

2Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %10,88 azalışla 31.373 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %17,40 azalışla 3.255 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 82 baz puanı azalışla %10,4 olmuştur.

Net zararı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %54,70 azalışla 961 milyon TL olmuştur.

Sonuç:

Şirket, 2Ç24'te 31.373 mn TL satış geliri (yıllık: -%11), 3.255 mn TL FAVÖK (yıllık: -%17) ve 961 mn TL net zarar (2Ç23: -2.122 mn TL) açıklamıştır. Ana pazarlarda zayıf talep sonrası satış gelirleri %11 gerilemiştir. Önceki çeyreklerde artan faiz oranları ve güçlü talep daralması nedeniyle yurt içi pazarda yavaşlama yaşanırken, Avrupa'da zayıf pazar talebi ve Avrupa dışı önemli pazarlarda devam eden makro ve jeopolitik dalgalanmalar vardı. 2Ç24'te yurtiçi satış gelirleri yıllık %8 azalırken, ihracat gelirleri %13 düşmüş, ihracat gelirlerinin toplam gelirler içerisindeki payı %61'den %59'a gerilemiştir. Yurtiçi beyaz eşya pazarında 2Ç24'te %4'lük (1Ç24: +%28; 2023: +%14) daralma görülmüştür. Avrupa Bölgesi'nde pazar %1 (1Ç24: -%1; 2023: -%6) büyümüştür. Yurtiçi perakende TV satışları 2Ç24'te %25 azalmıştır (1Ç24: +%4; 2023: +%4; 2022: +%8). Avrupa pazarı perakende TV satışları küresel spor etkinlikleri ve düşük baz sonrası %12 yükselmiştir (1Ç24: +%4; 2023: -%13; 2022: -%6). Avrupa TV pazarı son üç yıldır istikrarlı bir düşüş yaşamaktadır. Satışların maliyetinin yıllık bazda %11 düşmesi sonrası, brüt kar marjı yatay kalmış, operasyonel giderler %10 azalmıştır. Beyaz eşya pazarında başta plastik olmak üzere düşen hammadde fiyatları, TL bazlı maliyetlerdeki enflasyon ve daha az elverişli para birimi sonrası FAVÖK %17 düşüşle 3.255 milyon TL, FAVÖK marjı %10,4 (2Ç23: %11,2) olmuştur. 2Ç24'te şirket 2.900 milyon TL net finansal gider (2Ç23: 871 mn TL), 151 milyon TL ertelenmiş vergi gideri (2Ç23: 730 milyon TL) ve 1.696 milyon TL parasal kazanç (2Ç23: 2.282 milyon TL) elde etmiştir. Şirketin net finansal borcu 46.124 milyon TL (2Ç23: 23.095 mn TL) olmuştur. 2Ç23'te 2.122 milyon TL net zarar açıklayan şirket, 2Ç24'te 961 milyon TL net zarar elde etmiştir. Hisse son 12 aylık verilere göre 4,5x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Şirketin finansal sonuçlarının hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

| TL mn | 2023/06 | 2024/06 | Δ | 1Ç23 | 2Ç23 | 1Ç24 | 2Ç24 | Δ (y/y) | Δ (ç/ç) |
|----------------------|---------|---------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| Net Satışlar | 66.348 | 60.244 | -%9,2 | 31.145 | 35.203 | 28.871 | 31.373 | -%10,9 | %8,7 |
| Brüt Kâr | 13.034 | 14.048 | %7,8 | 4.617 | 8.416 | 6.633 | 7.415 | -%11,9 | %11,8 |
| Faaliyet Kârı | 1.234 | 2.759 | %123,6 | -1.192 | 2.426 | 721 | 2.038 | -%16,0 | %182,5 |
| FAVÖK | 4.714 | 5.670 | %20,3 | 621 | 3.941 | 2.284 | 3.255 | -%17,4 | %42,5 |
| Net Parasal Pozisyon | 5.947 | 5.709 | -%4,0 | 3.665 | 2.282 | 4.012 | 1.696 | -%0,3 | -%57,7 |
| Net Kâr | -2.523 | -1.195 | -%52,6 | -401 | -2.122 | -234 | -961 | -%54,7 | %310,5 |
| Brüt Kâr Marjı | %19,6 | %23,3 | 367bp | %14,8 | %23,9 | %23,0 | %23,6 | -27bp | 66bp |
| Faaliyet Marjı | %1,9 | %4,6 | 272bp | -%3,8 | %6,9 | %2,5 | %6,5 | -40bp | 400bp |
| FAVÖK Marjı | %7,1 | %9,4 | 231bp | %2,0 | %11,2 | %7,9 | %10,4 | -82bp | 246bp |
| Net Kâr Marjı | -%3,8 | -%2,0 | - | -%1,3 | -%6,0 | -%0,8 | -%3,1 | - | - |
| Net Borç | 23.095 | 46.124 | %99,7 | 21.432 | 23.095 | 36.562 | 46.124 | %99,7 | %26,2 |
| Net Döviz Pozisyonu | -2.663 | -18.703 | %602,4 | -1.857 | -2.663 | -10.606 | -18.703 | %602,4 | %76,3 |
| Net Borç/FAVÖK | 3,6 | 3,3 | -%8,8 | 4,6 | 3,6 | 2,6 | 3,3 | -%8,8 | %28,8 |

