



Vakko Tekstil

Finansal Sonuçlar Sunumu 2026 Q2



- ▶ Vakko Marka Mirası
- ▶ 2026 Q2 Öne Çıkanlar
- ▶ Mağazacılık Performansı
- ▶ Temel Finansal Göstergeler
- ▶ Finansal Tablolar ve İleriye Dönük Beklentiler



► Vakko Marka Mirası

YAKKO MARKA MİRASI

TÜRKİYE’NİN İLK VE ÖNCÜ LÜKS YAŞAM TARZI MARKASI



Vakko Tekstil Marka Mirası

VAKKO TEKSTİL İLE LÜKS DENEYİM





► 2026 Q2 Öne Çıkanlar

2026 Q2
Öne Çıkanlar

VAKKO TEKSTİL

KONSOLİDE FİNANSAL GÖSTERGELER

10.643

GELİR

92

VERGİ ÖNCESİ
KAR

1.282

FAVÖK

818

NET NAKİT

%12.04

FAVÖK
MARJİ(*)

153

MAĞAZA
SAYISI

HİSSE YAPISI

Halka Açık Paylar

%15.47



Vakko Holding
%84.53

TL milyon cinsinden ifade edilmiştir.

(*) FAVÖK hesaplamasında, esas faaliyet karına toplam amortisman giderleri ilave edilmiştir.



2026 Q2 Öne Çıkanlar

OPERASYONEL GELİŞMELER

Net satışlar, 2026 yılının ilk yarısında 10,6 milyar TL'ye ulaşırken, reel bazda geçen yılın aynı dönemine paralel gerçekleşti.

2025 yılında hayata geçirilen tedarik zinciri optimizasyonu çalışmalarının katkısıyla, yatay seyreden ciroya rağmen brüt kâr marjı yaklaşık 1,9 puan iyileşti.

Tasarruf ve mağaza optimizasyonu çalışmaları sayesinde faaliyet giderleri etkin bir şekilde yönetildi.

Brüt kârdaki 201 milyon TL'lik artış operasyonel kârlılığa doğrudan yansıdı. Esas faaliyet kârı 160 milyon TL'ye ulaşırken, geçen yılın aynı dönemindeki 30 milyon TL'lik esas faaliyet zararı kâra dönüştü.

Stratejik büyüme öncelikleri doğrultusunda, yeni ve sürdürülebilir lüks ürün kategorileri ile koleksiyonların geliştirilmesine yönelik çalışmalar devam etti.

YATIRIMLAR

2026 yılının ilk yarısında toplam 442 Milyon TL yatırım gerçekleştirildi. (1Y2025: 297 milyon TL).

Yeni mağaza yatırımlarına 337 Milyon TL kaynak ayrılırken (IFM ve Vakkorama Bağdat Caddesi mağazaları gibi) mevcut mağazaların büyüme ve renovasyonu için 30 milyon TL yatırım yapıldı.

Dijitalleşme ve teknoloji altyapısı yatırımları sürdürüldü; bu kapsamda 75 milyon TL yatırım gerçekleştirildi.



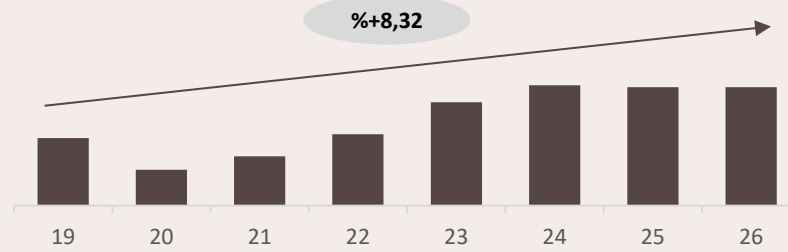
► Mağazacılık Performansı

Mağazacılık Performansı

Gelir büyümesi (%8,32 reel CAGR), güçlü mağaza performansı, mevcut mağaza satış yoğunluğu artışı (%11,37 CAGR) ve mağaza genişlemeleri ile desteklenmiştir.

