

## 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 %13,50 azalışla 654 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %19,27 artışla 209 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 880 baz puan artışla %32,0 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %51,21 azalışla 148 milyon TL olmuştur.

## Sonuç:

Şirket, 2Ç24'te 654 m TL satış geliri (yıllık: -%14), 209 m TL FAVÖK (yıllık: +%19) ve 148 m TL net kar (yıllık: +%51) açıklamıştır. Brüt kar marjı 1.479bp'lık yükselişle %59,7 olmuştur. Şirket, planlanan maliyet avantajı kapsamında hammadde ve malzeme maliyetlerini, personel giderlerini, satılan malın maliyetini ve ticari malların maliyetini düşürmeyi başarmıştır. Bunun sonucunda yurt içi ve yurt dışı satışlarda düşüş olmasına rağmen diğer finansal göstergelerde artış görülmüştür. Şirket, 2Ç23'te elde ettiği 138,8 milyon TL ertelenmiş vergi gelirine kıyasla 2Ç24'te 13,8 milyon TL ertelenmiş vergi gideri kaydederken, kur farkı gelirlerinin %65 azalışla 116,3 milyon TL olması net karı baskılamıştır. 2Ç24'te şirket 7,4 milyon TL araştırma ve geliştirme faaliyetlerine yatırım yapmıştır. Beş yıllık vizyonunun bir parçası olarak şirket, showroom faaliyetleri aracılığıyla İtalya, Almanya ve İngiltere dahil olmak üzere büyük moda merkezlerindeki varlığını genişletmeyi planlamaktadır. Marka hedeflerine ulaştıktan sonra şirket, odak noktasını mağazalara ve bayiliklere kaydırmayı düşünmektedir. Desa ileriye dönük olarak maliyet verimliliğini artırmak için dikey entegrasyona öncelik vermeyi ve üretimde üretkenliği ve esnekliği artıracak önlemler uygulamayı öngörmektedir. Hisse son 12 aylık verilere göre 3,8x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçlarının hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2023/06	2024/06	Δ	1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	1.561	1.240	-%20,6	805	756	586	654	-%13,5	%11,7
Brüt Kâr	590	743	%25,9	251	339	353	390	%15,0	%10,7
Faaliyet Kârı	114	242	%112,1	27	87	63	179	%104,9	%183,0
FAVÖK	241	393	%62,9	65	176	183	209	%19,3	%14,4
Net Parasal Pozisyon	-287	-101	-%65,0	-271	-16	-61	-39	%145,2	-%36,0
Net Kâr	190	167	-%12,3	-113	303	19	148	-%51,2	%685,8
Brüt Kâr Marjı	%37,8	%59,9	2.213bp	%31,1	%44,9	%60,2	%59,7	1.479bp	-52bp
Faaliyet Marjı	%7,3	%19,5	1.220bp	%3,3	%11,5	%10,8	%27,3	1.578bp	1.653bp
FAVÖK Marjı	%15,4	%31,7	1.622bp	%8,1	%23,2	%31,3	%32,0	880bp	75bp
Net Kâr Marjı	%12,2	%13,5	128bp	-%14,1	%40,1	%3,2	%22,6	-1.748bp	1.941bp
Net Borç	-509	-786	%54,4	-311	-509	-918	-786	%54,4	-%14,4
Net Döviz Pozisyonu	562	300	-%46,6	381	562	871	300	-%46,6	-%65,6
Net Borç/FAVÖK	-0,6	-0,7	%23,2	-0,4	-0,6	-0,8	-0,7	%23,2	-%16,9

Enflasyona Göre Düzeltmiş (30.06.2024)

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Öneri Yok

## 2Ç24 Finansal Sonuçları

## Hisse Bilgileri

Sektör	DERİ GİYİM
Bloomberg / Reuters Kodu	DESA:TI/DESA:IS
Fiyat (TL/hisse)	19,38
Hedef Fiyat	Öneri Yok
Potansiyel Getiri	Öneri Yok
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	16,45-33,44
Piyasa Değeri(milyon TL)	4.748
Firma Değeri(milyon TL)	3.962
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	1.045
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	245
Dolaşımdaki Paylar (%)	22,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%10,51
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%14,46

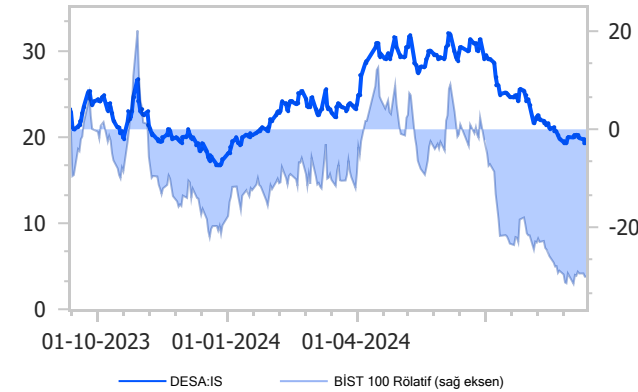
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	333	568	945	1.477
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	6.682	11.618	23.951	35.334
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	19,4-20,3	19,3-22,0	19,3-31,4	16,7-32,1
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-12	-34	-24	-17
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-9	-31	-28	-30

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
ÇELET HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	62,67
Diğer	18,77
MELİH ÇELET	18,56
-	-
-	-

## Şirket Faaliyet Alanı

Şirket, deri konfeksiyon, çanta, ayakkabı ve her çeşit saraciyeye mamullerinin imali, satışı, ihracı ve ithali ile meşgul olmaktadır.

## 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.