

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 %22,71 azalışla 34.548 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %18,58 azalışla 107.613 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %74,48 azalışla 1.074 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %87,32 azalışla 1.540 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 630 baz puan azalışla %3,1 olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 776 baz puan azalışla %1,4 olmuştur.

Net zararı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %17,41 artışla 4.708 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net zararı** %218,46 artışla 18.298 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Net satışlar, zayıf uluslararası ve yurt içi talep nedeniyle yıllık bazda %23 düşüşle 34,5 milyar TL'ye gerilemiştir. Bölgesel bazda, yurt içi ve Avrupa satışları sırasıyla %20 ve %22 daralmıştır. Zayıf talep ortamı, artan nakliye ve işçilik maliyetleriyle birlikte marjlar üzerinde önemli ölçüde baskı yaratmıştır. Sonuç olarak, FAVÖK yıllık %74 düşüşle 1 milyar TL'ye gerilemiştir. Şirket, zayıf operasyonel karlık ve 4 milyar TL tutarındaki net finansal giderler sonrası 4,7 milyar TL net zarar kaydetmiştir. İşletme sermayesi iyileşmesine rağmen, operasyonel nakit akışı yıllık bazda %49 düşüşle 2,2 milyar TL'ye gerilemiştir. 3Ç25'te net borç, çeyreklik bazda %2 artışla 83 milyar TL'ye yükselmiştir. Borç yapısı %42 TL, %31 USD ve %21 EUR'dan oluşmaktadır. Ayrıca, ilişkili taraflardan alacakların 58 milyar TL ile yüksek seviyede kaldığı ve toplam varlıkların %29'unu oluşturduğu da dikkat çekicidir. 3Ç25'te faiz giderleri 3,3 milyar TL'ye yükselirken, çeyreklik FAVÖK faiz giderlerinin sadece %24'ünü karşılamıştır. **Hisse, yıl başından bu yana BIST-100 Endeksi'nin %58 altında performans göstermiştir. Hisse senedi fiyatı önemli ölçüde düşmüş olsa da, finansal sonuçlar oldukça zayıftır. Bu sonuçlara piyasanın negatif tepki verileceğini düşünüyoruz. (NEGATİF)**

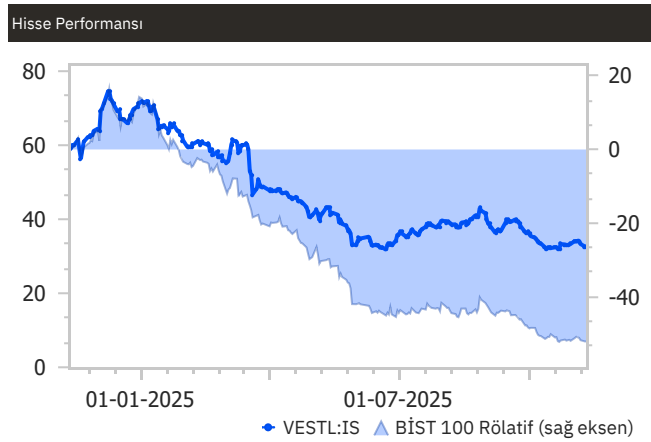
Öneri Yok

3Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	DAYANIKLI TÜKETİM			
Bloomberg / Reuters Kodu	VESTL:TI/VESTL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	32,66			
Hedef Fiyat	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	31,00-75,80			
Piyasa Değeri(milyon TL)	10.956			
Firma Değeri(milyon TL)	94.179			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	4.930			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	335			
Dolaşımdaki Paylar (%)	45,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%3,44			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%4,71			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	5.111	5.993	8.489	6.289
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	172.019	197.634	319.062	286.466
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	32,7-34,2	31,8-34,2	31,8-43,1	31,8-74,7
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-2	-15	-21	-45
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-3	-14	-32	-52
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	2024/09	2025/09	Δ	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	132.165	107.613	-%18,6	44.700	46.869	35.854	37.211	34.548	-%22,7	-%7,2
Brüt Kâr	31.380	18.658	-%40,5	10.985	6.010	6.897	5.493	6.268	-%42,9	-%14,1
Faaliyet Kârı	6.841	-4.578	-	2.835	-2.407	-910	-2.438	-1.230	-	-%49,5
FAVÖK	12.144	1.540	-%87,3	4.207	-1.360	1.042	-576	1.074	-%74,5	-
Net Parasal Pozisyon	9.622	10.038	%4,3	1.334	227	3.619	3.762	2.657	%99,2	-%29,4
Net Kâr	-5.746	-18.298	%218,5	-4.010	-8.077	-5.786	-7.804	-4.708	%17,4	-%39,7
Brüt Kâr Marjı	%23,7	%17,3	-641bp	%24,6	%12,8	%19,2	%14,8	%18,1	-643bp	338bp
Faaliyet Marjı	%5,2	-%4,3	-	%6,3	-%5,1	-%2,5	-%6,6	-%3,6	-	-
FAVÖK Marjı	%9,2	%1,4	-776bp	%9,4	-%2,9	%2,9	-%1,5	%3,1	-630bp	466bp
Net Kâr Marjı	-%4,3	-%17,0	-	-%9,0	-%17,2	-%16,1	-%21,0	-%13,6	-	-
Net Borç	69.759	83.223	%19,3	69.759	75.227	76.626	81.894	83.223	%19,3	%1,6
Net Döviz Pozisyonu	-22.838	-21.147	-%7,4	-22.838	-13.841	-16.296	-17.212	-21.147	-%7,4	%22,9
Net Borç/FAVÖK	3,6	460,5	%12725,0	3,6	7,0	9,2	24,7	460,5	%12725,0	1763,8
Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2025)									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.