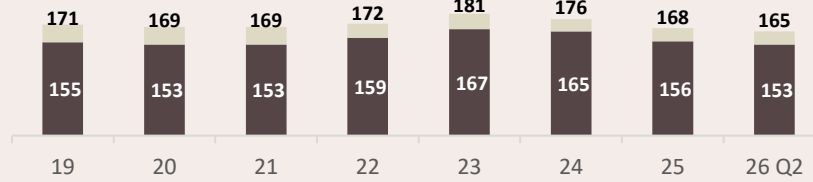
Net Satış (Q2)

(TLm)



Mağaza Sayısı & m² bilgisi

Mağaza Sayısı



m² Bilgisi

62.392 61.177 61.651 62.473 69.277 68.185 67.066 66.858

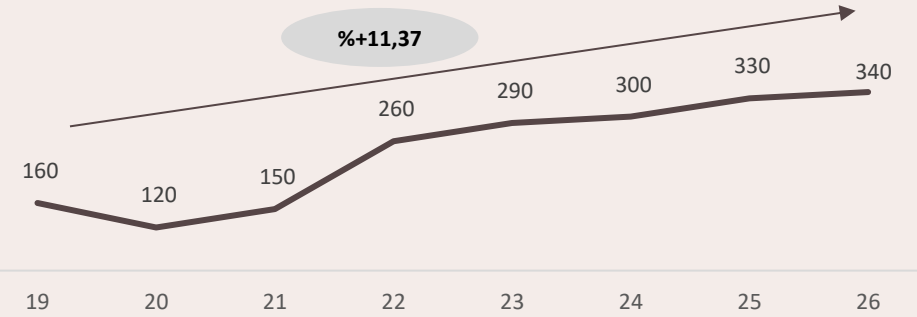
Mağaza Bayi

Yıl boyunca, mağaza adı verimliliği kapsamında düşük operasyonel verimliliğe sahip 9 mağaza kapatılmıştır. 5'i Güney bölgesinde olmak üzere 6 mağaza açılmıştır.

m² Başına Düşen Net Satış (Bayi Hariç)

m² başına net satış (TL'000/m²)

Enflasyona göre düzenlenmiş ve sene sonu m²'lere göre sunulmuştur. 2026 dönemi yıllıklandırılarak sunulmuştur.



CAGR (Yıllık Birleşik Büyüme Oranı)



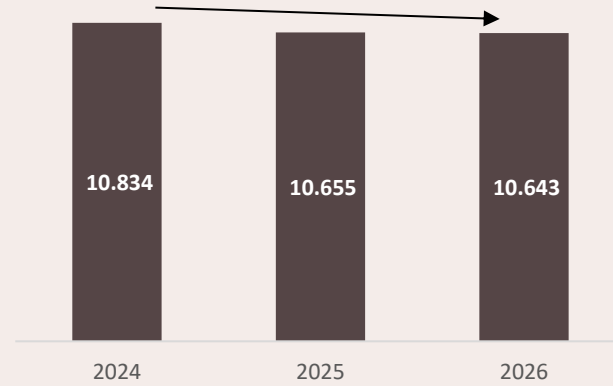
► Temel Finansal Göstergeler

Temel Finansal Göstergeler

Vakko, sürdürülebilir gelir büyümesini güçlü net nakit pozisyonu ve artan temettü profili ile destekleyerek, disiplinli sermaye yönetimi ve sağlam operasyonel performansını ortaya koymaktadır.

