

2Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle 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.

2Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	DAYANIKLI TÜKETİM
Sektör	
Fiyat	19,18
Hedef Fiyat	
Potansiyel Getiri	
52 Haftalık Fiyat Aralığı	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	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	2.594	5.118	5.966	12.237
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	49.577	106.358	126.046	227.931
Fiyat Aralığı	18,8-19,3	18,8-22,5	18,8-23,3	13,9-23,4
Hisse Performans(%)	1A	3A	6A	1Y
Nominal Getiri	-11	-13	5	28
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	1	-6	-2	-2
Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)				
VESTEL ELEKTRONİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.	77,33			
Diğer	22,67			

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

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2024)

VESTEL BEYAZ EŞYA (VESBE)

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	Adana Çınarlı Mah. 61024 Sk. Sunar Nuri Çormu İş Merkezi Sitesi A Blok No:18 D:124 - (0322) 355 31 45
Aydın Güzelhisar Mahallesi Albay Şefik Caddesi No:4 Ronensans Plaza İç Kapı No:17 Efeler/AYDIN (0256) 218 22 95	Ankara Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
Beylikdüzü Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43	Bursa Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osungazi – (0224) 233 43 37
Denizli Sırapapılar Mahallesi 1585 Sokak Kaygün İş Merkezi No:3 İç Kapı No:13 Merkezefendi - (0258) 295 08 99	Erenköy Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45
Eskişehir Akarbaşı Mah. Atatürk Bul. Yağmur Apt. No : 87A Odunpazarı – (0222) 211 20 45	İzmir Çınarlı Mah. Ozan Abay Cad. Egeperla No: 10 / 201 Konak / İzmir - (0232) 270 44 67
İzmit Karabaş Mah. Ankara Karayolu Cad. No: 65/3 Kocaeli - (0262) 999 68 97	Kapalıca Molla Fenari Mah. Kürkçüler Çarşısı Sk. No:25 İç Kapı No:1 Fatih / İstanbul - (0212) 513 40 01
Levent Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00	Malatya Sancaktar Mah. Aslantepo Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00
Mersin Güvenevler Mah. 1928 Sk. İkinci Global İş Merkezi No:5 İç Kapı No:6 Yenişehir/MERSİN - (0324) 241 33 15	Niğde Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34
Suadiye Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43	

**YASAL UYARI**

Bu rapor, bir veya daha fazla sermaye piyasası aracı veya bunları ihraç eden ortaklıklar ve kuruluşlar ile piyasa eğilimleri hakkında, belirli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olmamak kaydıyla, Marbaş Menkul Değerler A.Ş. müşterilerine ve/veya dağıtım kanallarına yönelik olarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin anlaşılabilir olduğu dışarıdan hizmet sağlayıcı kuruluş tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekilde, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.