

Derlüks Yatırım Holding / DERHL

Sektör	Holding
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	5,000
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	197
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	27/06/2019
Halka Açıklık Oranı	58.0%
Fiili Dolaşım Oranı	59.9%

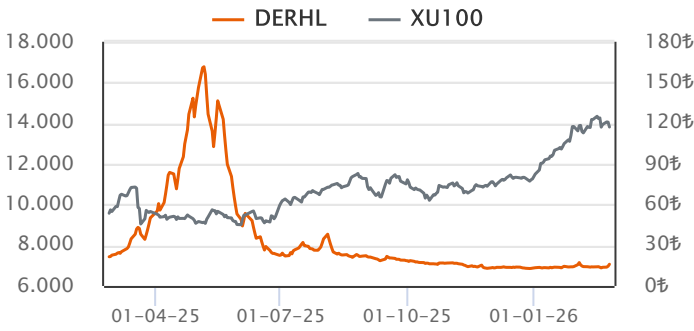
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
DİĞER	59.95	118.27
CEMAL GÜZELCİ	40.05	79.01

Piyasa Değeri (PD)

	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Fiyat (TL)	2.63	6.07	17.30	13.14	16.03
Fiyat (USD)	0.14	0.21	0.49	0.31	0.37
Piyasa Değeri (Mn TL)	520	1,197	3,413	2,592	3,162
Piyasa Değeri (Mn USD)	28	41	97	60	72
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					176

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	9.95	15.99	10.55	21.99	-20.49
Rölatif %	11.86	19.77	4.01	-0.52	-45.58

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.63	0.95	1.19	1.07	1.20
Sektör Ort.	0.68	0.52	0.61	0.80	0.81
Firma Değeri/FAVÖK	6.66	9.34	12.33	6.28	7.05
Sektör Ort.	3.06	2.43	6.46	5.93	6.65
Fiyat/Kazanç	9.27	11.21	101.69	283.13	345.40
Sektör Ort.	3.64	4.88	16.05	17.79	19.89
PD/DD	1.47	0.97	2.05	1.52	1.86
Sektör Ort.	0.72	0.76	0.75	0.90	0.95
Hisse Başına Kar (TL)	0.75	0.71	0.17	0.05	0.05

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Dönen Varlıklar	152	697	1,479	2,422	2,784
Duran Varlıklar	55	1,139	2,129	1,895	2,375
Toplam Aktifler	207	1,836	3,608	4,316	5,159
Özkaynak (Ana Ortaklık)	77	354	1,239	1,667	1,701
Net Borç	46	538	1,260	1,394	2,050
Net Satış Gelirleri	309	1,689	2,583	4,032	4,332
Brüt Kâr	27	237	429	637	1,075
FAVÖK	11	159	263	390	740
Net K/Z (Ana Ortaklık)	27	56	107	34	9

Finansal Rasyolar

%	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Net Satışlar Büyüme	51.4	446.8	52.9	56.1	7.4
Sektör Ort.	282.3	611.7	40.5	70.5	10.6
FAVÖK Değ.	18.8	1,386.2	65.6	48.2	89.7
Sektör Ort.	112.7	779.0	24.6	189.0	37.3
Net Kâr/Zarar Değ.	270.6	105.1	90.4	-68.6	-72.7
Sektör Ort.	1,315.6	1,273.7	486.3	99.7	393.1
Brüt Kar Marjı	8.6	14.0	16.6	15.8	24.8
Sektör Ort.	18.2	27.1	28.4	29.4	28.2
FAVÖK Marjı	3.5	9.4	10.2	9.7	17.1
Sektör Ort.	-0.9	15.7	18.3	-23.1	16.8
Net Kâr/Zarar Marjı	8.8	3.3	4.1	0.8	0.2
Sektör Ort.	164.1	251.1	28.9	-545.2	0.9
Toplam Borçlar Değ.	508.9	704.5	73.7	9.6	39.5
Sektör Ort.	63.2	335.5	77.9	47.9	26.3
Net Borç Değ.		1,062.7	134.3	10.7	47.0
Sektör Ort.	474.7	836.3	519.0	78.1	65.4
Net Borç/FAVÖK	4.3	3.4	4.8	3.6	2.8
Sektör Ort.	-0.5	-1.2	-3.3	-1.3	8.4
Aktif Büyümesi	114.2	785.8	96.5	19.6	19.5
Sektör Ort.	87.7	290.7	51.5	32.4	11.2
Özkaynak Büyüme	18.2	358.9	250.0	34.5	2.0
Sektör Ort.	273.0	333.6	58.4	29.4	5.2
Özkaynak Karlılığı	38.4	26.0	13.4	2.3	0.5
Sektör Ort.	19.0	14.9	6.6	-5.3	3.9
Aktif Karlılığı	18.0	5.5	3.9	0.8	0.2
Sektör Ort.	10.1	10.2	3.5	-1.3	2.9
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	1.0	0.8	1.6	1.3	1.6

