

## 3Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %17,5 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %62,8 artışla 13.4 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %63,1 artışla 34.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %71,8 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %357,7 artışla 3.1 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %119,1 artışla 5.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 729 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.485 baz puan artışla %23,1 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 419 baz puan artışla %16,4 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %319,11 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %1.341,6 artışla 2.5 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %144,1 artışla 3.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %30,8 düşüşle 4.8 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç23'de 13.393 mn TL satış geliri (kons: 13.450 mn TL; yıllık: +%63), 3.088 mn TL FAVÖK (kons: 2.849 mn TL; yıllık: +%358) ve 2.501 mn TL net kar (kons: 2.239 mn TL; yıllık: +%1.342) açıklamıştır. Yurtiçi beyaz eşya pazarında 3. çeyrekte %18'lik büyüme görülmüştür. Yaşam maliyetlerinin artması ve yükselen faiz oranları sonrası Avrupa Bölgesi'nde pazar %3 küçülmüştür. FAVÖK yıllık %358 artışla 3.088 milyon TL, FAVÖK marjı azalan hammadde maliyetleri ve kurların stoklar üzerindeki olumlu etkisiyle 1.485bp'lık genişlemeyle %23,1 olarak gerçekleşmiştir. 3Ç23'te şirket 310 milyon TL net finansal gider (3Ç22: 17 milyon TL) ve 82 milyon TL ertelenmiş vergi geliri (3Ç22: 33 milyon TL) elde etmiştir. Böylelikle 3Ç22'de 173 milyon TL olan net kar 3Ç23'te 2.501 milyon TL'ye yükselmiştir. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 5,2x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Şirketin finansal sonuçlarının hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/09	2023/09	Δ	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	21.196	34.580	63,1%	8.226	10.191	9.788	11.399	13.393	62,8%	17,5%
Brüt Kar	3.872	7.349	89,8%	1.230	1.039	1.367	2.315	3.667	198,1%	58,4%
Faaliyet Karı	2.202	5.193	135,9%	541	187	627	1.640	2.926	440,6%	78,4%
FAVÖK	2.591	5.677	119,1%	675	309	792	1.797	3.088	357,7%	71,8%
Net Kar	1.439	3.513	144,1%	173	-15	415	597	2.501	1.341,6%	319,1%
Brüt Kar Marjı	18,3%	21,3%	298bp	15,0%	10,2%	14,0%	20,3%	27,4%	1.243bp	708bp
Faaliyet Kar Marjı	10,4%	15,0%	463bp	6,6%	1,8%	6,4%	14,4%	21,8%	1.527bp	746bp
FAVÖK Marjı	12,2%	16,4%	419bp	8,2%	3,0%	8,1%	15,8%	23,1%	1.485bp	729bp
Net Kar Marjı	6,8%	10,2%	337bp	2,1%	-0,1%	4,2%	5,2%	18,7%	1.657bp	1.344bp
Net Borç	4.121	4.800	16,5%	4.121	5.599	6.780	6.935	4.800	16,5%	-30,8%
Net Borç/FAVÖK	1,2	0,8	-32,39%	1,2	1,9	2,4	1,9	0,8	-32,39%	-58,69%
Net Borç/Özkaynak	0,8	0,5	-33,92%	0,8	0,9	1,0	1,0	0,5	-33,92%	-49,42%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Öneri Yok

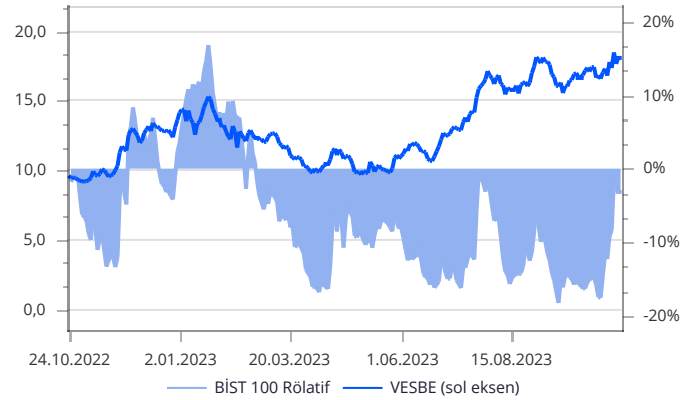
## 3Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	DAYANIKLI TÜKETİM			
Sektör	DAYANIKLI TÜKETİM			
Bloomberg / Reuters Kodu	VESBE:TI/VESBE:IS			
Fiyat (TL/hisse)	18,10			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	9,15-19,40			
Piyasa Değeri (milyon TL)	28.960			
Firma Değeri (milyon TL)	33.760			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	5.502			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	1.600			
Dolaşımdaki Paylar (%)	19,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	10%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	10%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	23.418	13.538	13.411	16.888
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	423.431	236.586	224.903	217.823
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	17,4-18,5	16,6-18,5	15,2-18,5	9,2-18,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	10	19	59	89
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	14	3	15	-3
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Vestel Elektronik Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	77,33			
Diğer	22,67			

## 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.