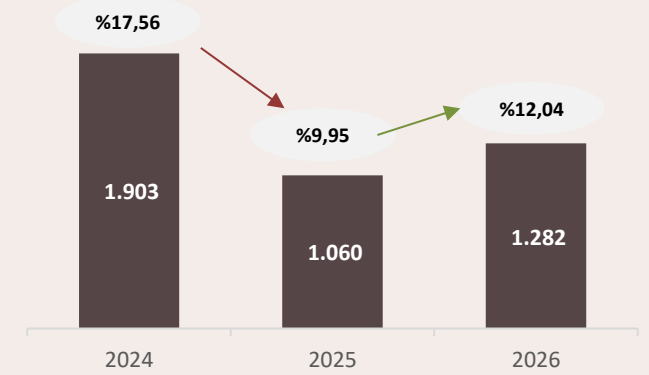
Net Satış

(TLm)



FAVÖK

(TLm)



Net Borçluluk*

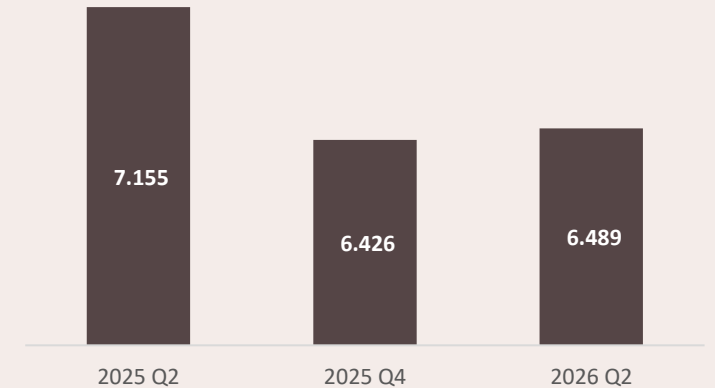
(TLm)

	31 Aralık 2025	30 Haziran 2025	30 Haziran 2026
Bankalara Borçlar	(65)	(584)	(424)
(-) Nakit ve Nakit Benzerleri	1.105	765	764
(-) Finansal Yatırımlar	1.147	335	54
Net Nakit	2.187	516	394
Toplam Özsermaye	(11.501)	(11.299)	(10.234)
Net Nakit / Toplam Özsermaye	%19,03	%4,57	%3,85

* (TFRS 16 hariç)

Operasyonel İşletme Sermayesi

(TLm)



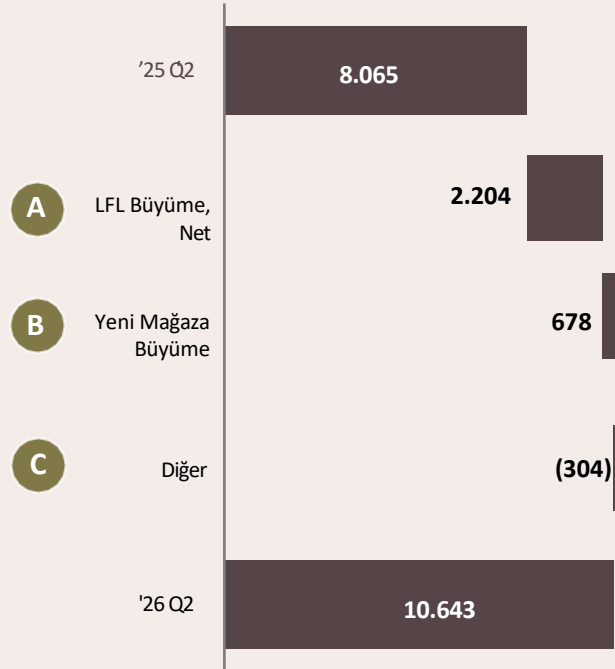
Temel Finansal Göstergeler

Şirketin 2026 gelir büyümesinin büyük kısmı, LFL mağazalar tarafından sağlanmaktadır.

NET SATIŞ BÜYÜMESİNİN ANA BÜYÜME FAKTÖRLERİNE GÖRE DAĞILIMI

(TLm)

