

2Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/07 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %0,36 azalışla 12.553 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %1,14 azalışla 25.832 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %2,36 artışla 1.962 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %4,14 azalışla 4.486 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 42 baz puan artışla %15,6 olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 54 baz puan azalışla %17,4 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %13,61 azalışla 263,01 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %33,01 azalışla 980 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirket, 2Ç26'da **12.553 mn TL ciro** (kons: 12.715 mn TL), **1.962 mn TL FAVÖK** (kons: 1.940 mn TL) ve **263 mn TL net kâr** (kons: 323 mn TL) açıklamıştır. **Ciro ve FAVÖK** beklentilerle uyumlu gerçekleşirken, net kâr ağırlıklı olarak %53'lük efektif vergi oranı ve TMS-29'un devam eden etkisi nedeniyle beklentinin %18,5 altında kalmıştır. **2026 ciro beklentisi aşağı yönlü revize edilmiştir.** Yönetim, güncellenen enflasyon varsayımını gerekçe göstererek TMS-29 bazında ciro beklentisini daha önce **%5 ±1 reel büyümeden, düşük tek haneli oranda daralma ile yatay** bir görünüme revize etmiştir. %18,0 ±0,5 FAVÖK marjı hedefini, net nakit pozisyonunu, satışların %6'sı seviyesindeki yatırım harcaması hedefini ve Türkiye'de **15 net mağaza açılışı, 15 genişleme ve 30 renovasyon** ile Kuzey Amerika'da **6 mağaza açılışı** hedeflerini korumuştur. **Nakit yaratımı ve işletme sermayesi disiplini belirgin olumlu unsurlar olmuştur.** 1Y'de faaliyetlerden nakit akışı **2,99 mlr TL'den 4,22 mlr TL'ye** yükselmiştir. UFRS-16 hariç net nakit pozisyonu **6,66 mlr TL** ile güçlü seviyesini korurken, Ocak sonundaki **7,85 mlr TL'ye** kıyasla %15 gerilemiştir. Sonuçları operasyonel açıdan dirençli, ancak henüz net bir kâr toparlanmasına işaret etmeyen bir tablo olarak değerlendiriyoruz. Brüt kâr marjındaki genişleme, işlem ve hacim büyümesinin yeniden başlaması, güçlü nakit dönüşümü, disiplinli stok yönetimi ve **1 mlr TL'lik yeni geri alım programı** başlıca olumlu unsurlardır. **Ciro beklentisinin aşağı yönlü revize edilmesi, reel satışların yatay seyretmesi, faaliyet giderlerindeki enflasyon, yüksek vergi yükünün devam etmesi ve net kârın beklentinin altında kalması ise temel olumsuz unsurlardır. "Endeks Üzeri Getiri"** tavsiyemizi ve **69,00 TL hedef fiyatımızı** koruyoruz. Mavi, 2027T 5,5x F/K ve 1,6x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görürken, küresel benzer şirket medyanları sırasıyla 13,0x ve 7,5x seviyesindedir. 2Ç26 sonuçlarını ve yönetimin beklentilerini telekonferans sonrasında değerlendirecek ve tahminlerimizi buna göre gözden geçireceğiz.

TL mn	2025/06	2026/06	Δ	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	26.128	25.832	-%1,1	12.599	14.830	13.609	13.279	12.553	-%0,4	-%5,5
Brüt Kâr	13.407	13.710	%2,3	6.346	7.708	6.710	7.079	6.632	%4,5	-%6,3
Faaliyet Kârı	2.785	2.376	-%14,7	944	2.252	1.141	1.490	886	-%6,2	-%40,5
FAVÖK	4.680	4.486	-%4,1	1.917	3.255	2.172	2.524	1.962	%2,4	-%22,3
Net Parasal Pozisyon	-200	-408	%104,4	-71	-122	-237	-293	-115	%63,1	-%60,6
Net Kâr	1.463	980	-%33,0	304	1.228	-69	717	263,01	-%13,6	-%63,3
Brüt Kâr Marjı	%51,3	%53,1	176bp	%50,4	%52,0	%49,3	%53,3	%52,8	246bp	-48bp
Faaliyet Marjı	%10,7	%9,2	-146bp	%7,5	%15,2	%8,4	%11,2	%7,1	-44bp	-416bp
FAVÖK Marjı	%17,9	%17,4	-54bp	%15,2	%22,0	%16,0	%19,0	%15,6	42bp	-338bp
Net Kâr Marjı	%5,6	%3,8	-181bp	%2,4	%8,3	-%0,5	%5,4	%2,1	-32bp	-331bp
Net Borç	-3.365	-3.186	-%5,3	-3.365	-2.523	-4.638	-4.055	-3.186	-%5,3	-%21,4
Net Döviz Pozisyonu	1.938	2.248	%16,0	1.938	1.023	37	1.059	2.248	%16,0	%112,2
Net Borç/FAVÖK	-0,4	-0,3	-%12,4	-0,4	-0,3	-0,5	-0,4	-0,3	-%12,4	-%21,8

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2026)

a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

2Ç26 Finansal Sonuçları	
Hisse Bilgileri	
Sektör	TEKSTİL, ENTEGRE
Bloomberg / Reuters Kodu	MAVI:TI/MAVI:IS
Fiyat (TL/hisse)	34,30
Hedef Fiyat	69
Potansiyel Getiri	%101,17
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	33,30-48,84
Piyasa Değeri(milyon TL)	27.252
Firma Değeri(milyon TL)	24.066
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	19.894
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	795
Dolaşımdaki Paylar (%)	73,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%49,92
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%44,96

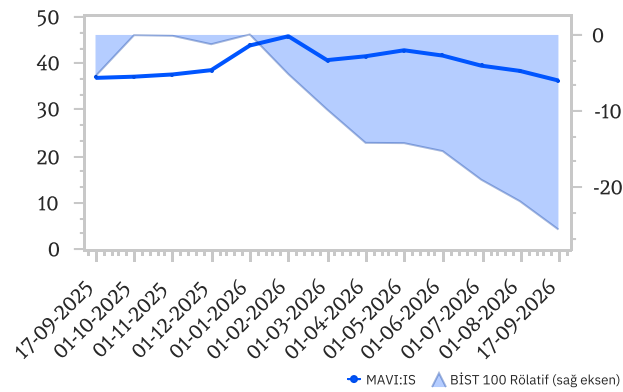
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	5.255	4.475	4.224	7.703
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	189.737	165.967	163.391	309.363
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	34,3-37,5	34,3-38,6	34,3-42,1	34,3-48,2
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-10	-19	-17	-12
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-3	-11	-16	-25

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.

Hisse Performansı



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.