VESTEL

09.11.2026

3Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %44,42 azalışla 24.911 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %46,68 azalışla 74.436 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %11,15 azalışla 908 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında 1.998 milyon TL **FAVÖK** açıklayan şirket, 2026 yılının ilk 9 ayında 1.943 milyon TL **faiz vergi ve amortisman öncesi zararı** açıklamıştır.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 136 baz puan artışla %3,6 olmuştur.

Net zararı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %7,21 artışla 6.549 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net zararı** %29,09 azalışla 16.833 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: 3Ç26'da marjlar sınırlı ölçüde iyileşirken, gelirlerdeki sert düşüş ve yüksek finansman giderleri net kârı baskılamaya devam etmiştir. TL'nin reel olarak değer kazanması ve küresel piyasalarda yoğunlaşan rekabet, şirketin ihracat performansını olumsuz etkilemeye devam etmektedir. Gelirler 3Ç26'da yıllık %44 düşüşle 24,9 mlr TL'ye gerilemiştir. FAVÖK marjı %2,3'ten %3,6'ya iyileşmiştir. Parasal kazanç 3,4 mlr TL'den 3,8 mlr TL'ye yükselmiş ve şirket 6,3 mlr TL vergi öncesi zarar açıklamıştır. 482 mn TL vergi gideri sonucunda şirket, 6,8 mlr TL konsolide net zarar ve ana ortaklık paylarına düşen 6,5 mlr TL net zarar kaydetmiştir. Ev aletleri satışları %38 düşüşle 19,2 mlr TL'ye gerilerken, tüketici elektroniği, mobilite elektroniği ve diğer satışlar %58 düşüşle 5,8 mlr TL olmuştur. Coğrafi bazda uluslararası brüt satışlar %56 düşüşle 12,9 mlr TL'ye gerilerken, yurt içi brüt satışlardaki daralma %27 ile daha sınırlı kalmış ve satışlar 15,3 mlr TL olarak gerçekleşmiştir. Buna bağlı olarak Türkiye'nin toplam gelirler içindeki payı %41'den %54'e yükselmiştir. Net borç, 2025 yıl sonundaki 112,4 mlr TL seviyesinden 128,2 mlr TL'ye yükselmiştir. Kısa vadeli borçların toplam finansal borçlar içindeki payı, 2025 yıl sonundaki %48 seviyesinden %55'e çıkmıştır. Şirketin bankalarla yürüttüğü finansal yeniden yapılandırma görüşmeleri ve Eurobond yeniden yapılandırma süreci devam etmektedir. **Brüt kâr ve FAVÖK marjlarındaki sınırlı iyileşme, faaliyet giderlerindeki düşüş ve faiz giderlerindeki azalma olumlu gelişmelerdir. Diğer taraftan, gelirlerdeki sert düşüş, ihracattaki daralma, net zararın artması ve net borçtaki belirgin yükseliş olumsuz unsurlardır. Önümüzdeki dönemde ihracat performansının, finansal yeniden yapılandırma ve Eurobond süreçlerinin sonuçlarının ve marjlardaki iyileşmenin şirket açısından takip edilmesi gereken temel faktörler olmasını bekliyoruz. 3Ç26 finansal sonuçlarını, gelirlerdeki sert düşüş, net zarardaki artış ve net borçtaki yükseliş nedeniyle negatif değerlendiriyoruz.**

TL mn	2025/09	2026/09	Δ	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	139.611	74.436	-%46,7	44.821	32.256	23.754	25.771	24.911	-%44,4	-%3,3
Brüt Kâr	24.206	12.076	-%50,1	8.131	3.712	3.093	3.553	5.430	-%33,2	%52,8
Faaliyet Kârı	-5.939	-9.137	%53,8	-1.596	-4.980	-3.876	-3.817	-1.444	-%9,6	-%62,2
FAVÖK	1.998	-1.943	-	1.022	-2.363	-1.489	-1.361	908	-%11,2	-
Net Parasal Pozisyon	13.023	17.011	%30,6	3.447	1.159	7.754	5.507	3.750	%8,8	-%31,9
Net Kâr	-23.739	-16.833	-%29,1	-6.108	-13.160	-3.201	-7.083	-6549,02	%7,2	-%7,5
Brüt Kâr Marjı	%17,3	%16,2	-111bp	%18,1	%11,5	%13,0	%13,8	%21,8	366bp	801bp
Faaliyet Marjı	-%4,3	-%12,3	-	-%3,6	-%15,4	-%16,3	-%14,8	-%5,8	-	-
FAVÖK Marjı	%1,4	-%2,6	-	%2,3	-%7,3	-%6,3	-%5,3	%3,6	136bp	893bp
Net Kâr Marjı	-%17,0	-%22,6	-	-%13,6	-%40,8	-%13,5	-%27,5	-%26,3	-	-
Net Borç	107.966	128.235	%18,8	107.966	112.368	113.073	112.595	128.235	%18,8	%13,9
Net Döviz Pozisyonu	-27.434	-65.601	%139,1	-27.434	-38.809	-41.990	-49.778	-65.601	%139,1	%31,8
Net Borç/FAVÖK	460,4		-	460,4					a.d.	a.d.

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2026) *a.d: anlamlı değil*

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Öneri Yok

3Ç26 Finansal Sonuçları	
Hisse Bilgileri	
Sektör	DAYANIKLI TÜKETİM
Bloomberg / Reuters Kodu	VESTL:TI/VESTL:IS
Fiyat (TL/hisse)	12,80
Hedef Fiyat	Öneri Yok
Potansiyel Getiri	Öneri Yok
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	10,54-36,32
Piyasa Değeri(milyon TL)	4.294
Firma Değeri(milyon TL)	132.529
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	1.932
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	335
Dolaşımdaki Paylar (%)	45,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%1,99
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%1,91

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	6.719	6.720	10.275	7.624
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	87.417	96.725	219.908	199.555
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	11,2-13,5	11,0-17,7	11,0-27,0	11,0-35,2

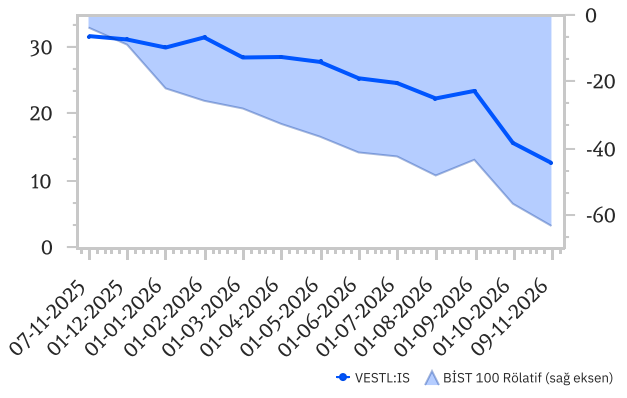
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-28	-44	-55	-62
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-23	-33	-41	-63

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
Zorlu Holding A.Ş.	52,77
Diğer	43,72
TÜRKİYE HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. KATKI EMEKLİLİK YATIRIM FONU	3,51
-	-
-	-

Şirket Faaliyet Alanı

Şirket ve bağlı ortaklıkları, tüketici elektroniği ve beyaz eşya alanlarında tüm üretim ve ticari faaliyetleri gerçekleştirmektedir.

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.