Net satışlar (TLm)*



DEĞERLENDİRMELER

- A** •Yüksek performans gösteren mağazalar (örn. Vakko Zorlu), LFL mağaza büyümesinin temel itici güçleri arasında yer almaktadır. 2025 yılı içerisinde bu mağazalarımızda (Akmerkez ve İstinyepark) yapılan kapsamlı yenileme çalışmaları sonucu m² verimlilikleri artarken satış alanları da büyütülmüştür.
- Seçili kategorilerde daha geniş ürün çeşitliliği, trend ürünler ve etkin pazarlama stratejileri ile global trendleri yakalayacak yeni ürün kategorileri LFL mağaza performansını artıracak başlıca araçlar olarak belirlenmiştir.
- Mağaza optimizasyonu kapsamında müşteri deneyimini geliştirmeye ve LFL m² verimliliğini artırmaya yönelik mağaza yenileme çalışmaları 2026 yılında da devam etmektedir.
- B** Yeni Mağaza Büyümesi, yeni açılan mağazaları (ör. Vakkorama Haliç Tersane) temsil etmektedir.
- C** Diğer, kurumsal müşteriler ve bayilere yapılan satışları ifade etmektedir

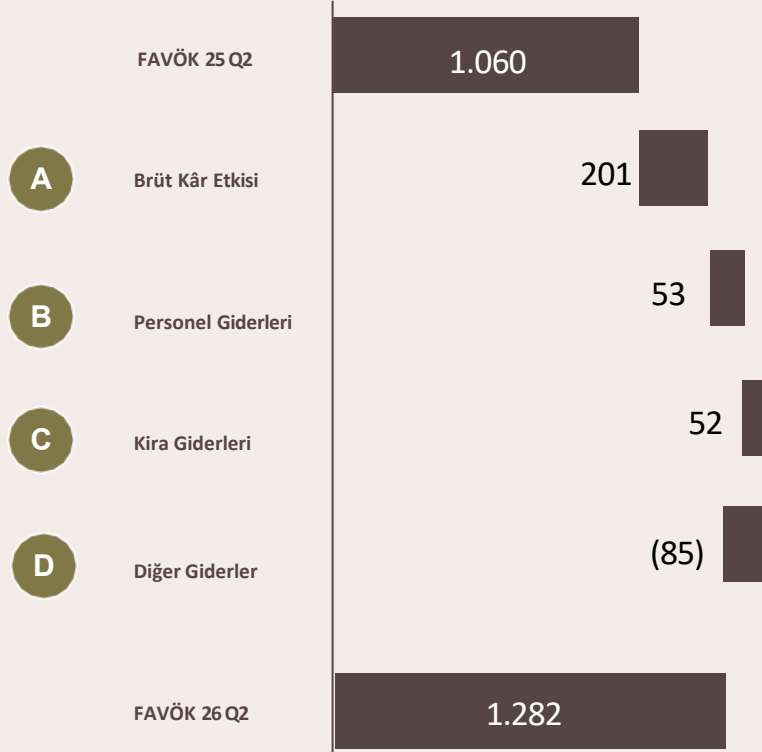
* Satın alım gücü düzeltilmesi hariç enflasyon muhasebesine göre düzenlenmiştir.

Temel Finansal Göstergeler

FAVÖK marjındaki düşüş, ağırlıklı olarak geçmiş yıl stokların eritilmesinin brüt kâr marjındaki etkisinden kaynaklanmaktadır.

FAVÖK

(TLm)



