

Derlüks Yatırım Holding / DERHL

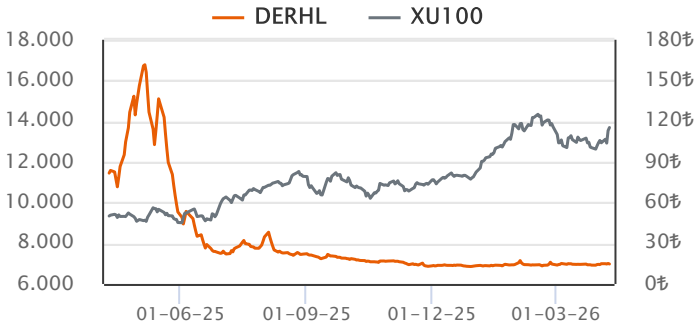
Sektör	Holding
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	5,000
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	197
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	27/06/2019
Halka Açıklık Oranı	58.0%
Fiili Dolaşım Oranı	59.9%

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	14.72
Fiyat (USD)	0.14	0.21	0.49	0.31	0.33
Piyasa Değeri (Mn TL)	520	1,197	3,413	2,592	2,904
Piyasa Değeri (Mn USD)	28	41	97	60	65
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					191

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-2.71	3.01	1.52	12.02	-80.19
Rölatif %	-3.79	-1.79	-5.80	-7.84	-86.58

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.63	0.95	1.19	1.07	1.14
Sektör Ort.	0.68	0.51	0.71	0.81	0.80
Firma Değeri/FAVÖK	6.66	9.34	12.33	6.28	6.70
Sektör Ort.	3.06	2.43	5.64	4.88	9.61
Fiyat/Kazanç	9.27	11.21	101.69	283.13	317.17
Sektör Ort.	3.64	4.88	13.38	28.56	20.30
PD/DD	1.47	0.97	2.05	1.52	1.71
Sektör Ort.	0.72	0.75	0.76	0.84	1.01
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	119.0	328.3
FAVÖK Değ.	18.8	1,386.2	65.6	48.2	89.7
Sektör Ort.	112.7	779.0	24.6	260.0	175.3
Net Kâr/Zarar Değ.	270.6	105.1	90.4	-68.6	-72.7
Sektör Ort.	1,315.6	1,273.7	486.3	157.2	227.5
Brüt Kar Marjı	8.6	14.0	16.6	15.8	24.8
Sektör Ort.	18.2	27.1	28.4	26.3	-67.8
FAVÖK Marjı	3.5	9.4	10.2	9.7	17.1
Sektör Ort.	-0.9	15.7	18.3	6.9	-944.2
Net Kâr/Zarar Marjı	8.8	3.3	4.1	0.8	0.2
Sektör Ort.	164.1	251.1	28.9	27.3	3901.7
Toplam Borçlar Değ.	508.9	704.5	73.7	9.6	39.5
Sektör Ort.	63.2	335.5	79.1	87.4	28.4
Net Borç Değ.		1,062.7	134.3	10.7	47.0
Sektör Ort.	474.7	836.3	519.0	83.7	118.9
Net Borç/FAVÖK	4.3	3.4	4.8	3.6	2.8
Sektör Ort.	-0.5	-1.2	-4.1	-1.0	2.1
Aktif Büyümesi	114.2	785.8	96.5	19.6	19.5
Sektör Ort.	87.7	290.7	52.8	40.8	11.6
Özkaynak Büyüme	18.2	358.9	250.0	34.5	2.0
Sektör Ort.	273.0	333.6	59.7	33.2	11.4
Özkaynak Karlılığı	38.4	26.0	13.4	2.3	0.5
Sektör Ort.	19.0	14.9	6.5	-10.7	0.4
Aktif Karlılığı	18.0	5.5	3.9	0.8	0.2
Sektör Ort.	10.1	10.2	3.4	-3.0	1.4
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	1.0	0.8	1.6	1.3	1.2

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 çekmektedir.

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

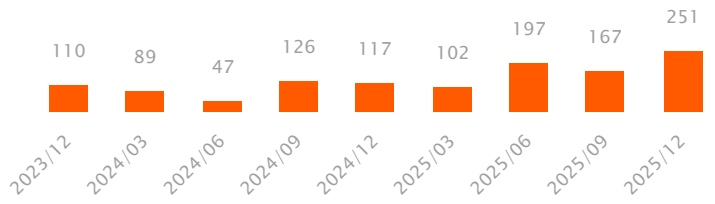
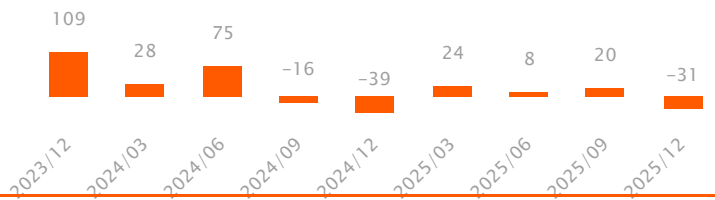
Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %25.9 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 12A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %7.4 yükselişle 4.3 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

