

## 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 %16,30 azalışla 16.792 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %46,43 azalışla 1.265 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 424 baz puan azalışla %7,5 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %99,90 azalışla 1 milyon TL olmuştur.

## Sonuç:

Şirket, 2Ç24'te 16.792 mn TL satış geliri (yıllık: -%16), 1.265 mn TL FAVÖK (yıllık: -%46) ve 1 mn TL net kar (yıllık: -%100) açıklamıştır. Talebin ana pazarlarda zayıf kalmasıyla satış gelirleri yıllık %17 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. Yurtiçinde beyaz eşya pazarı yıllık %4 daralmıştır (1Ç24: +%28; 2023: +%14). Avrupa'da pazar %1'lik hafif artış kaydetmiştir (1Ç24: -%1; 2023: -%6). Operasyonel giderler %19 azalış gösterirken, satışların maliyeti yıllık %11 azalmış ve brüt kar marjı 489bp daralmıştır. Böylelikle FAVÖK a) hammadde fiyatlarındaki çeyreklik artış, b) TL bazlı maliyetlerdeki artış, c) 2Ç24'teki nispeten istikrarlı EUR/TL nedeniyle döviz kurunun pozitif katkısının azalması sonrası %46 azalışla 1.265 milyon TL ve FAVÖK marjı yıllık 424bp düşmüştür. Şirket, 850 milyon TL net finansal gider (2Ç23: 306 mn TL), 960 milyon TL net parasal kazanç (2Ç23: 1.412 mn TL) ve 39 milyon TL ertelenmiş vergi geliri (2Ç23: 51 mn TL) elde etmiş olup, 1 milyon TL net kar açıklamıştır. Şirketin borcu yıllık %13 azalışla 6.047 milyon TL olmuştur. Hisse son 12 aylık verilere göre 3,7x 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	38.394	31.940	-%16,8	18.332	20.062	15.148	16.792	-%16,3	%10,9
Brüt Kâr	4.758	4.009	-%15,7	1.756	3.002	2.317	1.692	-%43,6	-%27,0
Faaliyet Kârı	2.065	1.926	-%6,7	304	1.762	1.242	684	-%61,2	-%44,9
FAVÖK	3.517	3.254	-%7,5	1.090	2.361	1.931	1.265	-%46,4	-%34,5
Net Parasal Pozisyon	2.271	1.998	-%12,0	1.531	741	1.041	957	%0,3	-%8,1
Net Kâr	1.844	669	-%63,7	1.208	637	668	1	-%99,9	-%99,9
Brüt Kâr Marjı	%12,4	%12,6	16bp	%9,6	%15,0	%15,3	%10,1	-489bp	-522bp
Faaliyet Marjı	%5,4	%6,0	65bp	%1,7	%8,8	%8,2	%4,1	-471bp	-413bp
FAVÖK Marjı	%9,2	%10,2	103bp	%5,9	%11,8	%12,7	%7,5	-424bp	-522bp
Net Kâr Marjı	%4,8	%2,1	-271bp	%6,6	%3,2	%4,4	%0,0	-317bp	-441bp
Net Borç	6.935	6.047	-%12,8	6.780	6.935	5.696	6.047	-%12,8	%6,2
Net Döviz Pozisyonu	-3.482	-10.012	-%187,5	-1.872	-3.482	-5.704	-10.012	-%187,5	-%75,5
Net Borç/FAVÖK	1,5	0,6	-%59,2	2,2	1,5	0,5	0,6	-%59,2	-%16,3

Enfasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2024)

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

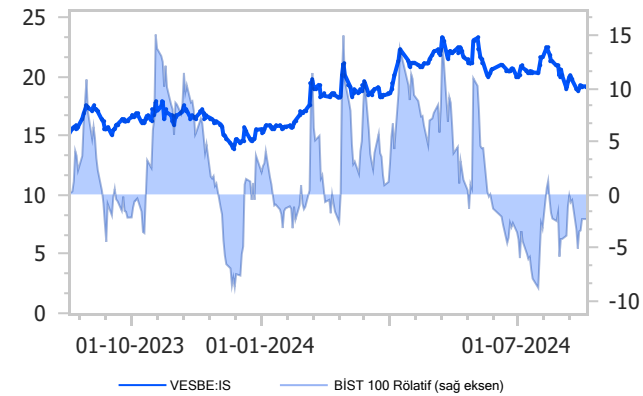
## Öneri Yok

2Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	DAYANIKLI TÜKETİM			
Bloomberg / Reuters Kodu	VESBE:TI/VESBE:IS			
Fiyat (TL/hisse)	19,18			
Hedef Fiyat	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	13,86-23,95			
Piyasa Değeri(milyon TL)	30.688			
Firma Değeri(milyon TL)	36.735			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	5.831			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	1.600			
Dolaşımdaki Paylar (%)	19,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%12,56			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%17,79			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	2.594	5.118	5.966	12.237
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	49.577	106.358	126.046	227.931
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	18,8-19,3	18,8-22,5	18,8-23,3	13,9-23,4
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-11	-13	5	28
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	1	-6	-2	-2
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	77,33			
Diğer	22,67			
-	-			
-	-			
-	-			

## Şirket Faaliyet Alanı

Şirket, buzdolabı, split klima üniteleri, çamaşır makinesi, pişirici cihazlar, bulaşık makinesi, termosifon ve çamaşır kurutma makinesi üretimi ve satışı yapmaktadır.

## 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.