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -24.9 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -28.0 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak kardan zarara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 1.3 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 1.1 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %25.9 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 12A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %7.4 yükselişle 4.3 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

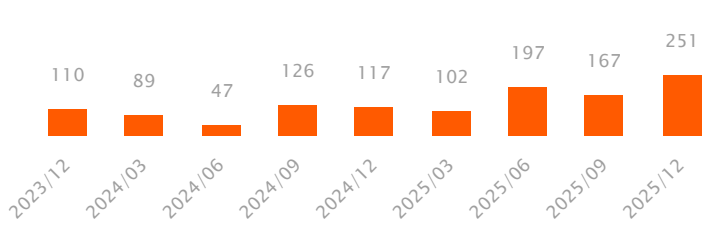
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.03 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 251.0 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %18.73 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %18, geçen yıl aynı çeyrek %10.74)

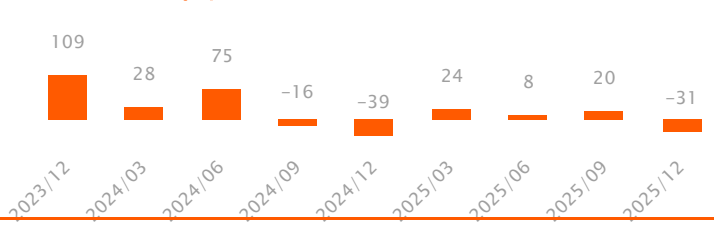
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltılmıştır. Önceki çeyrek %80 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %79 düzeyine gerilemiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	697	1,479	2,422	2,784	15.0	54.0
Nakit ve Nakit Benzerleri	79	143	125	132	5.6	2.6
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	373	652	1,064	1,398	31.4	27.1
Stoklar	157	533	1,071	1,023	-4.5	19.8
Duran Varlıklar	1,139	2,129	1,895	2,375	25.4	46.0
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	1,055	1,967	1,729	1,887	9.2	36.6
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	5	12	11	12	5.8	0.2
Toplam Varlıklar (Aktifler)	1,836	3,608	4,316	5,159	19.5	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	614	1,040	1,437	2,051	42.7	39.7
Kısa Vadeli Borçlanmalar	256	573	968	1,433	48.1	27.8
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	27	223	214	276	29.2	5.4
Ticari Borçlar	285	216	223	289	29.6	5.6
Uzun Vadeli Yükümlülükler	430	772	549	720	31.0	13.9
Finansal Borçlar	334	607	338	472	39.7	9.2
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	1,043	1,812	1,986	2,770	39.5	53.7
Özkaynaklar	792	1,795	2,330	2,389	2.5	46.3
Ödenmiş Sermaye	75	150	197	197	0.0	3.8
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	34	479	368	401	9.0	7.8
Net Dönem Karı veya Zararı	56	140	34	9	-72.7	0.2
Toplam Kaynaklar	1,836	3,608	4,316	5,159	19.5	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	1,689	2,583	4,032	4,332	7.4	100.0
Satışların Maliyeti	1,452	2,154	3,395	3,257	-4.1	75.2
Brüt Kâr (Zarar)	237	429	637	1,075	68.7	24.8
Faaliyet Giderleri (-)	121	231	345	478	38.5	11.0
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	115	198	292	597	104.2	13.8
FAVÖK	159	263	390	740	89.7	17.1
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	71	136	126	236	87.3	5.4
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	210	-7	-59	-6	-89.8	-0.1
Net Finansman Gelir/Gider	-78	-110	-342	-710	107.6	-16.4
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	396	327	360	827	129.6	19.1
Finansman Gelirleri	0	3	2	0	-80.0	0.0
Finansman Giderleri (-)	150	336	421	644	53.2	14.9
Parasal Kazanç/ Kayıp	72	223	76	-66	a.d.	-1.5
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	318	217	18	117	537.2	2.7
Dönem Net Kârı veya Zararı	268	143	58	23	-59.7	0.5
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	728	-102	-687	-69	-90.0	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-288	40	-412	-334	-19.0	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-23	-181	-538	48	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-207	247	7	66	836.3	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-654	161	-20	-233	1,092.7	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	653	23	17	219	1,193.8	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	1	107	0	0	a.d.	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-129	-63	756	330	-56.4	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	-176	0	395	466	17.9	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	0	186	245	136	-44.6	
Ödenen Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-54	-5	49	37	-26.1	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.1	1.4	1.7	1.4
Nakit Oran	12.9	13.7	8.7	6.4
Likit Oran	0.9	0.9	0.9	0.8
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	32.8	48.4	68.5	102.2
Stok Devir Hızı	21.8	41.9	68.2	102.1
Borç Devir Hızı	39.2	42.4	23.6	28.6
Net Nakit Döngüsü (Gün)	15.4	47.9	113.2	175.6
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	14.0	16.6	15.8	24.8
FVÖK Marjı	15.1	19.9	10.2	17.2
FAVÖK Marjı	9.4	10.2	9.7	17.1
Vergi Öncesi Kar Marjı	18.8	8.4	0.5	2.7
Efektif Vergi Oranı	15.6	33.8	-212.1	80.2
Net Kar Marjı	3.3	4.1	0.8	0.2
Özsermaye Karlılığı	26.0	13.4	2.3	0.5
Aktif Karlılık	5.5	3.9	0.8	0.2
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	294.6	146.2	119.1	162.9
Toplam Borç / Aktif	56.8	50.2	46.0	53.7
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	59.1	77.4	76.5	78.8
Faiz Karşılama Oranı	2.1	0.6	0.0	0.2
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-316.4	-464.2	-209.9	-76.8
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-199.1	-176.4	-53.9	-10.4
Net Borç (Mn TL)	537.8	1,260.1	1,394.5	2,049.8
Net Borç / FAVÖK	3.4	4.8	3.6	2.8

