

## VESTEL BEYAZ EŞYA

## 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 %52,19 azalışla 9.943 milyon TL olmuştur.

Geçen yılın 1. çeyreğinde 917 milyon TL **FAVÖK** açıklayan şirket, bu yılın 1. çeyreğinde 458 milyon TL **faiz vergi ve amortisman öncesi zararı** açıklamıştır.

**Net zararı** 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %2,61 artışla 1.362 milyon TL olmuştur.

## Sonuç:

1Ç26'da net satışlar, artan rekabet ortamında hem yurt içi hem de ihracat pazarlarında görülen sert hacim daralmalarının etkisiyle yıllık %52 düşerek 9.943 milyon TL'ye gerilemiştir. Yurt içi satışlar %50, uluslararası satışlar ise %53 daralmıştır. Bölgesel kırılımda Avrupa'nın toplam gelirler içindeki payı %48'e yükselirken (1Ç25: %45), Türkiye'nin payı %31 seviyesinde yatay kalmıştır. Brüt kâr marjı, yıllık ücret artışlarına bağlı yükselen işçilik maliyetleri, artan hammadde fiyatları ve Kızıldeniz'deki lojistik aksaklıklar sonrası yükselen taşıma giderlerinin etkisiyle -%2,4 seviyesine gerileyerek negatife dönmüştür. FAVÖK, 1Ç25'teki +917 milyon TL seviyesinden -458 milyon TL'ye gerilerken, FAVÖK marjı 900bp düşüyle -%4,6 olmuştur. Faaliyet zararı 1.437 milyon TL'ye yükselmiş (1Ç25: -144 mn TL), net finansal giderler ise yıllık %45 azalarak 886 milyon TL seviyesine gerilemiştir. 1.870 milyon TL tutarındaki net parasal kazanç (+%25 yıllık) net zararı kısmen dengelemiş olup, çeyreklik net zarar 1.362 milyon TL ile 1Ç25'e paralel gerçekleşmiştir. Net borç çeyreklik %9,5 artışla 25.518 milyon TL'ye yükselmiş, son 12 ay bazında Net Borç/FAVÖK rasyosu 15,3x seviyesine çıkmıştır. Pozitif tarafta ise, güçlü ticari alacak tahsilatlarının desteğiyle net işletme sermayesi -1.208 milyon TL olmuş (1Ç25: +5.861 milyon TL); operasyonel nakit akışı 1.796 milyon TL'ye yükselmiş (3A25: 679 milyon TL) ve serbest nakit akışı 3A26'da 24 milyon USD olarak gerçekleşmiştir. Hisse, savaşın başlangıcından bu yana BIST 100 Endeksi'nin %16, yılbaşından bu yana ise %28,8 altında performans göstermiş ve 11,7x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Açıklanan sonuçları, negatif brüt ve FAVÖK marjları, artan net borç artışı ve hacim ya da fiyatlama tarafında kısa vadede bir toparlanma katalizörünün bulunmaması nedeniyle negatif olarak değerlendiriyoruz. (NEGATİF)

## Öneri Yok

1Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	DAYANIKLI TÜKETİM			
Bloomberg / Reuters Kodu	VESBE:TI/VESBE:IS			
Fiyat (TL/hisse)	7,12			
Hedef Fiyat	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	6,87-14,50			
Piyasa Değeri(milyon TL)	11.392			
Firma Değeri(milyon TL)	36.910			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	2.164			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	1.600			
Dolaşımdaki Paylar	19,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%6,78			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%7,39			
İşlem Hacmi				
	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	4.842	6.177	7.838	8.653
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	35.157	44.702	60.581	80.988
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	7,1-7,5	6,9-7,7	6,9-8,8	6,9-13,4
Hisse Performans (%)				
	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	1	-15	-21	-39
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-9	-18	-40	-61
Ortaklık Yapısı				
Sermaye Payı (%)				
Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	77,33			
Diğer	22,67			
-	-			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

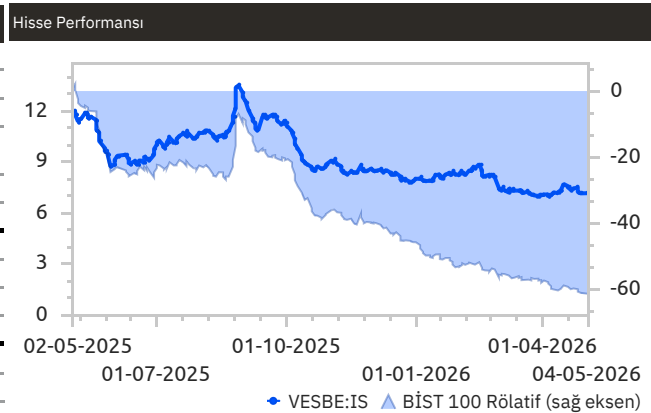
Buzdolabı, split klima, çamaşır makinesi, pişirici cihazlar, bulaşık makinesi ve termosifon üretimi ve satışı.

TL mn	2025/03	2026/03	Δ	2025/1Ç	2025/2Ç	2025/3Ç	2025/4Ç	2026/1Ç	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	20.796	9.943	-%52,2	20.796	23.525	21.569	15.936	9.943	-%52,2	-%37,6
Brüt Kâr	1.633	-239	-	1.633	1.880	1.699	613	-239	-	-
Faaliyet Kârı	-144	-1.437	%896,7	-144	133	-167	-1.080	-1.437	%896,7	%33,0
FAVÖK	917	-458	-	917	1.167	902	-15	-458	-	-%2875,5
Net Parasal Kayıp / Kazanç	1.500	1.870	%24,7	1.500	897	1.526	799	1.870	%24,7	%134,2
Net Kâr	-1.327	-1.362	%2,6	-1.327	-2.214	-279	-3.136	-1.362	%2,6	-%56,6
Brüt Kâr Marjı	%7,9	-%2,4	-	%7,9	%8,0	%7,9	%3,8	-%2,4	-	-
Faaliyet Marjı	-%0,7	-%14,5	-	-%0,7	%0,6	-%0,8	-%6,8	-%14,5	-	-
FAVÖK Marjı	%4,4	-%4,6	-	%4,4	%5,0	%4,2	-%0,1	-%4,6	-	-
Net Kâr Marjı	-%6,4	-%13,7	-	-%6,4	-%9,4	-%1,3	-%19,7	-%13,7	-	-
Net Borç	19.642	25.518	%29,9	19.642	22.181	21.475	23.308	25.518	%29,9	%9,5
Net Döviz Pozisyonu	-7.193	-12.839	%78,5	-7.193	-8.442	-12.410	-15.559	-12.839	%78,5	-%17,5
Net Borç/FAVÖK	3,3	16,0	%383,1	3,3	4,4	4,8	7,8	16,0	%383,1	%103,9

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.