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 azaltmıştır. 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 Temettüpler	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 Temettüpler	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	14.72	2,904	65	1,701	5,159	1.14	6.70	317.17	1.71	0.21	2.77	19.54	0.54
KCHOL	199.60	506,165	11,387	677,349	5,317,600	0.51	6.67	23.01	0.75	0.80	4.29	3.95	3.21
SAHOL	97.55	204,892	4,609	361,227	4,101,381	0.38	4.58	54.01	0.57	0.32	2.48	1.94	1.04
KLRHO	102.90	167,213	3,762			13.34	33.73	107.90	5.64	15.53	-1.09	38.99	
TEHOL	21.94	43,789	985	8,092	11,415	10.64	24.85	15.70	5.41	69.97	-0.81	155.84	48.34
AGHOL	29.06	70,771	1,592	114,125	683,225	0.20	2.13	28.24	0.62	0.35	1.09	-4.00	2.17
IEYHO	97.00	52,729	1,186	2,270	2,994	19.24			23.23	-25.90		-44.16	-26.05
INVES	530.00	99,375	2,236	23,517	26,611	1,794.18			4.23	-3,922.63		-7.23	-8.49
GLYHO	14.91	29,075	654	14,209	99,726	3.00	8.57	5.71	2.05	18.02	5.62	11.22	40.51
DOHOL	20.78	54,381	1,223	83,723	184,596	0.16	1.43	30.34	0.65	1.91	-3.69	0.97	2.15
HEDEF	142.00	276,823	6,227	5,761	7,115	105.46	108.48	178.11	48.05	59.21	-0.01	70.40	33.54
ALARK	91.00	39,585	890	74,363	125,614	6.24			0.53	-14.11		2.16	-1.60
LYDHO	184.90	65,083	1,464	6,471	8,274	1,006.74		168.64	10.06	608.12		2.28	8.50
GRTHO	251.00	31,375	706	9,017	10,401	4.20	38.87	17.46	3.48	24.70	-1.04	33.45	22.85
TKFEN	108.30	40,071	901	32,386	72,195	0.85			1.24	-10.61		-16.27	-15.84
BERA	17.39	11,881	267	29,864	42,439	0.57	4.54	72.33	0.40	0.86	-0.43	-3.46	0.55
VERUS	500.00	35,000	787	4,682	8,077	40.90			7.48	-38.50		5.36	-6.06
PAHOL	1.56	31,200	702	39,783	45,142	4.01	4.11	6.83	0.78	61.13	-0.17	30.98	12.67
BINHO	9.03	11,650	262	13,530	18,241			7.97	0.86			15.53	11.43
NTHOL	39.72	19,860	447	76,371	118,795	1.06	2.78	11.92	0.26	6.66	0.70	7.34	2.30
Holding						19,438.33	9.61	20.30	1.01	0.78		2.93	2.22

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 14.72 TL		
1.Destek	14.45	-1.8%
2.Destek	14.18	-3.7%
PİVOT	14.85	0.9%
1.Direnç	15.12	2.7%
2.Direnç	15.52	5.4%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	95	
Son 1 Hafta	151	-36.8% altında
Son 1 Ay	88	8.5% üstünde
Son 3 Ay	191	-50.0% altında
Son 1 Yıl	417	-77.2% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	12.72	15.72%
23.60%	14.05	4.77%
38.20%	14.88	-1.08%
50.00%	15.55	-5.34%
61.80%	16.21	-9.19%
78.60%	17.16	-14.22%
100.00%	18.37	-19.87%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	14.88	AŞAĞI	ALİŞ	09.04.26	14.78	-1.1%
20 Günlük Ort.	14.48	YUKARI	ALİŞ	03.04.26	14.40	1.7%
50 Günlük Ort.	14.52	YUKARI	ALİŞ	03.04.26	14.43	1.4%
100 Günlük Ort.	14.09	AŞAĞI	ALİŞ	09.04.26		4.5%
200 günlük Ort.	17.79	AŞAĞI	ALİŞ	09.04.26		-17.3%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	52.70	AŞAĞI		
MOM	106.05	AŞAĞI		
MACD	0.10	YUKARI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	53.08	AŞAĞI	SATIŞ	
ADX	27.66	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme					
Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+ 3 (ORTA)	13.91		03.04.26	14.18

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 13.91 trend takip seviyesi üzerinde kalılabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 13.91 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 14.45 ve 14.18 seviyeleri, direnç olarak da 15.12 ve 15.52 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

DERHL	31.03.2026 16:18 Derlüks Yatırım Holding A.Ş. 2026 Yılı Bağımsız Denetim Kurulu Seçimi Haberin Devamı
DERHL	26.02.2026 15:33 Derlüks Yatırım Holding A.Ş. DERHL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
DERHL	26.02.2026 10:29 Derlüks Yatırım Holding A.Ş. DERHL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
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 31.12.2025 Hesap Dönemine İlişkin Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
DERHL	20.02.2026 18:12 Derlüks Yatırım Holding A.Ş. 01.01.2025 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

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.