

3Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %26,84 azalışla 18.783 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %20,36 azalışla 57.379 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %36,69 azalışla 785 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %56,40 azalışla 2.600 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 65 baz puan azalışla %4,2 olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 375 baz puan azalışla %4,5 olmuştur.

Net zararı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %56,37 azalışla 243 milyon TL olmuştur. 2024 yılının ilk 9 ayında 414 milyon TL **net kar** açıklayan şirket, 2025 yılının ilk 9 ayında 3.327 milyon TL **net zarar** açıklamıştır.

Sonuç:

TMS- 29' düzeltilmiş 3Ç25 rakamlarına göre, net satışlar hem iç pazar hem de ihracat pazarlarındaki zayıf talep nedeniyle yıllık bazda %27 düşüşle 19 milyar TL'ye gerilemiştir. Bölgelere göre, yurtiçi satışlar ve ihracat satışları sırasıyla %20 ve %34 düşmüştür. Yurt satışların payı %33 olarak gerçekleşmiştir (3Ç24: %29). Arçelik'in yurt içi satışlarının aynı dönemde sadece %9 daraldığına dikkat çekmek gerekir. Yurt içi beyaz eşya pazarı ise adet bazında %2 daralmış, bu da şirketin fiyatlandırma gücünün daha zayıf olduğunu açıkça göstermektedir. Zayıf talep, kapasite kullanım oranının %60 civarında düşmesine neden olarak operasyonel karlılık üzerinde baskı yaratmıştır. FAVÖK, yıllık bazda %37 düşüşle 785 milyon TL'ye gerilemiş, FAVÖK marjı artan operasyonel giderler/satışlar sonrası çeyreklik bazda 65bp düşmüştür. Zayıf faaliyet karı ve yüksek finansal giderler nedeniyle 243 milyon TL net zarar kaydedilmiştir. 3Ç25 itibarıyla net borç çeyreklik bazda %3 azalışla 18,7 milyar TL olmuştur. FAVÖK'teki keskin düşüşle birlikte Net Borç/FAVÖK x4,8'e yükselmiştir. Toplam brüt borcun %91'i kısa vadeli olup, yaklaşık %79'u TL cinsinden ve %27,4 faiz oranıyla, mevcut piyasa koşullarında nispeten elverişli bir durumdadır. Ancak, 3Ç25'te, düşük faiz oranlarına rağmen net faiz giderleri/FAVÖK x0,9'a çıkmıştır. **Yılbaşından bu yana BIST-100 Endeksi'nin %53 altında performans gösteren hisse, son 12 aylık verilere göre 8,4x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse fiyatları üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.**

TL mn	2024/09	2025/09	Δ	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	72.044	57.379	-%20,4	25.673	22.439	18.110	20.486	18.783	-%26,8	-%8,3
Brüt Kâr	8.020	4.539	-%43,4	2.200	1.898	1.422	1.637	1.480	-%32,7	-%9,6
Faaliyet Kârı	3.208	-155	-	411	222	-126	116	-145	-	-
FAVÖK	5.964	2.600	-%56,4	1.240	1.290	798	1.016	785	-%36,7	-%22,8
Net Parasal Pozisyon	3.973	3.416	-%14,0	1.072	801	1.306	781	1.329	%23,9	%70,2
Net Kâr	414	-3.327	-	-557	-81	-1.156	-1.928	-243	-%56,4	-%87,4
Brüt Kâr Marjı	%11,1	%7,9	-322bp	%8,6	%8,5	%7,9	%8,0	%7,9	-69bp	-11bp
Faaliyet Marjı	%4,5	-%0,3	-	%1,6	%1,0	-%0,7	%0,6	-%0,8	-	-
FAVÖK Marjı	%8,3	%4,5	-375bp	%4,8	%5,7	%4,4	%5,0	%4,2	-65bp	-78bp
Net Kâr Marjı	%0,6	-%5,8	-	-%2,2	-%0,4	-%6,4	-%9,4	-%1,3	-	-
Net Borç	14.071	18.701	%32,9	14.071	13.353	17.105	19.316	18.701	%32,9	-%3,2
Net Döviz Pozisyonu	-9.344	-10.807	%15,7	-9.344	-5.884	-6.264	-7.352	-10.807	%15,7	%47,0
Net Borç/FAVÖK	1,4	4,8	%244,2	1,4	1,8	3,3	4,4	4,8	%244,2	%8,1

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2025)

a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Öneri Yok

3Ç25 Finansal Sonuçları

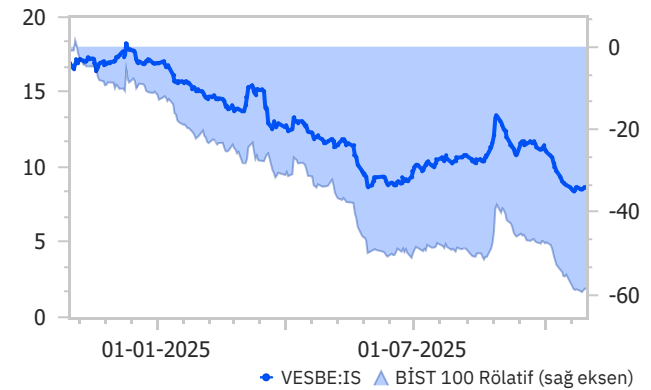
Hisse Bilgileri

Sektör	DAYANIKLI TÜKETİM
Bloomberg / Reuters Kodu	VESBE:TI/VESBE:IS
Fiyat (TL/hisse)	8,65
Hedef Fiyat	Öneri Yok
Potansiyel Getiri	Öneri Yok
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	8,38-18,83
Piyasa Değeri(milyon TL)	13.840
Firma Değeri(milyon TL)	32.541
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	2.630
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	1.600
Dolaşımdaki Paylar (%)	19,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%7,53
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%9,39

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	16.003	12.838	11.107	6.872
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	138.303	116.796	119.829	84.292
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	8,5-8,7	8,4-11,4	8,4-13,4	8,4-18,3
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-23	-17	-25	-49
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-22	-18	-37	-59
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	77,33			
Diğer	22,67			
-	-			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Buzdolabı, split klima, çamaşır makinesi, pişirici cihazlar, bulaşık makinesi ve termosifon üretimi ve satışı.

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.