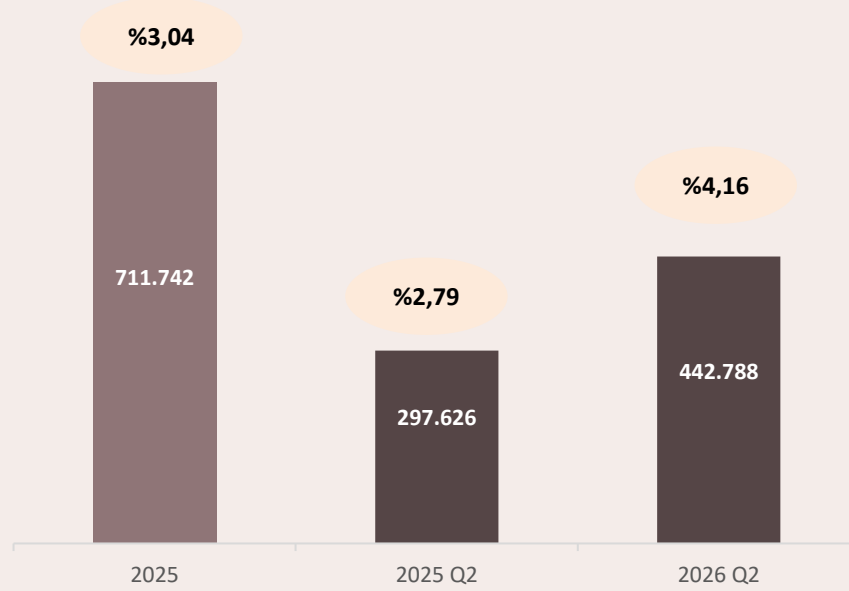
DEĞERLENDİRMELER

- A** Brüt kar marjı bir önceki yıl, 2 yıldan daha eski sezon ürünlerinin satılması ile birlikte cari yılda daha az yaşlanmış stoğun maliyetlendirilmesi sonucu +1,9 yüzde puan iyileşmiştir.
- B** Verimsiz mağazaların kapatılması ve merkez personel giderlerinde yapılan optimizasyon çerçevesinde geçen yıla göre personel giderleri enflasyonun altında artmıştır.
- C** Kira giderlerindeki etki, ağırlıklı olarak mağaza portföyünde gerçekleştirilen verimlilik odaklı optimizasyonlar, düşük performanslı lokasyonların kapatılması ve daha yüksek ciro/m² üreten mağazalara yönelim ile birlikte kira sözleşmelerinde sağlanan yeniden pazarlık kazanımlarından kaynaklanmaktadır.
- D** Diğer giderlerde yer alan artışın 60 milyon TL kısmı reklam ve bilgi teknolojileri giderlerinden oluşmaktadır.

Temel Finansal Göstergeler

YATIRIMLAR

(TLm)



%NS

DEĞERLENDİRMELER

Yeni mağaza yatırımlarımız öncelikli olarak IFM ve Vakkorama Bağdat Caddesi lokasyonlarından oluşmaktadır. Bu lokasyonlara ek olarak, güney bölgesinde otel ve beach lokasyonlarında lüks deneyimimizi destekleyen farklı konseptlerde 5 yeni mağaza açılmıştır. Bu kapsamda yaklaşık 337 milyon TL yeni mağaza yatırımı gerçekleştirilmiştir.

Mevcut mağazalarımızı yenileyerek bu mağazalarda müşteri deneyimini ve m² verimliliğini artırdık. Yaklaşık 30 milyon TL yatırım yapılmıştır.

Veri analitiği altyapımıza ve üretim süreçlerimize 75 milyon TL yatırım gerçekleştirilmiştir.



► Finansal Tablolar ve İleriye Dönük Beklentiler

Finansal Tablolar

Nakit Akış Özeti

(TLm)

Nakit Akış	2025 Q2	2026 Q2
Net Kar	(19.932)	(224.464)
Amortisman ve İtfa Giderleri	1.090.795	1.121.425
Nakit Dışı Düzenlemeler	781.785	1.130.508
A ± İşletme Sermayesindeki Değişim	(547.657)	(815.496)
Stoklardaki (Artış / Azalış)	647.387	702.143
Ticari Alacaklardaki (Artış / Azalış)	93.701	377.713
Ticari Borçlardaki (Artış / Azalış)	(412.698)	(880.789)
Diğer İşletme Sermayesi Değişiklikleri	(876.047)	(1.014.564)
= Faaliyetlerden Elde Edilen Nakit Akışı	1.304.991	1.211.973
B Yatırım Harcamaları	(297.627)	(442.788)
= Serbest Nakit Akışı	1.007.364	769.185
C ± Finansman Faaliyetleri	(2.150.917)	(773.623)
= Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Net Değişim	(1.143.552)	(4.438)
=Net Nakit Pozisyonundaki Değişim	(1.311.810)	(1.793.370)

DEĞERLENDİRMELER

- A** İşletme sermayesindeki değişim, dönemsel olarak kurumsal müşterilerden yapılmış olan tahsilatlar, stok optimizasyonundan kaynaklı iyileşme ile birlikte işletme sermayesinde nakit üretme kabiliyeti devam etmiştir.
- B** Dönemsel olarak yatırımlarda %48 artış gerçekleşmiş olup bu artış öncelikli olarak yeni mağaza yatırımları (IFM, Vakkorama Bağdat Caddesi) ve stratejik altyapı yatırımlarından kaynaklanmaktadır.
- C** Finansman faaliyetlerindeki artış TFRS 16 kira ödemeleri, finansal borç geri ödemelerinden ve temettü dağıtımından kaynaklanmıştır.

