

2Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %18,31 azalışla 34.614 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %16,46 azalışla 67.965 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

Geçen yılın 2. çeyreğinde 4.258 milyon TL **FAVÖK** açıklayan şirket, bu yılın 2. çeyreğinde 536 milyon TL **faiz vergi ve amortisman öncesi zararı** açıklamıştır. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %90,86 azalışla 700 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net zararı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %459,24 artışla 7.259 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net zararı** %683,09 artışla 12.641 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

TMS-29 rakamlarına göre, 2Ç25'te net satışlar, zayıf ihracat nedeniyle yıllık bazda %18 azalarak 34,6 milyar TL'ye gerilemiştir. Bölgesel bazda, yurt içi ve Avrupa satışları sırasıyla %12 ve %23 azalmıştır. Yurt içi payı %43 olarak gerçekleşmiştir. Şirket 2Ç25'te 536 milyon TL faiz, vergi ve amortisman öncesi zarar açıklamıştır. Zayıf operasyonel kar ve yüksek finansal giderler nedeniyle 7,3 milyar TL net zarar kaydedilmiştir. Operasyonel nakit akışı 699 milyon TL'ye ulaşmıştır. 2Ç25 itibarıyla net borç, çeyreklik bazda %7 artışla 76 milyar TL'ye çıkmıştır. FAVÖK'teki önemli düşüşle birlikte Net Borç/FAVÖK oranı 25 katına ulaşmıştır. Ayrıca, ilişkili taraflardan alacakların toplam varlıkların %28'ini oluşturan 54 milyar TL seviyesinde kalması dikkat çekmektedir. 2Ç25'te faiz giderleri 4,7 milyar TL'ye ulaşırken, brüt kar/faiz giderleri oranı 1,08x olmuştur. Hisse, yıl başından bu yana BIST-100 Endeksi'nin %51 altında performans göstermiştir. Hisse fiyatı önemli ölçüde düşmüş olsa da, finansal sonuçlar çok zayıftır ve bu sonuçlara piyasanın negatif tepki verebileceğini öngörüyoruz.

Öneri Yok

2Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	DAYANIKLI TÜKETİM			
Bloomberg / Reuters Kodu	VESTL:TI/VESTL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	38,52			
Hedef Fiyat	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	31,32-75,80			
Piyasa Değeri(milyon TL)	12.922			
Firma Değeri(milyon TL)	89.099			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	5.815			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	335			
Dolaşımdaki Paylar (%)	45,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%4,61			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%6,03			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	6.007	5.964	6.342	5.100
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	232.912	231.181	232.833	263.469
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	37,7-39,3	37,3-39,7	31,8-41,2	31,8-74,7
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	3	-7	-35	-46
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-2	-19	-42	-50
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Zorlu Holding A.Ş.	52,77			
Diğer	47,23			
-	-			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

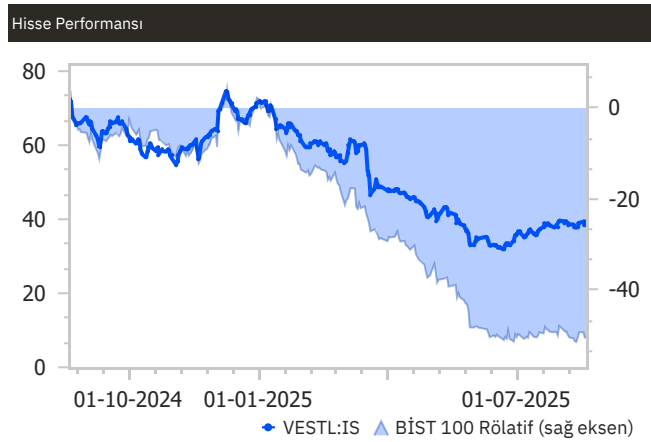
Şirket ve bağlı ortaklıkları tüketici elektroniği ve beyaz eşya alanlarında üretim, pazarlama, satış ve satış sonrası hizmetler dahil olmak üzere tüm üretim ve ticari faaliyetleri yürütmektedir.

TL mn	2024/06	2025/06	Δ	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	81.359	67.965	-%16,5	42.369	41.580	43.597	33.351	34.614	-%18,3	%3,8
Brüt Kâr	18.972	11.525	-%39,2	10.014	10.218	5.590	6.416	5.109	-%49,0	-%20,4
Faaliyet Kârı	3.726	-3.114	-	2.752	2.637	-2.239	-846	-2.268	-	-%168,0
FAVÖK	7.657	700	-%90,9	4.258	3.639	-1.265	1.236	-536	-	-
Net Parasal Pozisyon	7.709	6.865	-%10,9	2.290	1.241	211	3.366	3.499	%52,8	%3,9
Net Kâr	-1.614	-12.641	%683,1	-1.298	-3.730	-7.514	-5.382	-7.259,05	%459,2	%34,9
Brüt Kâr Marjı	%23,3	%17,0	-636bp	%23,6	%24,6	%12,8	%19,2	%14,8	-887bp	-448bp
Faaliyet Marjı	%4,6	-%4,6	-	%6,5	%6,3	-%5,1	-%2,5	-%6,6	-	-
FAVÖK Marjı	%9,4	%1,0	-838bp	%10,0	%8,8	-%2,9	%3,7	-%1,5	-	-
Net Kâr Marjı	-%2,0	-%18,6	-	-%3,1	-%9,0	-%17,2	-%16,1	-%21,0	-	-
Net Borç	62.290	76.177	%22,3	62.290	64.889	69.976	71.277	76.177	%22,3	%6,9
Net Döviz Pozisyonu	-25.258	-16.010	-%36,6	-25.258	-21.244	-12.875	-15.158	-16.010	-%36,6	%5,6
Net Borç/FAVÖK	2,6	24,8	%844,5	2,6	3,4	8,1	8,5	24,8	%844,5	%189,9

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2025)

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.