

4Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %11,95 azalışla 37.367 milyon TL olmuştur.

Geçen yılın 4. çeyreğinde 5.806 milyon TL FAVÖK açıklayan şirket, bu yılın 4. çeyreğinde 1.084 milyon TL faiz vergi ve amortisman öncesi zararı açıklamıştır.

Geçen yılın 4. çeyreğinde 3.840 milyon TL net kar açıklayan şirket, bu yılın 4. çeyreğinde 6.440 milyon TL net zarar açıklamıştır.

Kümüle rakamlara bakacak olursak;

2024 yılında bir önceki yıla göre net satışları %11,90 azalışla 142.736 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

2024 yılında bir önceki yıla göre brüt karı %17,32 azalışla 29.809 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılında bir önceki yıla göre faaliyet karı %59,87 azalışla 3.535 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılında bir önceki yıla göre FAVÖK'ü %42,77 azalışla 8.598 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılında bir önceki yıla göre net parasal kazancı %44,15 azalışla 7.852 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında 2.093 milyon TL net kar açıklayan şirket, 2024 yılında 11.021 milyon TL net zarar açıklamıştır.

Sonuç:

Şirket, 4Ç24'te 37.367 mn TL satış geliri (yıllık: -%12), 1.084 mn TL faiz, vergi ve amortisman öncesi zarar (4Ç23: +5.806 mn TL) ve 6.440 mn TL net zarar (4Ç23: +3.840 mn TL) açıklamıştır. Ana pazarlardaki zayıf talep sonrası satış gelirleri 4Ç24'te yıllık bazda %11 oranında azalarak 37.367 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu duruma bağlı olarak, yurtiçi satış gelirleri, daha iyi talep koşulları ve fiyat ayarlamaları nedeniyle bir önceki çeyreğe göre (-%20) daha iyi bir performans göstererek yıllık bazda %1,8 oranında azalırken, yurtdışı satış gelirleri %15,4 oranında azalmış ve ihracat gelirlerinin toplam içindeki payı %63'ten %59'a gerilemiştir. Satışların maliyeti yıllık bazda %4 artarak brüt marjın 1.316 bp daralmasına neden olurken, faaliyet giderleri %8 artmıştır. Buna bağlı olarak, FAVÖK -2,9% marj ile negatif 1.084mn TL olarak gerçekleşmiştir (4Ç23: 13,7%). Şirket 2.462 milyon TL net finansal gider (4Ç23: +719 mn TL), 181 milyon TL parasal kazanç (4Ç23: 1.582 mn TL) ve 1.329 milyon TL ertelenmiş vergi geliri (4Ç23: 3.638 mn TL) kaydetmiştir. Net finansal borç (Net Borç/FAVÖK: x7) 59.976 milyon TL (4Ç23: 41.302mn TL) olarak gerçekleşmiştir. Sonuç olarak, şirket 4Ç23'te 3.840 milyon TL net kar elde ederken, 4Ç24'te 6.440 milyon TL enflasyona göre düzeltilmiş net zarar açıklamıştır. Hisse son 12 aylık verilere göre 9,3x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2023/12	2024/12	Δ	4Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	162.016	142.736	-%11,9	42.438	33.418	36.314	35.638	37.367	-%12,0	%4,9
Brüt Kâr	36.055	29.809	-%17,3	11.025	7.677	8.583	8.758	4.791	-%56,5	-%45,3
Faaliyet Kârı	8.808	3.535	-%59,9	4.783	835	2.359	2.260	-1.919	-	-
FAVÖK	15.024	8.598	-%42,8	5.806	2.796	3.767	3.119	-1.084	-	-
Net Parasal Pozisyon	14.061	7.852	-%44,2	1.582	4.644	1.963	1.064	181	-%88,5	-%83,0
Net Kâr	2.093	-11.021	-	3.840	-271	-1.113	-3.197	-6.440	-	-%101,4
Brüt Kâr Marjı	%22,3	%20,9	-137bp	%26,0	%23,0	%23,6	%24,6	%12,8	-1.316bp	-1.175bp
Faaliyet Marjı	%5,4	%2,5	-296bp	%11,3	%2,5	%6,5	%6,3	-%5,1	-	-
FAVÖK Marjı	%9,3	%6,0	-325bp	%13,7	%8,4	%10,4	%8,8	-%2,9	-	-
Net Kâr Marjı	%1,3	-%7,7	-	%9,0	-%0,8	-%3,1	-%9,0	-%17,2	-	-
Net Borç	41.302	59.976	%45,2	41.302	36.562	46.124	52.335	59.976	%45,2	%14,6
Net Döviz Pozisyonu	-10.785	-11.035	%2,3	-10.785	-10.606	-18.703	-17.134	-11.035	%2,3	-%35,6
Net Borç/FAVÖK	2,7	7,0	%153,7	2,7	2,2	2,9	3,4	7,0	%153,7	%106,4

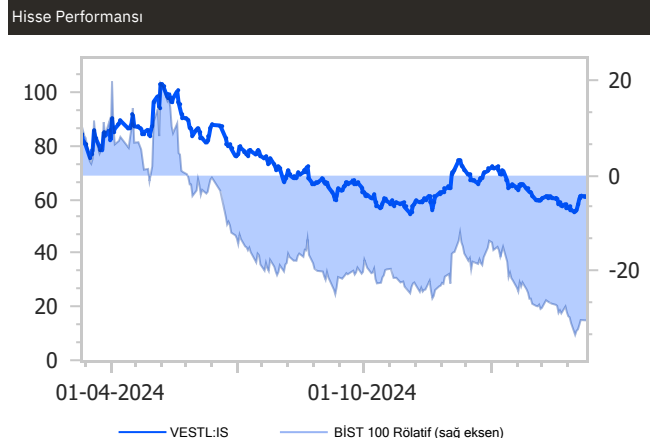
Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.12.2024)

a.d: anlamlı değil

Öneri Yok

4Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	DAYANIKLI TÜKETİM			
Bloomberg / Reuters Kodu	VESTL:TI/VESTL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	60,85			
Hedef Fiyat	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	54,10-107,30			
Piyasa Değeri(milyon TL)	20.413			
Firma Değeri(milyon TL)	80.388			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	9.186			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	335			
Dolaşımdaki Paylar (%)	45,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%6,39			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%6,49			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	3.423	3.321	3.955	6.096
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	201.330	194.987	256.590	475.437
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	56,0-61,4	55,3-61,4	55,3-72,7	54,8-103,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri		-16	3	-21
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-5	-19	-7	-31
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.



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.