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2024)

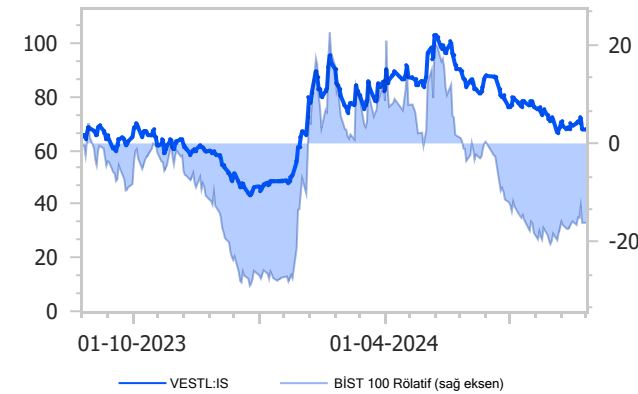
Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Öneri Yok

| 2Ç24 Finansal Sonuçları | | | | |
|---|-------------------|-----------|-----------|------------|
| Hisse Bilgileri | | | | |
| Sektör | DAYANIKLI TÜKETİM | | | |
| Bloomberg / Reuters Kodu | VESTL:TI/VESTL:IS | | | |
| Fiyat (TL/hisse) | 67,7 | | | |
| Hedef Fiyat | Öneri Yok | | | |
| Potansiyel Getiri | Öneri Yok | | | |
| 52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL) | 42,54-107,30 | | | |
| Piyasa Değeri(milyon TL) | 22.710 | | | |
| Firma Değeri(milyon TL) | 68.835 | | | |
| Fiili Dolaşım PD(milyon TL) | 10.220 | | | |
| Ödenmiş Sermaye(milyon TL) | 335 | | | |
| Dolaşımdaki Paylar (%) | 45,00 | | | |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son) | %7,89 | | | |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce) | %6,08 | | | |
| İşlem Hacmi | 1H | 1A | 3A | 12A |
| Ortalama İşlem Miktarı(000) | 3.699 | 4.381 | 4.467 | 9.390 |
| Ortalama İşlem Hacmi (000 TL) | 260.691 | 309.046 | 346.615 | 719.056 |
| Fiyat Aralığı(TL/hisse) | 67,7-72,2 | 66,4-75,3 | 66,4-90,5 | 43,3-103,0 |
| Hisse Performans (%) | 1A | 3A | 6A | 12A |
| Nominal Getiri | -10 | -25 | -25 | 5 |
| BIST 100'e Göre Rölatif Getiri | 1 | -17 | -27 | -16 |
| Ortaklık Yapısı | Sermaye Payı (%) | | | |
| Zorlu Holding A.Ş. | 52,77 | | | |
| Diğer | 47,23 | | | |
| - | - | | | |
| - | - | | | |
| - | - | | | |
| - | - | | | |
| Şirket Faaliyet Alanı | | | | |

Vestel ve bağlı ortaklıkları, ağırlıklı olarak kahverengi ve beyaz eşya üretim ve ticareti ile ilgili faaliyetleri yürütmektedir.

Hisse Performansı



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.