

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)

	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Fiyat (TL)	2.01	6.98	50.20	14.33	14.40
Fiyat (USD)	0.10	0.22	1.32	0.32	0.32
Piyasa Değeri (Mn TL)	396	1,377	9,904	2,827	2,841
Piyasa Değeri (Mn USD)	21	43	261	64	62
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					126

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	1.84	0.42	-4.51	9.59	-83.95
Rölatif %	1.23	1.42	-0.95	-11.15	-89.19

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.29	0.77	2.52	1.23	1.24
Sektör Ort.	0.81	0.38	0.46	0.73	0.75
Firma Değeri/FAVÖK	3.18	6.87	25.61	6.38	6.40
Sektör Ort.	3.13	3.75	5.68	7.76	9.98
Fiyat/Kazanç	6.64	14.21	277.17		
Sektör Ort.	3.27	7.93	17.49	19.34	20.44
PD/DD	2.25	1.82	6.56	1.51	1.52
Sektör Ort.	1.42	1.24	1.10	1.06	1.30
Hisse Başına Kar (TL)	0.80	0.65	0.18		

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Dönen Varlıklar	188	391	908	2,135	3,117
Duran Varlıklar	82	138	1,288	1,734	2,585
Toplam Aktifler	270	529	2,196	3,869	5,703
Özkaynak (Ana Ortaklık)	124	176	759	1,509	1,875
Net Borç	70	195	783	1,172	2,364
Net Satış Gelirleri	108	456	672	1,034	913
Brüt Kâr	19	70	128	211	317
FAVÖK	11	38	89	132	206
Net K/Z (Ana Ortaklık)	23	27	17	19	2

Finansal Rasyolar

%	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Net Satışlar Büyüme	55.0	321.6	47.3	53.8	-11.7
Sektör Ort.	160.0	290.5	96.6	30.4	70.6
FAVÖK Değ.	101.9	879.5	69.3	37.5	88.1
Sektör Ort.	628.7	355.3	263.9	11.0	170.5
Net Kâr/Zarar Değ.	1,046.5	15.4	-37.0	12.9	-88.0
Sektör Ort.	739.6	849.3	1,673.1	57,108.1	11.8
Brüt Kar Marjı	17.2	15.4	19.0	20.4	34.7
Sektör Ort.	30.2	16	16.3	19.9	18.3
FAVÖK Marjı	10.1	8.3	13.3	12.8	22.5
Sektör Ort.	20.4	2.1	-1.2	-1	-2.4
Net Kâr/Zarar Marjı	21.3	5.8	2.5	1.8	0.3
Sektör Ort.	46.9	-20	2.5	106	-113
Toplam Borçlar Değ.	298.7	142.3	210.5	59.9	75.2
Sektör Ort.	83.6	457.9	101.2	59.6	104.8
Net Borç Değ.		180.9	300.4	49.7	101.7
Sektör Ort.	168.1	380.3	93.3	160.4	256.1
Net Borç/FAVÖK	3.7	1.1	2.5	2.7	2.9
Sektör Ort.	5.8	-0.9	0.2	-5.3	1.3
Aktif Büyümesi	135.7	96.0	315.4	76.2	47.4
Sektör Ort.	70.3	95.5	121.8	48.1	48.7
Özkaynak Büyüme	84.3	42.0	331.3	98.9	24.2
Sektör Ort.	119.3	97.0	150.8	39.1	45.0
Özkaynak Karlılığı	50.7	39.8	20.7	3.2	-0.4
Sektör Ort.	22.7	24.3	10.1	-8.3	-3.6
Aktif Karlılığı	25.2	14.9	7.1	1.2	-0.2
Sektör Ort.	10.7	10.6	6.8	-0.7	-0.7
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	2.2	2.7	1.3	1.7	1.7

Finansal Analiz

Çeyreklik net kar 2.3 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 19.0 TL net kar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak zarardan kara geçtiği dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 913.1 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 1.0 milyar TL)

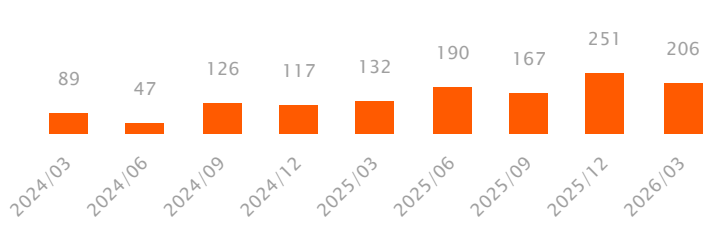
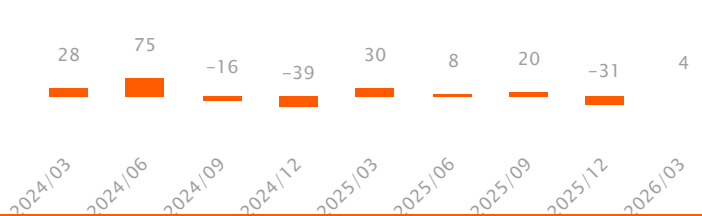
Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %31.9 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 3A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %11.7 düşüşle 913.1 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.20 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 205.9 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %22.54 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %19, geçen yıl aynı çeyrek %12.77)

Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %79 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %81 düzeyine yükselmiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)

Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)


Özet Bilanço (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	2,422	3,064	2,135	3,117	46.0	54.7
Nakit ve Nakit Benzerleri	125	145	158	112	-29.4	2.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	22	a.d.	0.4
Ticari Alacaklar	1,064	1,539	945	1,412	49.3	24.8
Stoklar	1,071	1,125	835	1,289	54.3	22.6
Duran Varlıklar	1,895	2,614	1,734	2,585	49.1	45.3
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	1,729	2,076	1,595	2,044	28.1	35.8
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	11	13	10	12	28.0	0.2
Toplam Varlıklar (Aktifler)	4,316	5,678	3,869	5,703	47.4	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,437	2,256	1,304	2,215	69.8	38.8
Kısa Vadeli Borçlanmalar	968	1,577	932	1,669	79.2	29.3
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	214	304	152	274	80.2	4.8
Ticari Borçlar	223	318	179	201	12.3	3.5
Uzun Vadeli Yükümlülükler	549	792	448	854	90.7	15.0
Finansal Borçlar	338	520	246	555	125.1	9.7
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	1,986	3,048	1,752	3,069	75.2	53.8
Özkaynaklar	2,330	2,629	2,117	2,633	24.4	46.2
Ödenmiş Sermaye	197	197	197	197	0.0	3.5
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	368	442	368	452	22.8	7.9
Net Dönem Karı veya Zararı	34	10	15	2	-85.2	0.0
Toplam Kaynaklar	4,316	5,678	3,869	5,703	47.4	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	4,032	4,332	1,034	913	-11.7	100.0
Satışların Maliyeti	3,395	3,257	823	596	-27.6	65.3
Brüt Kâr (Zarar)	637	1,075	211	317	50.6	34.7
Faaliyet Giderleri (-)	345	478	105	168	59.5	18.4
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	292	597	105	149	41.8	16.4
FAVÖK	390	740	132	206	55.9	22.5
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	126	236	63	52	-17.5	5.7
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-59	-6	0	18	a.d.	2.0
Net Finansman Gelir/Gider	-342	-710	-123	-164	33.3	-18.0
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	360	827	168	219	30.5	24.0
Finansman Gelirleri	2	0	0	0	284.3	0.0
Finansman Giderleri (-)	421	644	151	188	24.1	20.6
Parasal Kazanç/ Kayıp	76	-66	28	23	-16.4	2.6
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	18	117	45	55	23.2	6.0
Dönem Net Kârı veya Zararı	58	23	30	4	-88.0	0.4
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	-687	-69	0	-100	50,898.4	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-412	-334	-67	127	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-538	48	85	-163	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	7	66	-11	-116	1,005.5	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-20	-233	-4	-14	298.8	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	17	219	3	14	471.3	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	0	0	0	a.d.	
Alınan Temettüleri	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	756	330	73	93	28.1	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	395	466	73	93	28.1	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	245	136	0	0	a.d.	
Ödenen Temettüleri	0	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	49	37	69	-21	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.7	1.4	1.6	1.4
Nakit Oran	8.7	6.4	12.1	6.0
Likit Oran	0.9	0.8	1.0	0.8
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	68.5	105.2	73.2	118.3
Stok Devir Hızı	68.2	105.0	75.0	126.5
Borç Devir Hızı	23.6	30.3	14.8	22.9
Net Nakit Döngüsü (Gün)	113.2	179.8	133.4	221.9
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	15.8	24.8	20.4	34.7
FVÖK Marjı	10.2	17.2	17.9	26.4
FAVÖK Marjı	9.7	17.1	12.8	22.5
Vergi Öncesi Kar Marjı	0.5	2.7	4.3	6.0
Efektif Vergi Oranı	-212.1	80.2	32.8	93.4
Net Kar Marjı	0.8	0.2	1.8	0.3
Özsermaye Karlılığı	2.3	0.5	1.7	0.1
Aktif Karlılık	0.8	0.2	1.2	-0.2
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	119.1	162.9	116.1	163.7
Toplam Borç / Aktif	46.0	53.7	45.3	53.8
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	76.5	78.8	75.9	81.4
Faiz Karşılama Oranı	0.0	0.2	0.3	0.3
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-209.9	-84.5	-83.7	-93.6
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-53.9	-11.4	-19.3	-11.5
Net Borç (Mn TL)	1,394.5	2,255.7	1,172.0	2,364.2
Net Borç / FAVÖK	3.6	3.1	2.7	2.9

