

1Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları reel olarak %7,30 düşüşle 26.633 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK'ü reel olarak %212,27 artışla 2.228 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK marjı reel olarak 588,23 baz puan artışla %8,37 olmuştur.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net zarar reel olarak %41,7 düşüşle 216 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Şirket, 1Ç24'te 26.633 mn TL satış geliri (yıllık: -%7), 2.228 mn TL FAVÖK (yıllık: +%212) ve 216 mn TL net zarar (1Ç23: -370 mn TL) açıklamıştır. Talebin canlı kalmasıyla yurtdışı satış gelirleri yıllık %19 yükselirken, ihracat gelirleri %20 gerilemiş, ihracat gelirlerinin toplam gelirler içerisindeki payı %64'ten %54'e gerilemiştir. Yurtdışı beyaz eşya pazarında 1Ç24'te %28'lük (2023: +%14) büyüme görülmüştür. Temel olarak devam eden olumsuz tüketici güveni sonrası Avrupa Bölgesi'nde pazar %1 (2023: -%6) küçülmüştür. Yurtdışı perakende TV satışları 1Ç24'te %2 artmıştır (2023: +%4; 2022: +%8). Avrupa pazarı perakende TV satışları İspanya'da güçlü %75'lik artışın etkisiyle %5 yükselmiştir (2023: -%13; 2022: -%6). Ancak İspanya hariç EU5 bölgesindeki TV satışları yıllık bazda %6 gerilemiştir. Satışların maliyetinin yıllık bazda %16 düşmesi sonrası, operasyonel giderler %2 artmış, brüt kar marjı 815bp'lık genişleme kaydetmiştir. Beyaz eşya pazarında düşen hammadde fiyatları, yurtdışı pazarda fiyat ayarlamaları ve güçlü hacim büyümesi ile uluslararası satışların katkısıyla FAVÖK %212 yükselişle 2.228 milyon TL, FAVÖK marjı %8,4 (1Ç23: %2,5) olmuştur. 1Ç24'te şirket 784 milyon TL net finansal gider (1Ç23: 630 mn TL), 768 milyon TL ertelenmiş vergi gideri (1Ç23: 646 milyon TL) ve 3.701 milyon TL parasal kazanç (1Ç23: 3.380 milyon TL) elde etmiştir. Şirketin net finansal borcu 36.562 milyon TL (1Ç23: 21.432 mn TL) olmuştur. 1Ç23'te 370 milyon TL net zarar açıklayan şirket, 1Ç24'te 216 milyon TL net zarar elde etmiştir. Hisse son 12 aylık verilere göre 5,5x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Şirketin finansal sonuçlarının hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

Öneri Yok

1Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	DAYANIKLI TÜKETİM			
Bloomberg / Reuters Kodu	VESTL:TI/VESTL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	87,45			
Hedef Fiyat	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	42,54-107,30			
Piyasa Değeri(milyon TL)	29.336			
Firma Değeri(milyon TL)	65.898			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	13.201			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	335			
Dolaşımdaki Paylar (%)	45,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%6,43			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%5,82			
İşlem Hacmi				
	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.633	4.524	11.121	10.655
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	142.903	402.076	1.003.273	781.720
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	87,5-87,7	80,9-96,0	78,1-103,0	43,3-103,0
Hisse Performansı (%)				
	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-9	2	82	92
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-8	-13	32	-7
Ortaklık Yapısı				
Sermaye Payı (%)				
Zorlu Holding A.Ş.	54,56			
Diğer	39,22			
ŞENOL MUTLU	6,22			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

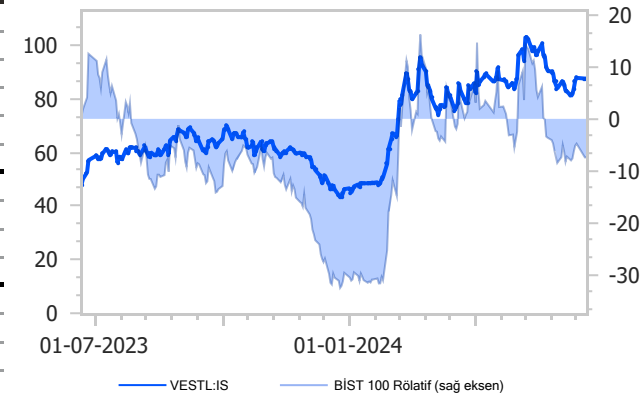
Vestel ve bağlı ortaklıkları, ağırlıklı olarak kahverengi ve beyaz eşya üretim ve ticareti ile ilgili faaliyetleri yürütmektedir.

TL mn	E.D.Ö.		E.G.D.(31.12.2023)		E.D.Ö.		E.G.D.(31.03.2024)	
	2022/12	2022/12	2023/12	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ
Net Satışlar	58.374	111.125	112.216	%1,0	16.915	28.730	26.633	-%7,3
Brüt Kâr	13.682	18.890	24.973	%32,2	3.599	4.259	6.119	%43,7
Faaliyet Kârı	5.000	1.776	6.100	%243,4	776	-1.100	665	-%160,5
FAVÖK	6.183	5.554	10.406	%87,4	1.154	713	2.228	%212,3
Net Parasal Pozisyon		5.902	9.739	%65,0		3.381	3.701	%9,5
Net Kâr	857	-111	1.450	-%1402,0	-64	-370	-216	-%41,7
Brüt Kâr Marjı	%23,4	%17,0	%22,3	526bp	%21,3	%14,8	%23,0	815bp
Faaliyet Marjı	%8,6	%1,6	%5,4	384bp	%4,6	-%3,8	%2,5	633bp
FAVÖK Marjı	%10,6	%5,0	%9,3	428bp	%6,8	%2,5	%8,4	588bp
Net Kâr Marjı	%1,5	-%0,1	%1,3	139bp	-%0,4	-%1,3	-%0,8	48bp
Net Borç	19.843	32.696	32.916	%0,7	21.432	21.432	36.562	%70,6
Net Döviz Pozisyonu	-3.109	-5.123	-4.347	-%15,2	-6.158	-6.158	-6.490	%5,4
Net Borç/FAVÖK	3,21	5,89	3,16	-%46,3	3,67	10,87	2,71	-%75,1

*E.D.Ö. : Enflasyon Düzeltmesinden Önce Açıklanan Rakamlar

*E.G.D. : Enflasyona Göre Düzeltilmiş Rakamlar

Hisse Performansı



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.