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
DERHL	16.03	3,162	72	1,701	5,159	1.20	7.05	345.40	1.86	0.21	2.77	19.54	0.54
KLRHO	382.50	621,563	14,198			50.74	128.36	401.07	20.96	15.53	-1.09	38.99	
KCHOL	204.60	518,845	11,852	677,349	5,317,600	0.52	6.73	23.58	0.77	0.80	4.29	3.95	3.21
SAHOL	103.70	217,809	4,975			0.45	6.95		0.64	-0.09	3.32	33.41	
AGHOL	33.86	82,461	1,884			0.29	3.08		0.75	0.87	1.44	24.57	
TEHOL	15.27	30,476	696			17.46	65.96	9.38	5.05	163.12	-2.02	294.04	
GLYHO	16.33	31,844	727			3.57	10.69	8.10	2.79	10.26	6.64	41.93	
DOHOL	21.20	55,480	1,267			0.26	2.59		0.71	-0.57	-4.94	29.28	
ALARK	105.20	45,762	1,045			10.26		37.00	0.63	-4.78		44.07	
IEYHO	81.75	44,439	1,015			16.43	1,867.60		14.35	-16.49	9.75	35.81	
HEDEF	100.70	196,310	4,484			167.83	175.50	262.11	44.27	52.50	-0.01	85.26	
LYDHO	206.20	72,581	1,658			1,635.63		8,993.78	27.59	294.12		79.86	
INVES	230.60	43,238	988						1.86	-981.21		14.43	
GRTHO	230.50	28,813	658	9,017	10,401	3.85	35.61	16.04	3.20	24.70	-1.04	33.45	22.85
BERA	17.37	11,867	271			0.82	7.48		0.42	5.25	-0.27	27.52	
PAHOL	1.61	32,200	736			6.77	6.90	10.01	0.94	75.44	0.01		
TKFEN	76.95	28,472	650			0.89			0.85	-8.59		15.92	
NTHOL	47.02	23,510	537			1.39	4.20	9.91	0.35	8.62	0.75	36.74	
BINHO	9.03	11,650	266			354.64			0.79			13.25	
VERUS	238.00	16,660	381			14.37		21.92	3.05	112.80		53.65	
Holding						50.66	6.65	19.89	0.95	0.55		16.99	1.61

