

Mazhar Zorlu Holding / MZHL

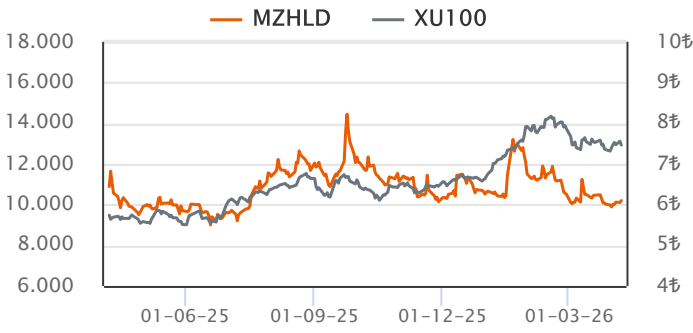
Sektör	Holding
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	200
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	109
BİST Pazarı	Alt Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	17/09/1997
Halka Açıklık Oranı	58.0%
Fiili Dolaşım Oranı	66.4%

Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
DİĞER	71.85	77.99
SEMRA ZORLU	28.15	30.56

Piyasa Değeri (PD)

	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Fiyat (TL)	10.39	7.80	6.58	6.26	6.10
Fiyat (USD)	0.56	0.27	0.19	0.15	0.14
Piyasa Değeri (Mn TL)	1,128	847	714	680	662
Piyasa Değeri (Mn USD)	60	29	20	16	15
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					4

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	0.83	2.69	-0.97	-2.56	4.10
Rölatif %	2.31	1.66	-1.96	-15.07	-24.22

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.67	0.41	0.40	0.38	0.37
Sektör Ort.	0.68	0.51	0.71	0.81	0.78
Firma Değeri/FAVÖK	23.86	8.37			
Sektör Ort.	3.06	2.43	5.64	4.88	9.34
Fiyat/Kazanç					
Sektör Ort.	3.64	4.88	13.38	28.56	28.22
PD/DD	2.84	6.79	5.39	11.07	10.78
Sektör Ort.	0.72	0.75	0.76	0.84	1.25
Hisse Başına Kar (TL)					

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Dönen Varlıklar	223	725	832	721	638
Duran Varlıklar	248	1,881	3,133	4,454	4,544
Toplam Aktifler	472	2,606	3,965	5,175	5,182
Özkaynak (Ana Ortaklık)	94	397	125	133	61
Net Borç	-4	-139	37	89	176
Net Satış Gelirleri	431	1,483	2,156	2,032	2,246
Brüt Kâr	99	202	405	103	347
FAVÖK	47	41	106	-206	-12
Net K/Z (Ana Ortaklık)	-27	-13	-7	-313	-46

Finansal Rasyolar

%	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Net Satışlar Büyüme	60.6	244.2	45.3	-5.7	10.5
Sektör Ort.	282.3	611.7	40.5	119.0	328.3
FAVÖK Değ.	38.3	-12.4	154.9		
Sektör Ort.	112.7	779.0	24.6	260.0	175.3
Net Kâr/Zarar Değ.					
Sektör Ort.	1,315.6	1,273.7	486.3	157.2	227.5
Brüt Kar Marjı	22.9	13.6	18.8	5.1	15.4
Sektör Ort.	18.2	27.1	28.4	26.3	-67.8
FAVÖK Marjı	11.0	2.8	4.9	-10.1	-0.5
Sektör Ort.	-0.9	15.7	18.3	6.9	-944.2
Net Kâr/Zarar Marjı	-6.3	-0.8	-0.3	-15.4	-2.1
Sektör Ort.	164.1	251.1	28.9	27.3	3901.7
Toplam Borçlar Değ.	104.3	185.7	23.7	47.7	21.1
Sektör Ort.	63.2	335.5	79.1	87.4	28.4
Net Borç Değ.				139.7	98.2
Sektör Ort.	474.7	836.3	519.0	83.7	118.9
Net Borç/FAVÖK	-0.1	-3.4	0.4		
Sektör Ort.	-0.5	-1.2	-4.1	-1.0	2.1
Aktif Büyümesi	63.3	452.5	52.2	30.5	0.1
Sektör Ort.	87.7	290.7	52.8	40.8	11.6
Özkaynak Büyüme	104.4	324.4	-68.6	6.3	-53.7
Sektör Ort.	273.0	333.6	59.7	33.2	11.4
Özkaynak Karlılığı	-39.1	-5.1	-2.9	-243.0	-47.5
Sektör Ort.	19.0	14.9	6.5	-10.7	0.4
Aktif Karlılığı	-7.2	-0.8	-0.2	-6.8	-0.9
Sektör Ort.	10.1	10.2	3.4	-3.0	1.4
Temettü Verimi					
Sektör Ort.	1.0	0.8	1.6	1.3	1.3

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -10.0 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -73.4 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını azalttığı dikkat çekmekte.

