

2Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %47,73 azalışla 13.158 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %49,82 azalışla 23.799 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

Geçen yılın 2. çeyreğinde 1.249 milyon TL **FAVÖK** açıklayan şirket, bu yılın 2. çeyreğinde 133 milyon TL **faiz vergi ve amortisman öncesi zararı** açıklamıştır. 2025 yılının ilk 6 ayında 2.230 milyon TL **FAVÖK** açıklayan şirket, 2026 yılının ilk 6 ayında 623 milyon TL **faiz vergi ve amortisman öncesi zararı** açıklamıştır.

Net zararı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %65,39 azalışla 820 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net zararı** %39,91 azalışla 2.277 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: 2Ç26'da net satışlar, artan rekabetin etkisiyle yurt içi ve ihracat hacimlerindeki gerilemeye bağlı olarak yıllık bazda **%48** azalarak **13.158 mn TL** seviyesinde gerçekleşti. Brüt kâr marjı **%0,4** seviyesinde kalırken, **2Ç25'teki %8,0** seviyesinin oldukça altında gerçekleşti. Marjlar; artan işçilik, hammadde ve lojistik maliyetlerinin baskısı altında kalmaya devam etti. FAVÖK **-133 mn TL** seviyesinde gerçekleşirken, **2Ç25'teki 1.249 mn TL** seviyesine kıyasla belirgin şekilde geriledi. FAVÖK marjı **-%1,0** olurken, **174 mn TL** seviyesindeki konsensüs zarar beklentisine kıyasla daha iyi gerçekleşti. **1.514 mn TL** tutarındaki net parasal kazanç ve **925 mn TL** tutarındaki vergi geliri net zararı sınırladı. Net zarar, **2Ç25'teki 2.370 mn TL** seviyesinden **820 mn TL**'ye gerilerken, **884 mn TL** seviyesindeki konsensüs beklentisinden daha iyi gerçekleşti. Net finansal borç, **1Ç26'daki 27,3 mlr TL** seviyesinden hafif gerileyerek **26,2 mlr TL** oldu. FAVÖK'ün neredeyse sıfıra yakın olması nedeniyle **son 12 aylık Net Borç/FAVÖK** oranı **80,7x** gibi yüksek ve operasyonel açıdan anlamlılığı sınırlı bir seviyeye ulaştı. **Genel olarak sonuçları nötr değerlendiriyoruz.** Yıllık bazda cirodaki sert daralma ve marjların hâlen oldukça düşük seviyelerde bulunması nedeniyle manşet sonuçlar zayıf kalmaya devam etse de, hem FAVÖK'ün hem de net zararın konsensüs beklentisinden daha iyi gerçekleşmesini olumlu değerlendiriyoruz. Hisse, yılbaşından bu yana **BIST100 endeksinin %41** altında performans göstermiştir.

Öneri Yok

2Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	DAYANIKLI TÜKETİM			
Bloomberg / Reuters Kodu	VESBE:TI/VESBE:IS			
Fiyat (TL/hisse)	5,69			
Hedef Fiyat	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	5,65-14,50			
Piyasa Değeri(milyon TL)	9.104			
Firma Değeri(milyon TL)	35.648			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	1.730			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	1.600			
Dolaşımdaki Paylar (%)	19,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%4,80			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%6,66			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	5.312	9.135	11.001	9.841
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	30.688	55.925	72.176	82.769
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	5,7-5,8	5,7-6,6	5,7-7,5	5,7-13,4
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-14	-23	-32	-46
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-11	-16	-32	-57
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	77,33			
Diğer	22,67			
-	-			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

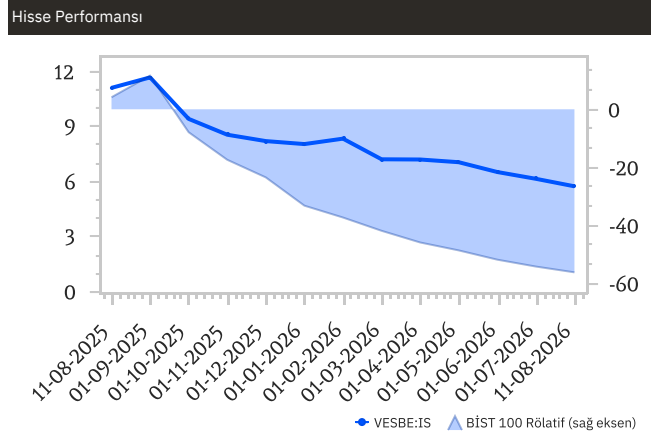
Buzdolabı, split klima, çamaşır makinesi, pişirici cihazlar, bulaşık makinesi ve termosifon üretimi ve satışı.

TL mn	2025/06	2026/06	Δ	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	47.430	23.799	-%49,8	25.175	23.081	17.054	10.641	13.158	-%47,7	%23,7
Brüt Kâr	3.759	-205	-	2.011	1.819	656	-256	51	-%97,5	-
Faaliyet Kârı	-12	-2.812	%23950,4	143	-178	-1.156	-1.538	-1.275	-	-%17,1
FAVÖK	2.230	-623	-	1.249	965	-16	-491	-133	-	-%72,9
Net Parasal Pozisyon	2.565	3.515	%37,0	959	1.633	855	2.001	1.514	%57,8	-%24,4
Net Kâr	-3.790	-2.277	-%39,9	-2.370	-299	-3.356	-1.457	-820,14	-%65,4	-%43,7
Brüt Kâr Marjı	%7,9	-%0,9	-	%8,0	%7,9	%3,8	-%2,4	%0,4	-760bp	279bp
Faaliyet Marjı	-%0,0	-%11,8	-	%0,6	-%0,8	-%6,8	-%14,5	-%9,7	-	-
FAVÖK Marjı	%4,7	-%2,6	-	%5,0	%4,2	-%0,1	-%4,6	-%1,0	-	-
Net Kâr Marjı	-%8,0	-%9,6	-	-%9,4	-%1,3	-%19,7	-%13,7	-%6,2	-	-
Net Borç	23.737	26.544	%11,8	23.737	22.982	24.943	27.308	26.544	%11,8	-%2,8
Net Döviz Pozisyonu	-9.034	-17.566	%94,4	-9.034	-13.281	-16.650	-13.740	-17.566	%94,4	%27,9
Net Borç/FAVÖK	4,4	81,7	%1737,6	4,4	4,8	7,8	16,0	81,7	%1737,6	%410,6

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2026)

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.