KAR / ZARAR TABLOSU

(TLm)

Kar / Zarar Tablosu (TL'000)	2025 Q2	2026 Q2	%
Hasılat	10.654.968	10.643.304	-0,1%
Satışların Maliyeti (-)	(5.625.280)	(5.412.604)	-3,8%
Brüt Kar	5.029.689	5.230.700	4,0%
%Brüt Kar Marjı	47,21%	49,15%	
Pazarlama ve Satış Giderleri (-)	(4.590.579)	(4.527.072)	-1,4%
Genel Yönetim Giderleri (-)	(696.424)	(700.721)	0,6%
Diğer Gelir / Giderler (-), net	226.861	157.374	-30,6%
Faaliyet Karı	(30.453)	160.281	+
Yatırım Faaliyetlerinden Gelir / Giderler (-), net	(2.447)	95.402	+
Finansman Gelir / Giderleri (-), net	(435.245)	(540.798)	24,3%
Net Parasal Kazanç	406.452	377.810	-7,0%
Vergi Öncesi Kar	(61.694)	92.695	+
Vergi Gideri	41.762	(317.159)	-
Net Dönem Zararı	(19.932)	(224.464)	-
%Net Kar Marjı	-0,19%	-2,11%	
FAVÖK	1.060.342	1.281.706	20,9%
%Favök Marjı	9,95%	12,04%	

DEĞERLENDİRMELER

A Reel olarak gelirler yatay seyredirken, brüt kar marjı %1,94 oranında artmıştır. Geçmiş yıl yapılan stok optimizasyonu ile birlikte cari yılda satışı yapılan ürünlerin büyük ölçüde 2 sezondan daha yeni stoklar olması brüt kar marjına pozitif yansımıştır.

B Pazarlama ve Satış Giderleri ile Genel Yönetim Giderleri (SG&A) merkez ve mağazalarda yapılan optimizasyon çalışmaları kapsamında kontrol altında tutulmuş olup brüt kar seviyesindeki iyileşme doğrudan faaliyet karına yansımıştır.

C Vergi usul kanunu uygulamasında enflasyon muhasebesinin kaldırılması sonucu, özellikle stoklar üzerinde geçici farkın daha az hesaplanmasından kaynaklı, ertelenmiş vergi geliri gidere dönmüştür. Bu tutar vergi öncesi karın net dönem zararına dönüşmesindeki en önemli sebeplerden biridir.

İleriye Dönük Beklentiler

2026 Outlook

(TLm)	FY-26 Hedef	FY 2025
Satış	26.000	19.852
FAVÖK	3.750	2.468
FAVÖK Marjı	14,42%	12,43%

(*) Enflasyon tahmini %31,5, reel büyüme hedefi yatay.

(**) Enflasyon muhasebesine göre beklentiyi temsil etmektedir.

- Jeopolitik gelişmelerin talep koşulları üzerindeki etkisi dikkate alındığında, net satışların yıl sonunda enflasyona paralel bir artış göstermesi beklenmektedir.
- Operasyonel verimlilik ve etkin maliyet yönetimi sayesinde faaliyet giderlerinde önemli bir artış öngörülmemektedir.
- 2025 yılında gerçekleştirilen stok optimizasyonu çalışmalarının brüt kâr marjına olumlu katkısının devam etmesiyle birlikte, yıl sonunda FAVÖK marjında yaklaşık 2 puanlık iyileşme beklenmektedir.

