

## 1Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %4,0 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %80,7 artışla 9.8 milyar TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %156,1 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %7,6 düşüşle 792 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 506 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 773 baz puan düşüşle %8,1 olmuştur.

Net zararı 4. çeyrekte 14.8 milyon TL olurken, 1. çeyrekte 414.8 milyon TL net karı bulunmaktadır. Geçen yılın aynı çeyreğine göre net karı %27,6 düşüşle 414.8 milyon TL olmuştur.

Net borcu 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %21,1 artışla 6.8 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 1Ç23'de 9.788 mn TL satış geliri (kons: 8.703 mn TL), 792 mn TL FAVÖK (kons: 633 mn TL) ve 415 mn TL net kar (kons: 223 mn TL) açıklamıştır. Yurtiçi beyaz eşya pazarında 1. çeyrekte %10'luk büyüme görülmüştür. Yüksek enflasyon ve jeopolitik belirsizlik sonrası Avrupa Bölgesi'nde pazar %8 küçülmüştür. Şirket, yurt içi ve yurt dışı pazarlarda hacimsel bazda çift haneli büyüme sağlamıştır. Yükselen ücretler ve enerji maliyetleri sonrası 1Ç22'de %15,8 olan FAVÖK marjı %8,1'e gerilemiştir. 1Ç23'te şirket 177 milyon TL net finansal gider (1Ç22: 69 milyon TL) ve 147 milyon TL ertelenmiş vergi geliri (1Ç22: 9 mn TL) elde etmiştir. Böylelikle şirket 1Ç22'deki 573 milyon TL'ye net kara kıyasla 1Ç23'te 415 milyon TL net kar elde etmiştir. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 4,2x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Şirketin finansal sonuçlarının hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/03	2023/03	Δ	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	5.418	9.788	80,7%	5.418	7.552	8.226	10.191	9.788	80,7%	-4,0%
Brüt Kar	1.121	1.367	22,0%	1.121	1.521	1.230	1.039	1.367	22,0%	31,6%
Faaliyet Karı	731	627	-14,2%	731	930	541	187	627	-14,2%	234,3%
FAVÖK	857	792	-7,6%	857	1.059	675	309	792	-7,6%	156,1%
Net Kar	573	415	-27,6%	573	693	173	-15	415	-27,6%	-
Brüt Kar Marjı	20,7%	14,0%	-672bp	20,7%	20,1%	15,0%	10,2%	14,0%	-672bp	377bp
Faaliyet Kar Marjı	13,5%	6,4%	-708bp	13,5%	12,3%	6,6%	1,8%	6,4%	-708bp	456bp
FAVÖK Marjı	15,8%	8,1%	-773bp	15,8%	14,0%	8,2%	3,0%	8,1%	-773bp	506bp
Net Kar Marjı	10,6%	4,2%	-633bp	10,6%	9,2%	2,1%	-0,1%	4,2%	-633bp	438bp
Net Borç	2.740	6.780	147,4%	2.740	2.457	4.121	5.599	6.780	147,4%	21,1%
Net Borç/FAVÖK	1,0	2,4	149,31%	1,0	0,8	1,2	1,9	2,4	149,31%	23,88%
Net Borç/Özkaynak	0,5	1,0	98,49%	0,5	0,4	0,8	0,9	1,0	98,49%	12,08%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Öneri Yok

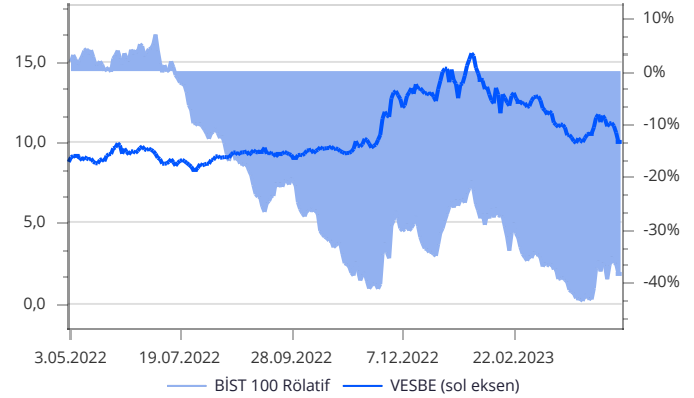
## 1Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	DAYANIKLI TÜKETİM			
Sektör	DAYANIKLI TÜKETİM			
Bloomberg / Reuters Kodu	VESBE:TI/VESBE:IS			
Fiyat (TL/hisse)	10,02			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	8,24-15,92			
Piyasa Değeri (milyon TL)	16.032			
Firma Değeri (milyon TL)	22.812			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	3.046			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	1.600			
Dolaşımdaki Paylar (%)	19,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	9%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	12%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	9.417	11.149	13.011	17.951
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	103.300	122.167	154.119	197.286
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	10,0-11,2	9,9-11,7	9,9-13,4	8,3-15,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	1	-25	-31	14
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	8	-17	-14	-38
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Vestel Elektronik Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	80,66			
Diğer	19,34			

## Şirket Faaliyet Alanı

Şirket, buzdolabı, split klima üniteleri, çamaşır makinesi, pişirici cihazlar, bulaşık makinesi, termosifon ve çamaşır kurutma makinesi üretimi ve satışı yapmaktadır.

## Hisse Performansı



## Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com  
+90 (212) 385 42 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.