

2Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %15,97 azalışla 19.056 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %16,77 azalışla 35.902 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %44,64 azalışla 946 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %61,58 azalışla 1.688 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 257 baz puan azalışla %5,0 olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 548 baz puan azalışla %4,7 olmuştur.

Geçen yılın 2. çeyreğinde 1 milyon TL **net kar** açıklayan şirket, bu yılın 2. çeyreğinde 1.794 milyon TL **net zarar** açıklamıştır. 2024 yılının ilk 6 ayında 904 milyon TL **net kar** açıklayan şirket, 2025 yılının ilk 6 ayında 2.869 milyon TL **net zarar** açıklamıştır.

Sonuç:

TMS-29'a göre düzeltilmiş rakamlara göre, 2Ç25'te net satışlar, hem iç pazarda hem de ihracat pazarlarında zayıf talep nedeniyle yıllık bazda %16 azalarak 19 milyar TL'ye gerilemiştir. Birim satışlar yıllık bazda %12 azalmıştır. Bölgelere göre bakıldığında, iç pazar ve ihracat satışları sırasıyla %18 ve %15 düşmüştür. Yurt içi satışların payı %34 olarak gerçekleşmiştir (2Ç24: %35). ARCLK'nın yurt içi satışları aynı dönemde sadece %5 daralırken, yurt içi beyaz eşya pazarı birim bazında yıllık bazda yatay seyretmiştir, bu da VESBE'nin fiyatlandırma gücünün zayıf olduğunu açıkça göstermektedir. Zayıf talep, kapasite kullanım oranının %60'ın altına düşmesine neden olarak operasyonel karlılık üzerinde baskı yaratmıştır. FAVÖK, yıllık bazda %45 düşüşle 946 milyon TL'ye gerilemiş, ancak TMS-29 olumsuz etkisinin azalmasıyla FAVÖK marjı çeyreklik bazda 55bp iyileşmiştir. Zayıf işletme karı ve yüksek finansal giderler nedeniyle 1,8 milyar TL net zarar açıklanmıştır. 2Ç25 itibarıyla net borç çeyreklik bazda %13 artışla 17,5 milyar TL'ye yükselmiştir. FAVÖK'teki keskin düşüşle birlikte Net Borç/FAVÖK 4,4x'e çıkmıştır. Toplam brüt borcun %92'si kısa vadeli olup, bunun yaklaşık %75'i TL cinsinden ve %30,6 faiz oranıyla, mevcut piyasa koşullarında nispeten elverişli bir durumdadır. Ancak, 2Ç25'te düşük faiz oranlarına rağmen net faiz giderleri/FAVÖK oranı 1,98x'a ulaşmıştır. **Hisse son 12 aylık verilere göre 8,2x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.**

TL mn	2024/06	2025/06	Δ	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	43.134	35.902	-%16,8	22.677	23.881	20.872	16.846	19.056	-%16,0	%13,1
Brüt Kâr	5.414	2.846	-%47,4	2.285	2.046	1.766	1.323	1.523	-%33,4	%15,1
Faaliyet Kârı	2.602	-9	-	924	383	206	-117	108	-%88,3	-
FAVÖK	4.394	1.688	-%61,6	1.708	1.154	1.200	743	946	-%44,6	%27,3
Net Parasal Pozisyon	2.699	1.941	-%28,1	1.293	997	745	1.215	726	-%43,8	-%40,2
Net Kâr	904	-2.869	-	1	-518	-75	-1.075	-	-	%66,9
Brüt Kâr Marjı	%12,6	%7,9	-463bp	%10,1	%8,6	%8,5	%7,9	%8,0	-209bp	14bp
Faaliyet Marjı	%6,0	-%0,0	-	%4,1	%1,6	%1,0	-%0,7	%0,6	-351bp	126bp
FAVÖK Marjı	%10,2	%4,7	-548bp	%7,5	%4,8	%5,7	%4,4	%5,0	-257bp	55bp
Net Kâr Marjı	%2,1	-%8,0	-	%0,0	-%2,2	-%0,4	-%6,4	-%9,4	-	-
Net Borç	6.047	17.968	%197,1	6.047	10.556	12.420	15.010	17.968	%197,1	%19,7
Net Döviz Pozisyonu	-10.012	-6.839	-%31,7	-10.012	-7.010	-5.473	-5.497	-6.839	-%31,7	%24,4
Net Borç/FAVÖK	0,5	4,4	%792,0	0,5	1,3	2,1	3,3	4,4	%792,0	%36,6

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2025)

a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Öneri Yok

2Ç25 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri

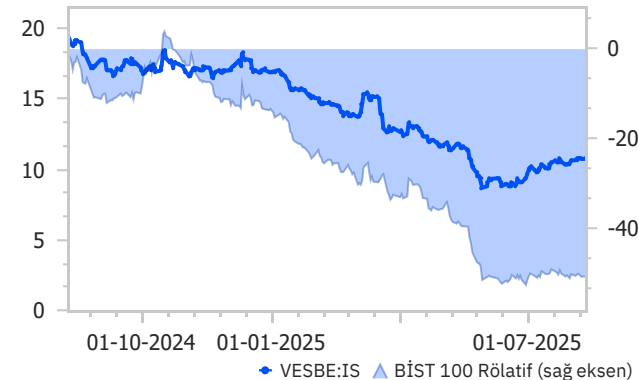
Sektör	DAYANIKLI TÜKETİM
Bloomberg / Reuters Kodu	VESBE:TI/VESBE:IS
Fiyat (TL/hisse)	10,74
Hedef Fiyat	Öneri Yok
Potansiyel Getiri	Öneri Yok
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	8,52-19,82
Piyasa Değeri(milyon TL)	17.184
Firma Değeri(milyon TL)	35.152
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	3.265
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	1.600
Dolaşımdaki Paylar (%)	19,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%9,25
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%12,61

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	5.038	6.458	6.583	4.965
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	54.287	67.959	66.194	69.298
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	10,7-10,8	10,0-10,8	8,7-11,8	8,7-19,6
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	4	-6	-27	-45
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-2	-20	-34	-51

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
Vestel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	77,33
Diğer	22,67
-	-
-	-
-	-

Buzdolabı, split klima, çamaşır makinesi, pişirici cihazlar, bulaşık makinesi ve termosifon üretimi ve satışı.

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.