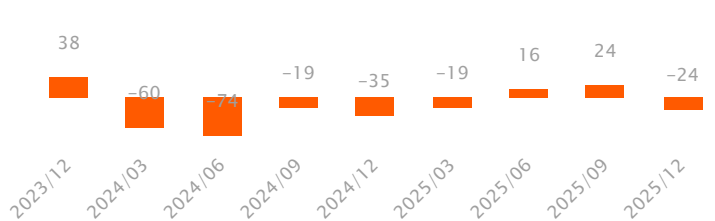
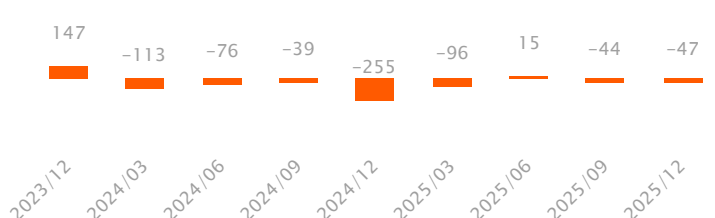
Çeyreklik net satışlar 718.9 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 480.9 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %12.6 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 12A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %10.5 yükselişle 2.3 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 1.81 puan düşüş kaydetti. Çeyreklik FAVÖK -24.3 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %-3.39 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %4, geçen yıl aynı çeyrek %-7.23)

Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %14 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %12 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	725	832	721	638	-11.6	12.3
Nakit ve Nakit Benzerleri	170	16	17	18	3.2	0.3
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	201	161	152	164	7.7	3.2
Stoklar	226	317	239	290	21.4	5.6
Duran Varlıklar	1,881	3,133	4,454	4,544	2.0	87.7
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	285	369	370	0.1	7.1
Maddi Duran Varlıklar	1,441	2,562	3,713	3,611	-2.8	69.7
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1	1	2	2	0.8	0.0
Toplam Varlıklar (Aktifler)	2,606	3,965	5,175	5,182	0.1	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	506	579	834	1,058	26.8	20.4
Kısa Vadeli Borçlanmalar	14	5	84	99	17.5	1.9
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	10	38	21	32	57.8	0.6
Ticari Borçlar	57	191	285	403	41.3	7.8
Uzun Vadeli Yükümlülükler	217	316	487	542	11.3	10.5
Finansal Borçlar	6	10	1	62	4,121.5	1.2
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	723	895	1,321	1,599	21.1	30.9
Özkaynaklar	1,883	3,071	3,855	3,582	-7.1	69.1
Ödenmiş Sermaye	109	109	109	109	0.0	2.1
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-680	-1,433	-1,725	-2,026	17.5	-39.1
Net Dönem Karı veya Zararı	-13	-7	-313	-46	-85.2	-0.9
Toplam Kaynaklar	2,606	3,965	5,175	5,182	0.1	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	1,483	2,156	2,032	2,246	10.5	100.0
Satışların Maliyeti	1,281	1,751	1,929	1,899	-1.6	84.6
Brüt Kâr (Zarar)	202	405	103	347	237.2	15.4
Faaliyet Giderleri (-)	193	351	436	485	11.2	21.6
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	9	54	-333	-138	-58.5	-6.1
FAVÖK	41	106	-206	-12	-94.3	-0.5
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	100	48	49	50	2.0	2.2
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	9	-11	-17	25	a.d.	1.1
Net Finansman Gelir/Gider	13	-95	-162	-116	-28.4	-5.2
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	118	92	-301	-63	-79.2	-2.8
Finansman Gelirleri	37	40	86	112	30.9	5.0
Finansman Giderleri (-)	67	75	167	272	62.3	12.1
Parasal Kazanç/ Kayıp	42	-60	-81	43	a.d.	1.9
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	132	-4	-463	-179	-61.4	-8.0
Dönem Net Kârı veya Zararı	-3	64	-504	-185	-63.3	-8.2
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	-20	-152	77	-135	a.d.	
Ticari Alacaklardaki Değişim		-125	133	67	-2	a.d.
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.		56	24	180	-70	a.d.
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.		-12	109	35	118	231.8
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	92	457	1,819	1,244	-31.6	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları		24	74	56	80	43.0
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri		1	0	0	0	-62.9
Alınan Temettüler		0	0	0	0	a.d.
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	22	-533	-1,905	-1,096	-42.5	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler		9	40	205	310	50.9
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları		18	36	145	207	42.8
Ödenen Temettüler		0	0	24	0	a.d.
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	92	-229	-3	1	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.4	1.4	0.9	0.6
Nakit Oran	33.5	2.7	2.1	1.7
Likit Oran	0.9	0.8	0.6	0.3
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	22.3	21.3	26.4	26.4
Stok Devir Hızı	46.6	44.3	43.0	51.7
Borç Devir Hızı	11.8	25.8	45.0	66.1
Net Nakit Döngüsü (Gün)	57.1	39.7	24.3	12.0
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	13.6	18.8	5.1	15.4
FVÖK Marjı	10.2	-1.9	-9.3	5.3
FAVÖK Marjı	2.8	4.9	-10.1	-0.5
Vergi Öncesi Kar Marjı	8.9	-0.2	-22.8	-8.0
Efektif Vergi Oranı	102.2	1,837.4	-8.8	-3.3
Net Kar Marjı	-0.8	-0.3	-15.4	-2.1
Özsermaye Karlılığı	-5.1	-2.9	-243.0	-47.5
Aktif Karlılık	-0.8	-0.2	-6.8	-0.9
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	181.9	717.3	996.1	2,604.8
Toplam Borç / Aktif	27.7	22.6	25.5	30.9
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	4.2	5.9	8.0	12.1
Faiz Karşılama Oranı	2.0	0.0	-2.8	-0.7
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	57.7	17.3	91.2	91.6
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	139.3	16.4	-44.3	-783.2
Net Borç (Mn TL)	-139.0	37.0	88.7	175.8
Net Borç / FAVÖK	-3.4	0.4		

