

3Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %35,48 azalışla 15.722 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %45,13 azalışla 40.847 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %59,16 artışla 1.621 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %71,45 azalışla 963 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 613 baz puan artışla %10,3 olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 217 baz puan azalışla %2,4 olmuştur.

Net zararı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %216,28 artışla 998 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net zararı** %21,19 azalışla 3.402 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

3Ç26'da gelirler yıllık %35 düşüşle **15,7 mlr TL'ye** gerilemiştir. İhracat gelirleri, Avrupa'daki %46 ve diğer pazarlardaki %40'lık düşüşlerin etkisiyle yıllık %44 azalarak 9,4 mlr TL'ye gerilemiştir. Yurt içi satışlardaki daralma ise %18 ile daha sınırlı kalmış, böylece Türkiye'nin toplam gelirler içindeki payı bir önceki yılın aynı dönemine %32'den %40'a yükselmiştir. Şirkete göre, nominal kurdaki değer kaybının yurt içi enflasyonun altında kalması ihracat rekabetçiliği ve fiyatlama esnekliği üzerinde baskı yaratmaya devam etmiştir. Daha avantajlı ürün karması ve iyileşen ham madde marjlarının desteğiyle brüt kâr marjı, 3Ç25'teki %7,9 seviyesinden %13,6'ya yükselirken, brüt kâr yıllık %11 artışla 2,1 mlr TL'ye ulaşmıştır. **FAVÖK** yıllık %59 artışla **1,6 mlr TL'ye** yükselmiş, FAVÖK marjı ise %4,2'den %10,3'e çıkmıştır. Net finansman giderleri 912 mn TL'den 1,4 mlr TL'ye yükselmiştir. Parasal kazancın 1,7 mlr TL'den 1,1 mlr TL'ye gerilemesinin de etkisiyle ana ortaklık net zararı, 3Ç25'teki 315 mn TL'den **998 mn TL'ye** yükselmiştir. 9A26'da gelirler yıllık %45 düşüşle 40,8 mlr TL'ye, FAVÖK %71 düşüşle 963 mn TL'ye gerilemiştir. Net zarar ise 4,3 mlr TL'den 3,4 mlr TL'ye daralmıştır. Bilanço tarafında **net borç**, 2025 yıl sonundaki 25,1 mlr TL'den **39,6 mlr TL'ye** yükselmiştir. **Net borç/FAVÖK** oranı da geçen yılın aynı dönemine 4,7x seviyesinden 41,9x'e çıkmıştır. Küresel pazarlardaki fiyat rekabeti ve yurt içi piyasadaki yüksek faiz oranları, sektör üzerinde baskı yaratan temel unsurlar olarak öne çıkmaktadır. Net borç ve net borç/FAVÖK oranındaki artışı, gelirlerdeki sert düşüşü ve net zarardaki yükselişi olumsuz değerlendiriyoruz.

Öneri Yok

3Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	DAYANIKLI TÜKETİM			
Bloomberg / Reuters Kodu	VESBE:TI/VESBE:IS			
Fiyat (TL/hisse)	2,88			
Hedef Fiyat	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	2,86-9,20			
Piyasa Değeri(milyon TL)	4.608			
Firma Değeri(milyon TL)	44.468			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	876			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	1.600			
Dolaşımdaki Paylar (%)	19,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%4,29			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%4,87			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	7.497	10.058	14.905	10.881
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	22.874	37.440	77.066	72.867
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	2,9-3,2	2,9-4,2	2,9-6,0	2,9-9,1
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-27	-50	-60	-67
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-22	-41	-48	-68
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	77,33			
Diğer	22,67			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

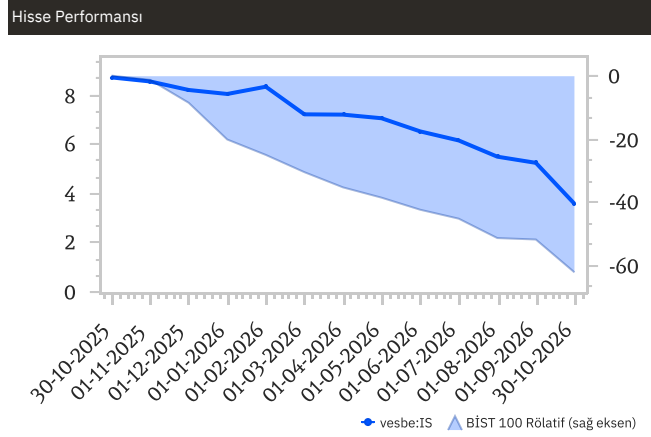
Buzdolabı, split klima, çamaşır makinesi, pişirici cihazlar, bulaşık makinesi ve termosifon üretilmekte ve satılmaktadır.

TL mn	2025/09	2026/09	Δ	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	74.440	40.847	-%45,1	24.368	18.002	11.233	13.891	15.722	-%35,5	%13,2
Brüt Kâr	5.889	1.922	-%67,4	1.920	692	-270	54	2.139	%11,4	%3872,5
Faaliyet Kârı	-201	-2.423	%1107,6	-188	-1.220	-1.623	-1.346	546	-	-
FAVÖK	3.373	963	-%71,4	1.019	-17	-518	-140	1.621	%59,2	-
Net Parasal Pozisyon	4.431	4.810	%8,6	1.724	902	2.113	1.598	1.100	-%36,2	-%31,2
Net Kâr	-4.316	-3.402	-%21,2	-315	-3.542	-1.538	-866	-997,55	%216,3	%15,2
Brüt Kâr Marjı	%7,9	%4,7	-320bp	%7,9	%3,8	-%2,4	%0,4	%13,6	572bp	1.322bp
Faaliyet Marjı	-%0,3	-%5,9	-	-%0,8	-%6,8	-%14,5	-%9,7	%3,5	425bp	1.316bp
FAVÖK Marjı	%4,5	%2,4	-217bp	%4,2	-%0,1	-%4,6	-%1,0	%10,3	613bp	1.132bp
Net Kâr Marjı	-%5,8	-%8,3	-	-%1,3	-%19,7	-%13,7	-%6,2	-%6,3	-	-
Net Borç	24.262	39.860	%64,3	24.262	26.333	28.829	28.023	39.860	%64,3	%42,2
Net Döviz Pozisyonu	-14.021	-23.749	%69,4	-14.021	-17.578	-14.505	-18.545	-23.749	%69,4	%28,1
Net Borç/FAVÖK	4,8	42,1	%776,8	4,8	7,8	16,0	81,7	42,1	%776,8	-%48,4

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2026)

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.