

## 1Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

**Net satışları** 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %4,35 azalışla 949 milyon TL olmuştur.

**FAVÖK'ü** 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %17,07 azalışla 209 milyon TL olmuştur.

**FAVÖK marjı** 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 338 baz puan azalışla %22,0 olmuştur.

**Net karı** 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %30,09 azalışla 111,49 milyon TL olmuştur.

## Sonuç:

Reel bazda gelirler, 1Ç26'da yıllık %4,4 düşüşle 949 mn TL seviyesine gerileyerek zayıflayan talep koşulları ve yavaşlayan satış momentumuna işaret etmiştir. Gelirlerdeki düşüşe rağmen, daha düşük maliyet baskısının desteğiyle brüt kâr yıllık bazda %1,6 artarak 539 mn TL'ye yükselmiş, brüt kâr marjı ise yıllık 331bp artışla %56,8 seviyesine ulaşmıştır. Faaliyet kârı yıllık %47 düşüşle 54 mn TL'ye gerilerken, FAVÖK %17 düşüşle 209 mn TL olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı ise yıllık bazda 338bp daralarak %22,0 seviyesine gerilemiştir. Net kar tarafta şirket, 1Ç25'teki 100 mn TL'lik net parasal zararın 85 mn TL'ye iyileşmesine rağmen, net kârını yıllık bazda %30 düşüşle 111 mn TL seviyesinde açıklamıştır. Net kâr marjı da %16,1'den %11,7'ye gerilemiştir. Balanço tarafında DESA güçlü net nakit pozisyonunu koruyarak 1,5 mlr TL seviyesinde kalırken, Net Borç/FAVÖK rasyosu -1,6x ile sağlam görünümünü sürdürmüştür. Genel olarak sonuçları sınırlı negatif değerlendiriyoruz. Güçlü bilanço yapısı ve yüksek brüt kârlılığa rağmen operasyonel kârlılıktaki zayıflama ve marjlardaki daralma sonuçlar üzerinde baskı yaratmıştır. Hisse son 12 aylık verilere göre 6,2x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmekte olup, yılbaşından bu yana BIST100 endeksinde göre %2,1 pozitif ayrılmıştır. **(SINIRLI NEGATİF)**

## Öneri Yok

## 1Ç26 Finansal Sonuçları

## Hisse Bilgileri

Sektör	DERİ GİYİM
Bloomberg / Reuters Kodu	DESA:TI/DESA:IS
Fiyat (TL/hisse)	15,28
Hedef Fiyat	Öneri Yok
Potansiyel Getiri	Öneri Yok
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	8,60-16,61
Piyasa Değeri(milyon TL)	7.487
Firma Değeri(milyon TL)	5.753
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	1.647
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	490
Dolaşımdaki Paylar (%)	22,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%15,21
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%15,31

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.797	1.828	1.963	2.250
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	26.175	25.937	25.857	28.052
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	14,1-15,3	13,3-15,3	11,2-15,3	8,2-16,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	13	29	5	85
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	2	16	-24	14

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
ÇELET HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	62,67
Diğer	18,77
MELİH ÇELET	18,56
-	-
-	-

## Şirket Faaliyet Alanı

DERİ GİYİM EŞYASI VE SARACİYE ÜRETİMİ, HER NEVİ DERİ EŞYA İHRACAT, İTHALAT VE SATIŞI

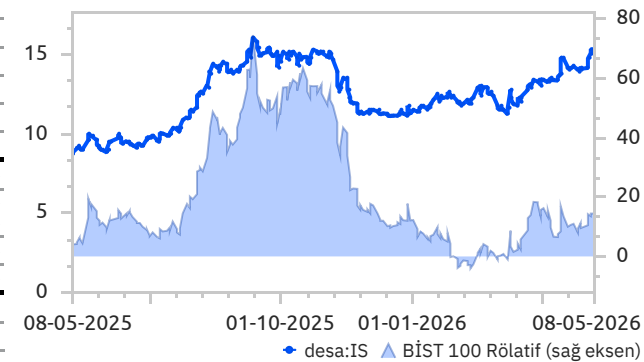
TL mn	2025/03	2026/03	Δ	2025/1Ç	2025/2Ç	2025/3Ç	2025/4Ç	2026/1Ç	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	993	949	-%4,4	993	1.272	939	998	949	-%4,4	-%4,9
Brüt Kâr	531	539	%1,6	531	714	560	656	539	%1,6	-%17,8
Faaliyet Kârı	102	54	-%46,8	102	166	89	162	54	-%46,8	-%66,3
FAVÖK	252	209	-%17,1	252	256	192	304	209	-%17,1	-%31,3
Net Parasal Kayıp / Kazanç	-100	-85	-%15,1	-100	-245	-65	-119	-85	-%15,1	-%28,2
Net Kâr	159	111	-%30,1	159	139	131	209	111	-%30,1	-%46,8
Brüt Kâr Marjı	%53,5	%56,8	331bp	%53,5	%56,1	%59,7	%65,7	%56,8	331bp	-892bp
Faaliyet Marjı	%10,3	%5,7	-458bp	%10,3	%13,0	%9,4	%16,2	%5,7	-458bp	-1.046bp
FAVÖK Marjı	%25,4	%22,0	-338bp	%25,4	%20,1	%20,4	%30,5	%22,0	-338bp	-847bp
Net Kâr Marjı	%16,1	%11,7	-432bp	%16,1	%11,0	%13,9	%21,0	%11,7	-432bp	-924bp
Net Borç	-1.785	-1.492	-%16,4	-1.785	-1.825	-1.613	-1.690	-1.492	-%16,4	-%11,7
Net Döviz Pozisyonu	1.295	1.353	%4,5	1.295	1.074	1.536	1.375	1.353	%4,5	-%1,6
Net Borç/FAVÖK	-1,6	-1,6	-%0,4	-1,6	-1,7	-1,6	-1,7	-1,6	-%0,4	-%7,8

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.03.2026)

a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## 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.