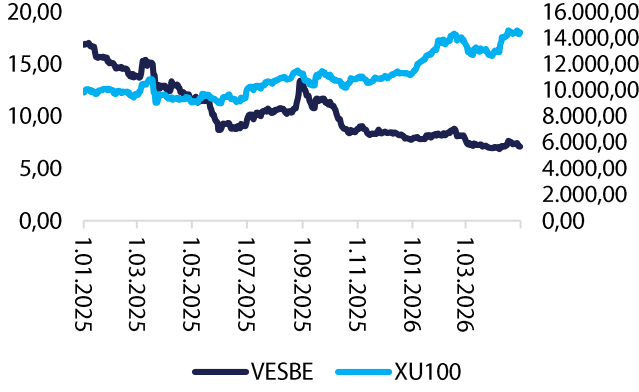


Son Fiyat	7,12
Piyasa Değeri (mln TL)	11.392
Piyasa Değeri (mln \$)	253
FD/FAVÖK	27,88
PD/DD	0,29
Hisse Sayısı (mln lot)	1.600
FDPO (%)	22,66
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	79



ORTAKLIK YAPISI	%
VESTL	77,33
Diğer	22,67

VESBE	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	0,14	2,30	-38,47
Getiri (\$)	0,11	0,93	-47,52
Getiri (XU100-Rölatif)	-0,78	-10,61	-97,56

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	7,85	-2,41
Brüt Kar Marjı (Ç%)	7,12	5,39
FAVÖK Marjı (Y%)	5,95	2,08
FAVÖK Marjı (Ç%)	0,58	-4,61
Net Kar Marjı (Y%)	-1,83	-10,01
Net Kar Marjı (Ç%)	-17,63	-13,69
Net Borç (mln TL)	15.009,57	25.517,96
İşletme Sermayesi (mln TL)	11.531,15	11.040,34
Cari Oran	0,94	0,82
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	1.686,79	-1.460,67
Net Finansman Gideri/Satışlar	7,69	8,91
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-67,62	0,00
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-44,67	0,00
FAVÖK Büyüme (Y%)	-53,73	-77,76
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-93,82	0,00

Kaynak: Finnet

Vestel Beyaz Eşya - VESBE - Olumsuz

Zayıf sonuçlar

Vestel Beyaz Eşya, 2026 1.çeyrekte 10 milyar TL hasılat(2025/03:20,8 milyar TL), 458 milyon TL FAVÖK zararı(2025/03:917 milyon TL), 1,36 milyar TL net zarar (2025/03:1,33 milyar TL) ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım:15,8 milyar TL hasılat, 25 milyon TL FAVÖK zararı, 4,05 milyar TL net zarar)

TÜRKBESD verileri öncü hale geldi. Sektörde yaşanan çift haneli daralma ortamından daha fazla daralan bir Vestel Grubu takip ediyoruz. Sektör ilk çeyrekte iç satışları %10, ihracat %22 daralırken şirketin hasılatı %52 daralma ile 10 milyar TL oldu. Rölatif manada %40 daha fazla daralma takip edildi. İç satışlar %50 daralma ile 3,1 milyar TL olurken ihracat ise %53 daralma ile 6,8 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Önümüzdeki dönemde daralma eğiliminin devamı beklenebilir.

Operasyonel çerçeve nezdinde anlatılacak pek durum yok. Şirket, bu çeyrek itibarıyla brütten zarara tahmin ettiğimiz gibi geçmiş olup FAVÖK zararı geçen çeyreğe kıyasla marj bakımından 450 baz puan artış kaydetmiştir. Finansman giderleri tarafında görece normalizasyon izlense de net zarar aşağıda devam etmiş olup 1,9 milyar TL'lik net parasal kazanç kaynaklı sınırlı destekleme görülmüştür. Baskın çerçevenin devamını beklemeye devam ediyor olacağız.

VESBE nezdinde finansalları olumsuz bulmakla birlikte VESTL nezdinde de ciddi baskılı sonuçların öncüsü haline gelmiştir. Orta ve uzun vadede dönüş için çok ama çok erken olduğunu değerlendiriyoruz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394
Şişli/İstanbul