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
KCHOL	190.10	482,074	10,831	677,349	5,317,600	0.50	6.56	21.91	0.71	0.80	4.29	3.95	3.21
SAHOL	89.30	187,564	4,214	361,227	4,101,381	0.37	4.41	49.45	0.52	0.32	2.48	1.94	1.04
KLRHO	103.30	167,863	3,771			13.39	33.87	108.32	5.66	15.53	-1.09	38.99	
TEHOL	19.35	38,620	868	8,092	11,415	9.34	21.82	13.85	4.77	69.97	-0.81	155.84	48.34
AGHOL	27.54	67,069	1,507	114,125	683,225	0.20	2.07	26.76	0.59	0.35	1.09	-4.00	2.17
IEYHO	96.60	52,511	1,180	2,270	2,994	19.16			23.14	-25.90		-44.16	-26.05
HEDEF	142.50	277,797	6,241	5,761	7,115	105.83	108.86	178.74	48.22	59.21	-0.01	70.40	33.54
INVES	512.50	96,094	2,159	23,517	26,611	1,732.65			4.09	-3,922.63		-7.23	-8.49
GLYHO	14.00	27,300	613	14,209	99,726	2.94	8.39	5.36	1.92	18.02	5.62	11.22	40.51
DOHOL	19.55	51,162	1,149	83,723	184,596	0.13	1.13	28.55	0.61	1.91	-3.69	0.97	2.15
ALARK	87.25	37,954	853	74,363	125,614	6.05			0.51	-14.11		2.16	-1.60
LYDHO	184.00	64,766	1,455	6,471	8,274	1,001.75		167.82	10.01	608.12		2.28	8.50
GRTHO	232.50	29,063	653	9,017	10,401	3.88	35.93	16.18	3.22	24.70	-1.04	33.45	22.85
TKFEN	95.10	35,187	791	32,386	72,195	0.76			1.09	-10.61		-16.27	-15.84
BERA	16.58	11,327	255	29,864	42,439	0.54	4.31	68.96	0.38	0.86	-0.43	-3.46	0.55
VERUS	490.00	34,300	771	4,682	8,077	39.98			7.33	-38.50		5.36	-6.06
PAHOL	1.51	30,200	679	39,783	45,142	3.88	3.97	6.61	0.76	61.13	-0.17	30.98	12.67
NTHOL	39.00	19,500	438	76,371	118,795	1.05	2.74	11.71	0.26	6.66	0.70	7.34	2.30
BINHO	8.64	11,147	250	13,530	18,241			7.63	0.82			15.53	11.43
POLHO	21.68	16,444	369	13,564	18,065	2.85	17.22		1.21	-22.55	1.71	-29.06	-8.55
Holding						15,819.75	9.34	28.22	1.25	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 Son Kapanış 6.10 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	5.95	-2.4%
2.Destek	5.81	-4.8%
PİVOT	6.06	-0.7%
1.Direnç	6.20	1.7%
2.Direnç	6.31	3.4%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	2	
Son 1 Hafta	2	-14.7% altında
Son 1 Ay	2	-11.3% altında
Son 3 Ay	4	-59.0% altında
Son 1 Yıl	4	-56.0% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	7.83	-22.09%
23.60%	7.33	-16.78%
38.20%	7.03	-13.23%
50.00%	6.78	-10.03%
61.80%	6.53	-6.58%
78.60%	6.18	-1.29%
100.00%	5.73	6.46%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	6.04	YUKARI	ALİŞ	03.04.26	6.03	0.9%
20 Günlük Ort.	6.15	AŞAĞI	ALİŞ	12.03.26	6.39	-0.8%
50 Günlük Ort.	6.41	AŞAĞI	ALİŞ	11.03.26	6.53	-4.8%
100 Günlük Ort.	6.44	AŞAĞI	ALİŞ	11.03.26	6.55	-5.3%
200 günlük Ort.	6.55	AŞAĞI	ALİŞ	11.03.26	6.48	-6.9%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	45.67	YUKARI		
MOM	100.99	YUKARI	ALİŞ	Alış sinyali gözleniyor.
MACD	-0.10	YUKARI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	20.08	YUKARI		
ADX	14.75	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	- 1 (ÇOK ZAYIF)	5.93		30.03.26	6.18

