

## 1Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/04 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

**Net satışları** 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %1,85 azalışla 12.701 milyon TL olmuştur.

**FAVÖK'ü** 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %8,65 azalışla 2.414 milyon TL olmuştur.

**FAVÖK marjı** 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 141 baz puan azalışla %19,0 olmuştur.

**Net karı** 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %38,11 azalışla 686,07 milyon TL olmuştur.

## Sonuç:

Şirket, 1Ç26'da 2.414 mn TL FAVÖK (kons: 2.469 mn TL; Gedik: 2.410 mn TL; yıllık : - %8,65) ve 686 mn TL net kar (Gedik: 622 mn TL; kons: 590 mn TL) açıkladı. İş modelindeki mevsimsellik nedeniyle çeyreklik karşılaştırma anlamlı değildir. 1Ç26'da yıllık %1,85 düşüşle 12.701 mn TL gelir elde etti. (Gedik: 12.683 mn TL, kons: 12.639 mn TL). Uluslararası gelirler yıllık %6,3 gerilerken, Türkiye gelirleri %1,4 düşüş kaydetti. Benzer mağaza satışları (LFL) yıllık %2,1 azalırken, hacim %3,7 düştü. Sepet büyüklüğü ise %1,7 arttı. Gelirlerdeki zayıflığın temel nedeni, kış sezonunun uzaması nedeniyle Nisan ayının zayıf geçmesidir. FAVÖK marjı %19 olarak gerçekleşti (yıllık: -141bp; Gedik: %19). Marjdaki daralma tamamen zayıf gelir performansının yarattığı maliyet baskısından kaynaklandı. Net nakit pozisyonu 3.878 mn TL olarak gerçekleşirken, net finansal nakit pozisyonu (kiralama yükümlülükleri/kira kontratları hariç) 7.044 mn TL oldu. Net kar üzerindeki baskının temel nedeni %53 seviyesindeki çeyreklik vergi oranı oldu; bunun ilerleyen dönemde normalize olması beklenmektedir. Şirketin 2026 yılı beklentileri; reel gelir büyümesi: %5 (Gedik: %30 brüt), FAVÖK marjı: %18 ±50bp (Gedik: %17), yatay net nakit ve yatırım harcamaları/satışlar: %6 (Gedik: %5) şeklindedir. 1 Mayıs 2026 – 7 Haziran 2026'de Türkiye perakende satışları %37,5, online satışlar ise %31 büyüdü; her iki kanalda da çift haneli hacim büyümesi kaydedildi. Buna göre, 1Ç26'daki zayıf gelir performansının 2Ç26 itibarıyla toparlanmaya başladığı görülmektedir. 2026 beklentilerimize göre hisse, 2,8x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmekte olup, bu seviyeleri cazip buluyoruz. Hisse son 1 yılda ve 2 yılda sırasıyla %20 ve %30 oranında endeksin altında performans göstermiştir. Şirketin 2Ç26'da başlayan güçlü gelir momentumu devam ettiği takdirde bu negatif ayrışmanın daralabileceğini düşünüyoruz. (NÖTR)

## Endeksin Üzerinde Getiri

1Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	TEKSTİL, ENTEGRE			
Bloomberg / Reuters Kodu	MAVI:TI/MAVI:IS			
Fiyat (TL/hisse)	44,8			
Hedef Fiyat	69			
Potansiyel Getiri	%54,02			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	32,36-48,84			
Piyasa Değeri(milyon TL)	35.594			
Firma Değeri(milyon TL)	31.634			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	25.984			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	795			
Dolaşımdaki Paylar (%)	73,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%44,22			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%41,62			
İşlem Hacmi				
	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	6.348	5.623	6.199	10.230
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	275.853	241.002	260.402	406.892
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	42,5-44,8	39,5-45,0	39,5-45,7	31,5-48,2
Hisse Performans (%)				
	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri		10	26	42
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	9	5	2	
Ortaklık Yapısı				
	Sermaye Payı (%)			
Diğer	72,82			
HAYRİYE FETHİYE AKARLILAR	9,06			
FATMA ELİF AKARLILAR	9,06			
SEYHAN AKARLILAR	9,06			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

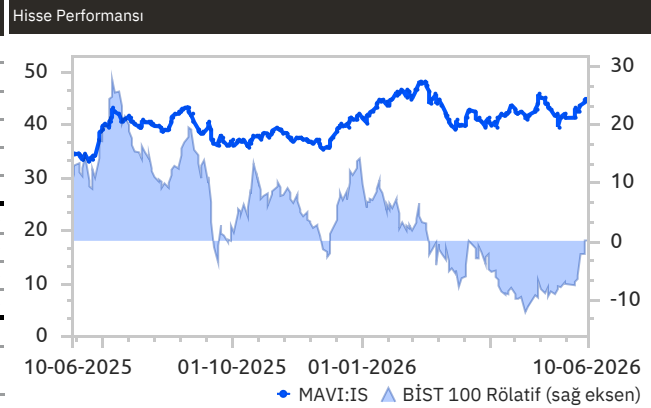
Şirket, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu'na uygun olarak, giyim eşyalarının tasarımını, üretimini ve pazarlamasını yapar. Ayrıca, tekstil sanayine yönelik malzemelerin üretimi, ithalatı, ihracatı ve gıda, turizm gibi sektörlerde faaliyet gösterir. Elektronik cihazların ticareti, eğitim tesisleri kurma ve kalite kontrol laboratuvarları oluşturma gibi çeşitli faaliyetleri gerçekleştirebilir. Şirket, menkul kıymetlerin alım satımı ve gerekli izinlerle bağış yapma yetkisine de sahiptir.

TL mn	2025/03	2026/03	Δ	2025/1Ç	2025/2Ç	2025/3Ç	2025/4Ç	2026/1Ç	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	12.941	12.701	-%1,9	12.941	12.052	14.181	13.017	12.701	-%1,9	-%2,4
Brüt Kâr	6.754	6.771	%0,2	6.754	6.070	7.371	6.418	6.771	%0,2	%5,5
Faaliyet Kârı	1.761	1.425	-%19,1	1.761	903	2.154	1.092	1.425	-%19,1	%30,5
FAVÖK	2.643	2.414	-%8,6	2.643	1.834	3.113	2.077	2.414	-%8,6	%16,2
Net Parasal Kayıp / Kazanç	-123	-280	%127,0	-123	-68	-117	-227	-280	%127,0	%23,4
Net Kâr	1.109	686	-%38,1	1.109	291	1.174	-66	686	-%38,1	-
Brüt Kâr Marjı	%52,2	%53,3	111bp	%52,2	%50,4	%52,0	%49,3	%53,3	111bp	400bp
Faaliyet Marjı	%13,6	%11,2	-239bp	%13,6	%7,5	%15,2	%8,4	%11,2	-239bp	283bp
FAVÖK Marjı	%20,4	%19,0	-141bp	%20,4	%15,2	%22,0	%16,0	%19,0	-141bp	305bp
Net Kâr Marjı	%8,6	%5,4	-316bp	%8,6	%2,4	%8,3	-%0,5	%5,4	-316bp	591bp
Net Borç	-5.580	-3.878	-%30,5	-5.580	-3.219	-2.413	-4.436	-3.878	-%30,5	-%12,6
Net Döviz Pozisyonu	1.568	1.013	-%35,4	1.568	1.854	979	36	1.013	-%35,4	%2743,7
Net Borç/FAVÖK	-0,6	-0,4	-%34,2	-0,6	-0,4	-0,3	-0,5	-0,4	-%34,2	-%10,5

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.03.2026)

a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.



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.