışların maliyetindeki gerilemenin katkısıyla 199bp artarak %58,1'e ulaştı. Buna karşın FAVÖK, yıllık yaklaşık %38 azalarak 170 mn TL'ye gerilerken, FAVÖK marjı 736bp daralarak %12,7 seviyesinde gerçekleşti. Brüt kârlılıktaki iyileşmeye rağmen operasyonel performanstaki zayıflık, ağırlıklı olarak faaliyet giderlerindeki artıştan kaynaklandı. Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri yıllık %22,6 yükselirken, bu kalem içerisindeki personel giderleri yaklaşık %49 arttı. Faaliyet kârı da yıllık %58,8 düşüşle 73 mn TL'ye geriledi. Net kâr tarafında şirket, 2Ç25'teki 152 mn TL'ye karşılık 2Ç26'da 85 mn TL net kâr açıkladı. Operasyonel kârlılıktaki zayıflama ile yatırım ve finansman gelirlerindeki gerileme net kârı baskılamakta, net parasal kaybın 259 mn TL'den 99 mn TL'ye düşmesi sonuçları kısmen destekledi. Bilanço tarafında net nakit, 1Ç26'ya göre %8,9 azalarak 1,45 mlr TL seviyesinde gerçekleşirken, Net Borç/FAVÖK -1,6x oldu. **Genel olarak sonuçları, FAVÖK ve faaliyet kârındaki sert daralma, belirgin marj baskısı ve zayıflayan net kâr nedeniyle negatif değerlendiriyoruz.** Hisse, 2026T 4,0x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmekte olup yılbaşından bu yana BIST100 Endeksi'nin %25,8 üzerinde performans göstermiştir.

TL mn	2025/06	2026/06	Δ	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	2.424	2.353	-%2,9	1.361	1.005	1.068	1.016	1.337	-%1,8	%31,6
Brüt Kâr	1.332	1.353	%1,6	764	600	702	577	776	%1,7	%34,5
Faaliyet Kârı	287	131	-%54,2	177	95	173	58	73	-%58,8	%25,4
FAVÖK	543	394	-%27,5	273	206	326	224	170	-%37,8	-%24,1
Net Parasal Pozisyon	-370	-190	-%48,7	-259	-69	-127	-91	-99	-%61,9	%8,3
Net Kâr	320	205	-%36,0	152	140	224	119	85,4	-%43,9	-%28,4
Brüt Kâr Marjı	%55,0	%57,5	257bp	%56,1	%59,7	%65,7	%56,8	%58,1	199bp	126bp
Faaliyet Marjı	%11,8	%5,6	-625bp	%13,0	%9,4	%16,2	%5,7	%5,5	-755bp	-27bp
FAVÖK Marjı	%22,4	%16,7	-568bp	%20,1	%20,5	%30,5	%22,0	%12,7	-736bp	-933bp
Net Kâr Marjı	%13,2	%8,7	-449bp	%11,2	%13,9	%21,0	%11,7	%6,4	-480bp	-535bp
Net Borç	-1.953	-1.454	-%25,6	-1.953	-1.726	-1.808	-1.596	-1.454	-%25,6	-%8,9
Net Döviz Pozisyonu	1.149	1.323	%15,2	1.149	1.644	1.471	1.448	1.323	%15,2	-%8,6
Net Borç/FAVÖK	-1,7	-1,6	-%8,0	-1,7	-1,6	-1,7	-1,6	-1,6	-%8,0	%1,3

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2026)

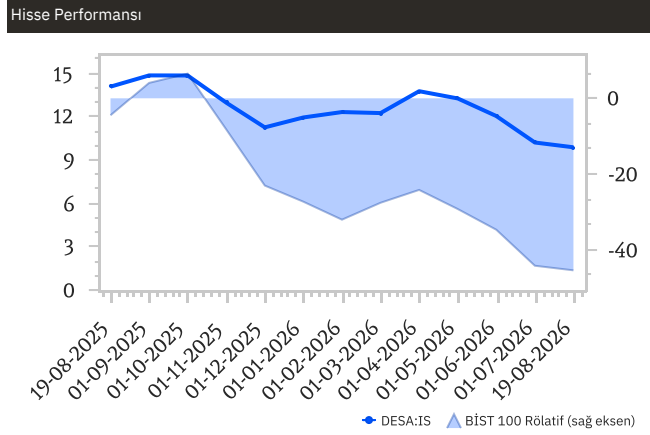
a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Öneri Yok

2Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	DERİ GİYİM			
Bloomberg / Reuters Kodu	DESA:TI/DESA:IS			
Fiyat (TL/hisse)	10,44			
Hedef Fiyat	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	9,05-16,61			
Piyasa Değeri(milyon TL)	5.116			
Firma Değeri(milyon TL)	3.661			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	1.125			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	490			
Dolaşımdaki Paylar (%)	22,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%3,95			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%15,28			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	4.352	3.058	1.970	2.047
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	44.933	30.346	20.769	26.345
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	9,8-10,5	9,1-10,5	9,1-13,0	9,1-16,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	1	-17	-16	-27
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri		-17	-18	-43
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
ÇELET HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	62,67			
Diğer	18,77			
MELİH ÇELET	18,56			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

DERİ GİYİM EŞYASI VE SARACİYE ÜRETİMİ, HER NEVİ DERİ EŞYA İHRACAT, İTHALAT VE SATIŞI



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.