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de - 1 (ÇOK ZAYIF) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 5.93 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 5.93 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 5.95 ve 5.81 seviyeleri, direnç olarak da 6.20 ve 6.31 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

MZHLD	30.03.2026 10:07 Mazhar Zorlu Holding A.Ş. MZHLD.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
MZHLD	23.03.2026 10:07 Mazhar Zorlu Holding A.Ş. MZHLD.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
MZHLD	12.03.2026 18:10 Mazhar Zorlu Holding A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
MZHLD	11.03.2026 20:05 Mazhar Zorlu Holding A.Ş. MZHLD 2025 SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK UYUM RAPORU Haberin Devamı
MZHLD	11.03.2026 20:04 Mazhar Zorlu Holding A.Ş. MZHLD 2025 KURUMSAL YÖNETİM UYUM RAPORU Haberin Devamı
MZHLD	11.03.2026 20:04 Mazhar Zorlu Holding A.Ş. MZHLD 2025 KURUMSAL YÖNETİM BİLGİ FORMU Haberin Devamı
MZHLD	11.03.2026 20:02 Mazhar Zorlu Holding A.Ş. MZHLD 2025 YILI 4. DÖNEM FAALİYET RAPORU Haberin Devamı
MZHLD	11.03.2026 20:02 Mazhar Zorlu Holding A.Ş. MZHLD 2025 YILI 4. DÖNEM SORUMLULUK BEYANI Haberin Devamı
MZHLD	11.03.2026 20:02 Mazhar Zorlu Holding A.Ş. MZHLD 2025 YILI 4. DÖNEM FİNANSAL RAPOR VE DİPNOTLARI Haberin Devamı
MZHLD	11.03.2026 10:50 Mazhar Zorlu Holding A.Ş. MZHLD.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
MZHLD	17.02.2026 13:24 Mazhar Zorlu Holding A.Ş. MZHLD 31.12.2025 TARİHLİ SOLO GELİR TABLOSU Haberin Devamı
MZHLD	17.02.2026 10:02 Mazhar Zorlu Holding A.Ş. MZHLD.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.