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

Teknik Seviyeler	Değer (TL)	Uzaklık
Son Kapanış 16.03 TL		
1.Destek	14.85	-7.4%
2.Destek	13.67	-14.7%
PİVOT	15.44	-3.7%
1.Direnç	16.62	3.7%
2.Direnç	17.21	7.4%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	268	
Son 1 Hafta	214	25.3% üstünde
Son 1 Ay	292	-8.4% altında
Son 3 Ay	176	51.9% üstünde
Son 1 Yıl	436	-38.7% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	12.72	26.02%
23.60%	14.06	14.01%
38.20%	14.89	7.66%
50.00%	15.56	3.02%
61.80%	16.23	-1.23%
78.60%	17.18	-6.69%
100.00%	18.40	-12.88%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	14.31	YUKARI	ALIŞ	23.02.26	13.82	12.0%
20 Günlük Ort.	14.49	YUKARI	ALIŞ	24.02.26	14.13	10.6%
50 Günlük Ort.	13.95	YUKARI	ALIŞ	24.02.26	14.32	14.9%
100 Günlük Ort.	14.65	AŞAĞI	ALIŞ	25.02.26		9.4%
200 günlük Ort.	24.44	AŞAĞI	ALIŞ	25.02.26		-34.4%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	64.72	YUKARI		
MOM	113.69	YUKARI		AŞIRI ALIM
MACD	0.12	YUKARI	ALIŞ	Alış sinyali gözleniyor.
CCI	353.38	YUKARI		
ADX	33.79	YUKARI		

Teknik Değerlendirme	Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
	YUKARI	+ 5 (ÇOK GÜÇLÜ)	13.15		24.02.26	13.65

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 5 (ÇOK GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 13.15 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 13.15 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 14.85 ve 13.67 seviyeleri, direnç olarak da 16.62 ve 17.21 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

DERHL	20.02.2026 18:13 Derlüks Yatırım Holding A.Ş. Sürdürülebilirlik İlkeleri Uyum Raporu 2025 Haberin Devamı
DERHL	20.02.2026 18:13 Derlüks Yatırım Holding A.Ş. Kurumsal Yönetim Uyum Raporu 2025 Haberin Devamı
DERHL	20.02.2026 18:13 Derlüks Yatırım Holding A.Ş. Kurumsal Yönetim Bilgi Formu 2025 Haberin Devamı
DERHL	20.02.2026 18:12 Derlüks Yatırım Holding A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
DERHL	20.02.2026 18:12 Derlüks Yatırım Holding A.Ş. 01.01.2025 İ 31.12.2025 Hesap Dönemine İlişkin Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
DERHL	20.02.2026 18:12 Derlüks Yatırım Holding A.Ş. 01.01.2025 İ 31.12.2025 Hesap Dönemine İlişkin Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu Haberin Devamı
DERHL	20.02.2026 18:11 Derlüks Yatırım Holding A.Ş. 01.01.2025 - 31.12.2025 Hesap Dönemi Konsolide Finansal Rapor Haberin Devamı
DERHL	05.02.2026 18:12 Derlüks Yatırım Holding A.Ş. 2025 Yılı IV. Dönem Geçici Vergi Beyannamesi Haberin Devamı
DERHL	05.02.2026 16:03 Derlüks Yatırım Holding A.Ş. DERHL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
DERHL	04.02.2026 15:04 Derlüks Yatırım Holding A.Ş. DERHL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
DERHL	04.02.2026 14:39 Derlüks Yatırım Holding A.Ş. DERHL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
DERHL	23.01.2026 10:28 Derlüks Yatırım Holding A.Ş. DERHL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir 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 bültenden 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.