

2Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %46,62 azalışla 24.411 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %47,75 azalışla 46.912 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

Faiz vergi ve amortisman öncesi zararı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %82,17 azalışla 1.290milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında 925 milyon TL **FAVÖK** açıklayan şirket, 2026 yılının ilk 6 ayında 2.700 milyon TL **faiz vergi ve amortisman öncesi zararı** açıklamıştır.

Net zararı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %30,04 azalışla 6.709 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net zararı** %41,67 azalışla 9.742 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: 2Ç26'da net satışlar, hem yurt içi hem de ihracat pazarlarında devam eden zayıf talep ve artan rekabetin etkisiyle yıllık **%47** gerileyerek **24,4 mlr TL** seviyesinde gerçekleşti. Yurt içi gelirler **%40** düşerek **12,9 mlr TL** olurken, uluslararası gelirler **%50** gerileyerek **14,5 mlr TL** seviyesine indi. FAVÖK zararı, 2Ç25'teki **0,7 mlr TL** seviyesinden **%82** artarak **1,3 mlr TL**'ye yükseldi. FAVÖK marjı **-%1,5'ten -%5,3'e** geriledi. Operasyonel giderlerin satışlara oranı da **%21,3'ten %28,6'ya** yükseldi. Bu gelişmede yüksek işçilik maliyetlerinin yanı sıra Kızıldeniz'deki taşımacılık aksaklıklarına bağlı artan hammadde ve lojistik maliyetleri etkili oldu. Finansman giderleri yıllık **%34** gerileyerek **8,5 mlr TL** olurken, finansman gelirleri **%46** düşerek **4,0 mlr TL** seviyesinde gerçekleşti. Böylece net finansman gideri yıllık bazda yaklaşık **%19** daraldı. Net borç, 2Ç26'daki **106,7 mlr TL** seviyesinde gerçekleşerek çeyreklik büyük ölçüde yatay kaldı. **Genel olarak piyasanın negatif tepki vermesini bekliyoruz.** Cirodaki sert daralma ve FAVÖK zararındaki yıllık bazda daha da belirginleşen bozulma, temel operasyonel kârlılık üzerindeki baskının devam ettiğine işaret ediyor. Net zararın daha yüksek nakit dışı parasal kazanç sayesinde daralmasına rağmen, operasyonel görünümdeki zayıflık ön planda. VESTL, yılbaşından bu yana **XU100 endeksinin %39 altında** performans göstermiştir.

Öneri Yok

2Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	DAYANIKLI TÜKETİM			
Bloomberg / Reuters Kodu	VESTL:TI/VESTL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	22,08			
Hedef Fiyat	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	21,70-46,00			
Piyasa Değeri(milyon TL)	7.407			
Firma Değeri(milyon TL)	114.062			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	3.333			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	335			
Dolaşımdaki Paylar (%)	45,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%2,07			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%2,82			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	4.827	6.731	7.438	7.155
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	107.272	158.750	186.662	223.135
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	22,1-22,7	22,1-25,2	22,1-28,6	22,1-43,1
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-11	-18	-30	-44
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-12	-19	-30	-57
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Zorlu Holding A.Ş.	52,77			
Diğer	47,23			
-	-			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

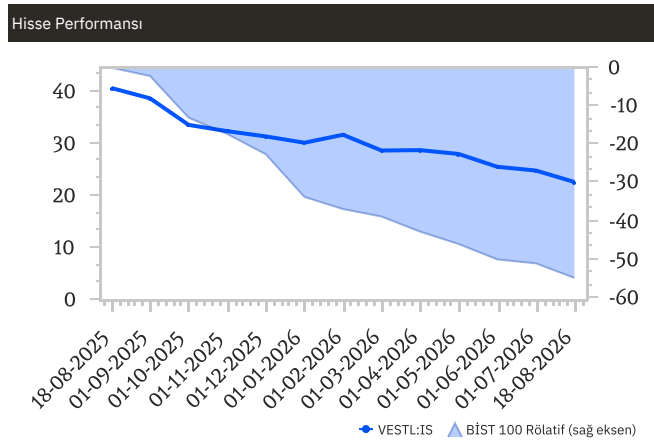
Şirket ve bağlı ortaklıkları tüketici elektroniği ve beyaz eşya alanlarında üretim, pazarlama, satış ve satış sonrası hizmetler dahil olmak üzere tüm üretim ve ticari faaliyetleri yürütmektedir.

TL mn	2025/06	2026/06	Δ	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	89.789	46.912	-%47,8	45.728	42.454	30.558	22.500	24.411	-%46,6	%8,5
Brüt Kâr	15.226	6.295	-%58,7	6.750	7.702	3.517	2.929	3.366	-%50,1	%14,9
Faaliyet Kârı	-4.114	-7.287	%77,1	-2.996	-1.512	-4.717	-3.671	-3.616	%20,7	-%1,5
FAVÖK	925	-2.700	-	-708	968	-2.238	-1.410	-1.290	%82,2	-%8,6
Net Parasal Pozisyon	9.070	12.562	%38,5	4.623	3.265	1.098	7.345	5.217	%12,8	-%29,0
Net Kâr	-16.700	-9.742	-%41,7	-9.590	-5.786	-12.466	-3.032	-6709,1 ₉	-%30,0	%121,3
Brüt Kâr Marjı	%17,0	%13,4	-354bp	%14,8	%18,1	%11,5	%13,0	%13,8	-97bp	77bp
Faaliyet Marjı	-%4,6	-%15,5	-	-%6,6	-%3,6	-%15,4	-%16,3	-%14,8	-	-
FAVÖK Marjı	%1,0	-%5,8	-	-%1,5	%2,3	-%7,3	-%6,3	-%5,3	-	-
Net Kâr Marjı	-%18,6	-%20,8	-	-%21,0	%13,6	-%40,8	-%13,5	-%27,5	-	-
Net Borç	100.637	106.655	%6,0	100.637	102.270	106.439	107.108	106.655	%6,0	-%0,4
Net Döviz Pozisyonu	-21.151	-47.152	%122,9	-21.151	-25.987	-36.761	-39.775	-47.152	%122,9	%18,5
Net Borç/FAVÖK	27,4	-	-	27,4	460,5				a.d.	a.d.

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2026)

a.d.: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.



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.