YASAL UYARI

Bu sunum, Vakko Tekstil ve Hazır Giyim Sanayi İşletmeleri A.Ş. (“Şirket”) tarafından yalnızca bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Sunumda yer alan finansal bilgiler, Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS) çerçevesinde hazırlanmış ve yüksek enflasyonlu ekonomilerde finansal raporlamaya ilişkin TMS 29 hükümleri uyarınca enflasyon muhasebesi uygulanarak düzenlenmiş konsolide finansal tablolara dayanmaktadır. Bu nedenle, sunumda yer alan finansal veriler nominal dönem sonuçları ile doğrudan karşılaştırılabilir nitelikte olmayabilir ve ilgili dönem finansal tabloları ile birlikte değerlendirilmelidir.

Sunumda yer alan bazı finansal göstergeler, TFRS kapsamında tanımlı olmayan alternatif performans ölçütlerini (örneğin FAVÖK, net borç vb.) içerebilir; bu göstergeler Şirket yönetiminin performans değerlendirme yaklaşımını yansıtmakta olup, tek başına değerlendirilmemelidir.

Bu sunum, tarihsel bilgiler yanında Şirket’in geleceğe yönelik beklentilerini de içermektedir. “Beklemek”, “öngörmek”, “planlamak”, “hedeflemek”, “inanmak”, “tahmin etmek” ve benzeri ifadeler ileriye dönük beyanları tanımlamak amacıyla kullanılabilir. Sunumda yer alan büyüme, kârlılık, yatırım, mağaza açılışı, operasyonel performans, nakit akışı ve benzeri beklentiler; Şirket yönetiminin mevcut öngörü ve varsayımlarına dayanmaktadır. Bu sunumda yer alan tüm tahminler Vakko Tekstil’in görüşüdür ve önceden bildirim gerektirilmeksizin değiştirilebilir. Bu beklentiler; makroekonomik gelişmeler, enflasyon oranları, döviz kurları ve faiz oranları, tüketici talebi ve harcama eğilimleri, perakende sektöründeki rekabet koşulları, tedarik zinciri süreçleri, maliyet yapısı, mevzuat değişiklikleri, finansal piyasalardaki dalgalanmalar ve Şirket’in kontrolü dışında gelişebilecek diğer risk ve belirsizliklerden etkilenebilir. Bu nedenle fiili sonuçlar, performans ve gerçekleştirmeler sunumda yer alan ileriye dönük beyanlarda ifade edilen veya ima edilen sonuçlardan önemli ölçüde farklılık gösterebilir. Sunumda paylaşılan geleceğe dönük rakamsal beklentiler, aksi belirtilmedikçe, enflasyon muhasebesi (TMS 29) etkisi hariç tutularak hesaplanmıştır ve bu nedenle gerçekleşecek finansal tablolar ile birebir karşılaştırılabilir olmayabilir.

Sunumda yer alan ileriye dönük beklentiler, sunum tarihi itibarıyla geçerli olup, mevzuata uygun olarak gerektiğinde revize edilecektir.

Bu sunumda yer alan bilgilerin doğruluğu veya eksiksizliği konusunda açık veya zımni herhangi bir taahhütte bulunulmamaktadır. Bu sunum yatırımcılar için bir tavsiye olarak yorumlanamaz ve Vakko Tekstil bu doküman baz alınarak alınan yatırım kararlarının sonuçlarından herhangi bir sorumluluk almayacağını açıkça beyan eder. Şirket, yönetim kurulu üyeleri, yöneticileri ve çalışanları, bu sunumda yer alan ileriye dönük beyanlar nedeniyle doğabilecek doğrudan veya dolaylı kayıp ve zararlardan sorumlu tutulamaz.

Bu sunumda yer alan finansal bilgiler, büyük oranda 2026 2. çeyrek konsolide enflasyon muhasebesine göre hazırlanmış finansal rapordan türetilmiş olup finansal rapora <https://kap.org.tr/tr/Bildirim/1651616> linkinden ulaşabilirsiniz.



SORU & CEVAP

İLETİŞİM: yatirimci@vakko.com.tr