

1Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %17,65 azalışla 15.891 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %72,35 azalışla 701 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 872 baz puan azalışla %4,4 olmuştur.

Geçen yılın 1. çeyreğinde 852 milyon TL net kar açıklayan şirket, bu yılın 1. çeyreğinde 1.014 milyon TL net zarar açıklamıştır.

Sonuç:

Şirket, 1Ç25'te 15.891 mn TL satış geliri (yıllık: -%18), 701 mn TL FAVÖK (yıllık: -%72) ve 1.014 mn TL net zarar (1Ç24: +852 mn TL) açıklamıştır. TMS-29 verilerine göre 1Ç25'te net satışlar zayıf iç talep nedeniyle yıllık bazda %18 azalarak 15,9 milyar TL'ye gerilemiştir. Adet bazlı satışlar yıllık bazda %14 azalmıştır. Bölge bazında, yurtiçi ve Avrupa satışları sırasıyla %36 ve %11 düşmüştür. Yurtiçi satışların payı %30 olarak gerçekleşmiştir (1Ç24: %38). Zayıf talep kapasite kullanım oranının %62'ye gerilemesine neden olmuş ve operasyonel karlılık üzerinde baskı yaratmıştır. FAVÖK %72 oranında azalarak 701 milyon TL'ye gerilemiştir. Zayıf faaliyet karı, artan finansal giderler ve vergi giderleri nedeniyle 1 milyar TL net zarar kaydedilmiştir. Net işletme sermayesindeki iyileşmeye rağmen, operasyonel nakit akışı bir önceki yıla göre %78 oranında azalarak 519 milyon TL'ye gerilemiştir. 1Ç25 itibarıyla net borç bir önceki çeyreğe göre %17 artarak 14,7 milyar TL'ye ulaşmıştır. FAVÖK'teki önemli düşüşle birlikte Net Borç/FAVÖK oranı 3,8x seviyesine ulaşmıştır. Hisse son 12 aylık verilere göre 7,9x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

Öneri Yok

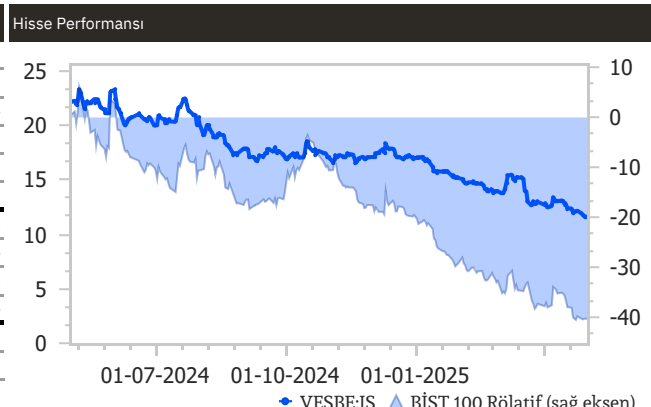
1Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	DAYANIKLI TÜKETİM			
Bloomberg / Reuters Kodu	VESBE:TI/VESBE:IS			
Fiyat (TL/hisse)	11,62			
Hedef Fiyat	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	11,60-23,95			
Piyasa Değeri(milyon TL)	18.592			
Firma Değeri(milyon TL)	33.602			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	3.532			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	1.600			
Dolaşımdaki Paylar (%)	19,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%12,71			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%13,43			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	2.289	4.066	4.518	5.211
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	27.377	51.791	61.998	94.779
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	11,6-12,2	11,6-13,4	11,6-15,5	11,6-23,4
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-9	-23	-32	-47
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-4	-16	-33	-40
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	2024/03	2025/03	Δ	2024/1Ç	2024/2Ç	2024/3Ç	2024/4Ç	2025/1Ç	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	19.298	15.891	-%17,7	19.298	21.392	22.528	19.690	15.891	-%17,7	-%19,3
Brüt Kâr	2.952	1.248	-%57,7	2.952	2.156	1.930	1.666	1.248	-%57,7	-%25,1
Faaliyet Kârı	1.583	-110	-	1.583	871	361	194	-110	-	-
FAVÖK	2.534	701	-%72,4	2.534	1.611	1.088	1.132	701	-%72,4	-%38,1
Net Parasal Kayıp / Kazanç	1.326	1.146	-%13,6	1.326	1.219	941	703	1.146	-%13,6	-%63,1
Net Kâr	852	-1.014	-	852	1	-489	-71	-1.014	-	-%1331,2
Brüt Kâr Marjı	%15,3	%7,9	-744bp	%15,3	%10,1	%8,6	%8,5	%7,9	-744bp	-61bp
Faaliyet Marjı	%8,2	-%0,7	-	%8,2	%4,1	%1,6	%1,0	-%0,7	-	-
FAVÖK Marjı	%13,1	%4,4	-872bp	%13,1	%7,5	%4,8	%5,7	%4,4	-872bp	-134bp
Net Kâr Marjı	%4,4	-%6,4	-	%4,4	%0,0	-%2,2	-%0,4	-%6,4	-	-
Net Borç	5.696	15.010	%163,5	5.696	6.047	10.556	11.717	15.010	%163,5	%28,1
Net Döviz Pozisyonu	-5.704	-5.497	-%3,6	-5.704	-10.012	-7.010	-5.163	-5.497	-%3,6	%6,5
Net Borç/FAVÖK	0,4	3,3	%691,2	0,4	0,6	1,3	2,0	3,3	%691,2	%63,5

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.03.2025)

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.