

4Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %46,94 azalışla 25.949 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **net satışları** %26,00 azalışla 138.250 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

Faiz vergi ve amortisman öncesi zararı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %33,97 azalışla 1.901milyon TL olmuştur. 2024 yılında 11.254 milyon TL **FAVÖK** açıklayan şirket, 2025 yılında 293 milyon TL **faiz vergi ve amortisman öncesi zararı** açıklamıştır.

Net zararı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %25,59 artışla 10.586 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **net zararı** %105,76 artışla 29.681 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

4Ç25'te net satışlar, yıllık bazda %47 düşüşle 25,9 milyar TL seviyesine gerilemiş ve 28,4 milyar TL olan piyasa beklentisinin altında kalmıştır. Bu düşüş, hem yurtiçi hem de ihracat pazarlarında zayıf talep ve artan rekabetin etkisini yansıtmaktadır. Operasyonel kârlılık önemli ölçüde bozulmuştur. Faaliyet giderlerinin satışlara oranı %26,9'a yükselmiş, bu durum 4,0 milyar TL faaliyet zararı oluşmasına neden olmuştur. Şirket, 1,9 milyar TL faiz, vergi ve amortisman öncesi zarar açıklamıştır. Bu rakam 4Ç24'teki 1,4 milyar TL faiz, vergi ve amortisman öncesi zararın üzerinde, olup 771 milyon TL olan piyasa beklentisinin de gerisinde kalmıştır. Operasyonel performanstaki bu keskin bozulma; TL'nin reel olarak değer kazanması nedeniyle artan işçilik maliyetleri, Kızıldeniz koridorundaki aksamalara bağlı yükselen nakliye maliyetleri, ihracat pazarlarında artan rekabetin fiyatlamaya ve sevkiyat hacimleri üzerindeki baskısı gibi faktörlerden kaynaklanmıştır. 4Ç25'te 8,1 milyar TL seviyesindeki yüksek finansal giderler de net kâr üzerinde baskı oluşturmaya devam etmiştir. Bunun sonucunda şirket 10,6 milyar TL net zarar açıklamıştır. Bu rakam 4Ç24'teki 6,0 milyar TL zarardan daha yüksek olup, 8,5 milyar TL'lik piyasa beklentisinin de üzerindedir. Net borç, 3Ç25'teki 86,8 milyar TL seviyesinden 4Ç25'te 90,4 milyar TL'ye yükselmiş ve kaldıraç üzerindeki baskının devam ettiğine işaret etmiştir. Genel olarak, piyasa beklentilerinin altında kalan bu zayıf finansallar nedeniyle hissede negatif bir piyasa tepkisi bekliyoruz. **(NEGATİF)**

TL mn	2024/12	2025/12	Δ	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	186.831	138.250	-%26,0	48.910	37.416	38.832	36.053	25.949	-%46,9	-%28,0
Brüt Kâr	39.018	22.457	-%42,4	6.272	7.198	5.732	6.541	2.986	-%52,4	-%54,3
Faaliyet Kârı	4.627	-8.783	-	-2.512	-949	-2.544	-1.284	-4.006	%59,5	%212,0
FAVÖK	11.254	-293	-	-1.419	1.387	-601	822	-1.901	%34,0	-
Net Parasal Pozisyon	10.278	11.408	%11,0	237	3.776	3.926	2.773	933	%293,3	-%66,4
Net Kâr	-14.425	-29.681	%105,8	-8.429	-6.038	-8.144	-4.913	-10.586	%25,6	%115,5
Brüt Kâr Marjı	%20,9	%16,2	-464bp	%12,8	%19,2	%14,8	%18,1	%11,5	-131bp	-663bp
Faaliyet Marjı	%2,5	-%6,4	-	-%5,1	-%2,5	-%6,6	-%3,6	-%15,4	-	-
FAVÖK Marjı	%6,0	-%0,2	-	-%2,9	%3,7	-%1,5	%2,3	-%7,3	-	-
Net Kâr Marjı	-%7,7	-%21,5	-	-%17,2	-%16,1	-%21,0	-%13,6	-%40,8	-	-
Net Borç	78.504	90.386	%15,1	78.504	79.963	85.461	86.847	90.386	%15,1	%4,1
Net Döviz Pozisyonu	-14.444	-31.217	%116,1	-14.444	-17.006	-17.962	-22.068	-31.217	%116,1	%41,5
Net Borç/FAVÖK	7,0	-	-	7,0	8,9	24,8	460,5	a.d.	a.d.	

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.12.2025)

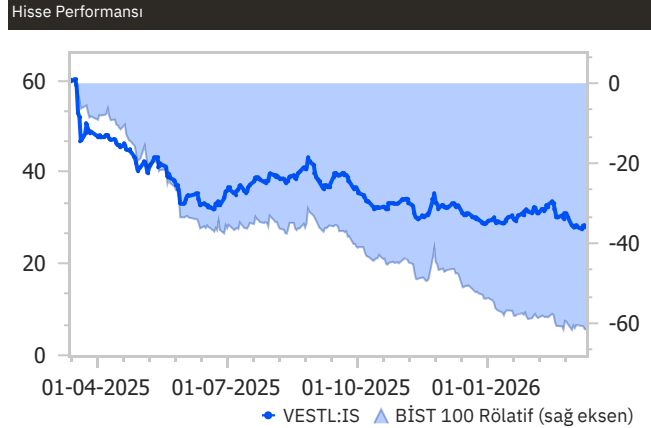
a.d. anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Öneri Yok

4Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	DAYANIKLI TÜKETİM			
Bloomberg / Reuters Kodu	VESTL:TI/VESTL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	28,10			
Hedef Fiyat	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	26,76-61,25			
Piyasa Değeri(milyon TL)	9.426			
Firma Değeri(milyon TL)	99.813			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	4.242			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	335			
Dolaşımdaki Paylar (%)	45,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%2,64			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%3,21			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	2.809	6.823	5.693	7.006
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	78.999	206.816	173.518	258.958
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	27,6-28,6	27,6-33,6	27,6-33,6	27,6-60,4
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-14	-14	-24	-52
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-8	-26	-40	-61
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.



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.