

## 1Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

**Net satışları** 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %48,93 azalışla 21.025 milyon TL olmuştur.

Geçen yılın 1. çeyreğinde 1.526 milyon TL FAVÖK açıklayan şirket, bu yılın 1. çeyreğinde 1.318 milyon TL faiz vergi ve amortisman öncesi zararı açıklamıştır.

**Net zararı** 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %57,35 azalışla 2.834 milyon TL olmuştur.

## Sonuç:

1Ç26'da net satış gelirleri, hem iç pazarda hem ihracat tarafında zayıf talep koşulları ve artan rekabetin etkisiyle yıllık %49 düşerek 21,0 mlr TL seviyesine geriledi. Yurtiçi gelirler yıllık %40 azalırken, uluslararası gelirler %54 düşüş kaydetti. Faaliyet giderlerinin satışlara oranının 1Ç25'teki %21,8 seviyesinden %29,3'e yükselmesiyle operasyonel kârlılık belirgin şekilde bozuldu ve şirket 3,4 mlr TL faaliyet zararı açıkladı. Bu doğrultuda FAVÖK, 1Ç25'teki 1,5 mlr TL seviyesinden 1Ç26'da -1,3 mlr TL'ye gerilerken, FAVÖK marj %3,7'den -%6,3'e düştü. Operasyonel performanstaki sert bozulmada; TL'nin reel değer kazanımına bağlı artan işçilik maliyetleri, Kızıldeniz hattındaki aksaklıklardan kaynaklanan yükselen lojistik giderleri ve ihracat pazarlarında yoğunlaşan rekabet nedeniyle fiyatlama ve sevkiyat hacimlerinde yaşanan baskı etkili oldu. 8,2 mlr TL seviyesindeki yüksek finansal giderler net kâr üzerinde baskı yaratmaya devam ederken, bu etki 1Ç25'teki 4,2 mlr TL'ye kıyasla 6,9 mlr TL'ye yükselen yüksek parasal kazanç ile kısmen dengelendi. Net zarar, 1Ç25'teki 6,9 mlr TL seviyesinden 3,1 mlr TL'ye geriledi; ancak yıllık bazdaki iyileşme operasyonel toparlanmadan ziyade daha yüksek parasal kazançtan kaynaklandı. Öte yandan net borç, 4Ç25'teki 99,5 mlr TL'den 100,1 mlr TL'ye yükseldi. **Genel olarak, operasyonel performanstaki zayıflığın ve marjlar üzerindeki devam eden baskının sürmesi nedeniyle sonuçların hisse üzerinde negatif piyasa etkisi yaratmasını bekliyoruz.** VESTL, savaşın başlangıcından bu yana XU100'e göre %10,7, yılbaşından bu yana ise %22,9 negatif ayrıştı.

## Öneri Yok

1Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	DAYANIKLI TÜKETİM			
Bloomberg / Reuters Kodu	VESTL:TI/VESTL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	29,72			
Hedef Fiyat	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	26,76-46,00			
Piyasa Değeri(milyon TL)	9.970			
Firma Değeri(milyon TL)	118.906			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	4.486			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	335			
Dolaşımdaki Paylar (%)	45,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%2,72			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%3,88			
İşlem Hacmi				
	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	5.616	5.693	5.959	6.858
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	161.327	163.158	174.378	235.266
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	27,8-29,7	27,5-30,1	27,5-33,6	27,5-43,2
Hisse Performans (%)				
	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	5	-9	-1	-31
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-2	-15	-30	-56
Ortaklık Yapısı				
Sermaye Payı (%)				
Zorlu Holding A.Ş.	52,77			
Diğer	47,23			
-	-			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

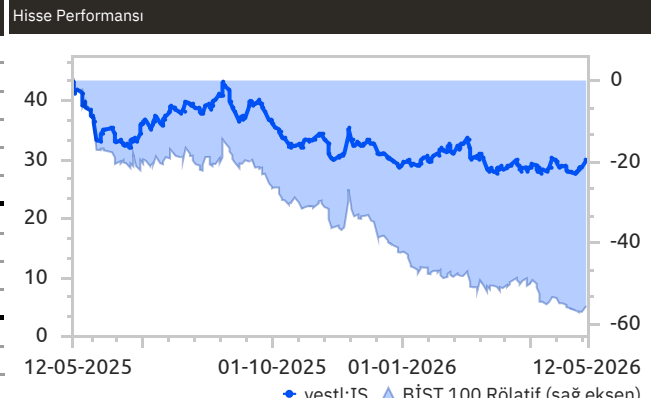
Şirket ve bağlı ortaklıkları tüketici elektroniği ve beyaz eşya alanlarında üretim, pazarlama, satış ve satış sonrası hizmetler dahil üzere tüm üretim ve ticari faaliyetleri yürütmektedir.

TL mn	2025/03	2026/03	Δ	2025/1Ç	2025/2Ç	2025/3Ç	2025/4Ç	2026/1Ç	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	41.172	21.025	-%48,9	41.172	42.730	39.673	28.555	21.025	-%48,9	-%26,4
Brüt Kâr	7.920	2.737	-%65,4	7.920	6.308	7.197	3.286	2.737	-%65,4	-%16,7
Faaliyet Kârı	-1.045	-3.431	%228,4	-1.045	-2.799	-1.413	-4.408	-3.431	%228,4	-%22,2
FAVÖK	1.526	-1.318	-	1.526	-662	904	-2.092	-1.318	-	-%37,0
Net Parasal Kayıp / Kazanç	4.156	6.864	%65,2	4.156	4.320	3.051	1.026	6.864	%65,2	%568,7
Net Kâr	-6.644	-2.834	-%57,4	-6.644	-8.961	-5.407	-11.649	-2.834	-%57,4	-%75,7
Brüt Kâr Marjı	%19,2	%13,0	-622bp	%19,2	%14,8	%18,1	%11,5	%13,0	-622bp	151bp
Faaliyet Marjı	-%2,5	-%16,3	-	-%2,5	-%6,6	-%3,6	-%15,4	-%16,3	-	-
FAVÖK Marjı	%3,7	-%6,3	-	%3,7	-%1,5	%2,3	-%7,3	-%6,3	-	-
Net Kâr Marjı	-%16,1	-%13,5	-	-%16,1	-%21,0	-%13,6	-%40,8	-%13,5	-	-
Net Borç	87.991	100.088	%13,7	87.991	94.041	95.567	99.461	100.088	%13,7	%0,6
Net Döviz Pozisyonu	-18.713	-37.168	%98,6	-18.713	-19.765	-24.284	-34.351	-37.168	%98,6	%8,2
Net Borç/FAVÖK	9,3	-	-	9,3	27,4	460,5	a.d.	-	-	-

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.03.2026)

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.