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	14.40	2,841	62	1,875	5,703	1.24	6.40		1.52	0.25	2.91	47.40	0.14
KCHOL	190.90	484,103	10,627	714,571	5,748,170	0.48	6.08	19.86	0.68	0.07	3.90	36.56	0.08
SAHOL	90.30	189,664	4,164	382,411	4,234,605	0.41	4.64	23.83	0.50	0.11	2.73	28.19	0.09
TEHOL	27.60	55,085	1,209	9,236	20,748	11.61	33.15	14.96	5.96	132.85	-1.27	420.79	13.56
KLRHO	98.00	159,250	3,496			15.35	60.06	58.64	4.86	27.73	-3.57	18.32	
AGHOL	33.82	82,363	1,808	126,463	737,974	0.24	2.42	22.93	0.65	1.00	1.28	30.40	1.65
IEYHO	115.30	62,677	1,376	2,248	3,215	31.65			27.88	-233.53		-27.26	-12.11
INVES	615.50	115,406	2,533	26,962	30,806	85.37	23.65	32.81	4.28	86.15	-0.74	52.72	4.80
DOHOL	22.90	59,929	1,316	90,552	201,305	0.20	1.46	21.36	0.66	1.39	-3.34	31.07	0.42
GLYHO	15.03	29,309	643	15,945	107,717	3.18	8.59	5.61	1.84	9.08	5.77	41.32	5.54
HEDEF	142.00	276,823	6,077	6,093	7,464	105.04	108.13	159.23	45.43		0.00	144.71	-5.66
ALARK	96.90	40,407	887	82,316	137,867	5.80		22.41	0.49	7.38		37.12	0.21
TKFEN	136.40	50,468	1,108	35,055	78,653	1.11			1.44	-3.63		12.07	-1.59
LYDHO	191.00	67,230	1,476	6,783	8,605	1,062.41			9.91	-2,571.02		171.30	-7.33
VERUS	580.00	40,600	891	4,698	8,190	51.87			8.64	-202.33		24.34	-10.22
BERA	17.07	11,662	256	32,480	46,052	0.53	4.32		0.36	1.54	-0.59	29.86	0.27
GRTHO	217.10	27,138	596	9,945	11,875	3.85	31.22	15.16	2.73	11.65	-1.11	55.89	2.55
PAHOL	1.68	33,600	738	43,273	49,264	5.89	6.10	12.16	0.78	-697.68	0.00		-1.16
BINHO	9.11	11,753	258	13,770	18,684				0.85			-7.80	-7.74
NTHOL	37.60	18,800	413	83,965	128,676	0.99	2.60	10.84	0.22	5.02	0.67	38.48	0.46
Holding						35,835.80	9.98	20.44	1.30	0.86		33.32	2.69

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 14.40 TL		
1.Destek	14.16	-1.7%
2.Destek	13.91	-3.4%
PİVOT	14.38	-0.1%
1.Direnç	14.63	1.6%
2.Direnç	14.85	3.1%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	60	
Son 1 Hafta	65	-8.0% altında
Son 1 Ay	95	-36.8% altında
Son 3 Ay	126	-52.3% altında
Son 1 Yıl	370	-83.7% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	12.72	13.21%
23.60%	14.05	2.49%
38.20%	14.88	-3.23%
50.00%	15.55	-7.40%
61.80%	16.21	-11.17%
78.60%	17.16	-16.08%
100.00%	18.37	-21.61%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	14.16	YUKARI	ALİŞ	25.05.26	14.26	1.7%
20 Günlük Ort.	14.86	AŞAĞI	ALİŞ	12.05.26	15.08	-3.1%
50 Günlük Ort.	14.78	AŞAĞI	ALİŞ	12.05.26	14.81	-2.6%
100 Günlük Ort.	14.47	AŞAĞI	ALİŞ	08.05.26	15.64	-0.5%
200 günlük Ort.	15.96	AŞAĞI	ALİŞ	25.05.26		-9.8%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	46.07	YUKARI		
MOM	93.51	YUKARI		
MACD	-0.22	YUKARI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-47.73	YUKARI	ALİŞ	
ADX	19.26	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme	Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
	AŞAĞI	- 3 (ORTA)	15.38		12.05.26	15.00

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 15.38 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 15.38 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 14.16 ve 13.91 seviyeleri, direnç olarak da 14.63 ve 14.85 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

DERHL	11.05.2026 18:15 Derlüks Yatırım Holding A.Ş. 01.01.2026 31.03.2026 Ara Hesap Dönemine İlişkin Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
DERHL	11.05.2026 18:15 Derlüks Yatırım Holding A.Ş. 01.01.2026 31.03.2026 Ara Hesap Dönemine İlişkin Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu Haberin Devamı
DERHL	11.05.2026 18:15 Derlüks Yatırım Holding A.Ş. 01.01.2026 - 31.03.2026 Ara Hesap Dönemi Konsolide Finansal Rapor Haberin Devamı
DERHL	29.04.2026 17:32 Derlüks Yatırım Holding A.Ş. 2026 Faaliyet Yılı Sürdürülebilirlik Denetçisi Seçimi Haberin Devamı
DERHL	21.04.2026 09:58 Derlüks Yatırım Holding A.Ş. 2025 Yılı TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu Haberin Devamı
DERHL	31.03.2026 16:18 Derlüks Yatırım Holding A.Ş. 2026 Yılı Bağımsız Denetim Kuruluşu 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

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.