

4Ç22 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2022/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Son satışları 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %23,9 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %107,6 artışla 10.2 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net satışları %94,0 artışla 31.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %54,2 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %65,0 düşüşle 309.3 milyon TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre %16,6 artışla 2.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 517 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.496 baz puan düşüşle %3,0 olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre 614 baz puan düşüşle %9,2 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte 173.5 milyon TL olurken, 4. çeyrekte 14.8 milyon TL net zararı bulunmaktadır. Geçen yılın aynı çeyreğinde 413.3 milyon TL net kar açıklanmıştır. 2022 yılında bir önceki yıla göre net kar %6,2 düşüşle 1.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %35,9 artışla 5.6 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 4Ç22'de 10.191 mn TL satış geliri (kons: 10.343 mn TL), 309 mn TL FAVÖK (kons: 610 mn TL) ve 15 mn TL net zarar (kons: 98 mn TL; 4Ç21: +413 mn TL) açıklamıştır. Yurtiçi beyaz eşya pazarında 4. çeyrekte %12'lik büyüme görülmüştür. 2022 yılında ise pazar %2 daralmıştır. Avrupa Bölgesi'nde pazar %9 küçülmüştür. 2022 yılının tamamında ise pazar daralması %8 olarak gerçekleşmiştir. Hammadde, lojistik ve işçilik maliyetleri ve yeni ihracat modeli nedeniyle operasyonel giderler/satış oranındaki artış sonrası 3Ç22'de %8,2 ve 4Ç21'de %18 olan FAVÖK marjı 4Ç22'de %3,0 olarak açıklanmıştır. 4Ç22'de şirket 325 milyon TL net finansal gider (4Ç21: 483 milyon TL) ve 148 milyon TL ertelenmiş vergi geliri elde etmiştir. Böylelikle şirket 4Ç21'deki 413 milyon TL'ye net kara kıyasla 4Ç22'de 15 milyon TL net zarar elde etmiştir. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 4,2x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Şirketin finansal sonuçlarının hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2021/12	2022/12	Δ	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	16.178	31.387	94,0%	4.910	5.418	7.552	8.226	10.191	107,6%	23,9%
Brüt Kar	2.565	4.911	91,5%	933	1.121	1.521	1.230	1.039	11,4%	-15,5%
Faaliyet Karı	2.104	2.389	13,6%	780	731	930	541	187	-76,0%	-65,4%
FAVÖK	2.488	2.900	16,6%	884	857	1.059	675	309	-65,0%	-54,2%
Net Kar	1.519	1.424	-6,2%	413	573	693	173	-15	-	-
Brüt Kar Marjı	15,9%	15,6%	-21bp	19,0%	20,7%	20,1%	15,0%	10,2%	-880bp	-476bp
Faaliyet Kar Marjı	13,0%	7,6%	-539bp	15,9%	13,5%	12,3%	6,6%	1,8%	-1.406bp	-474bp
FAVÖK Marjı	15,4%	9,2%	-614bp	18,0%	15,8%	14,0%	8,2%	3,0%	-1.496bp	-517bp
Net Kar Marjı	9,4%	4,5%	-485bp	8,4%	10,6%	9,2%	2,1%	-0,1%	-	-
Net Borç	1.222	5.599	358,2%	1.222	2.740	2.457	4.121	5.599	358,2%	35,9%
Net Borç/FAVÖK	0,5	1,9	293,04%	0,5	1,0	0,8	1,2	1,9	293,04%	62,78%
Net Borç/Özkaynak	0,2	0,9	254,71%	0,2	0,5	0,4	0,8	0,9	254,71%	18,04%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Öneri Yok

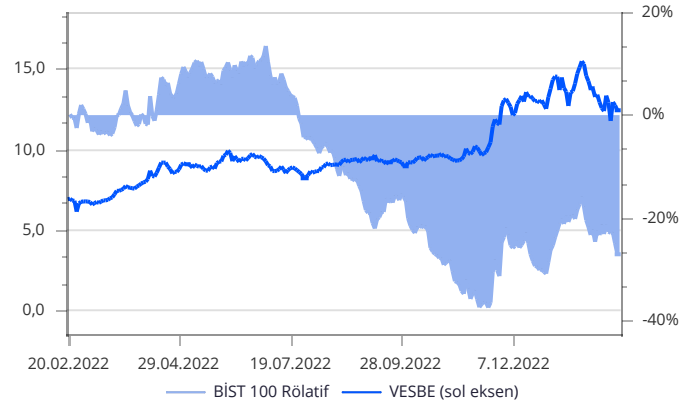
4Ç22 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	DAYANIKLI TÜKETİM			
Sektör	DAYANIKLI TÜKETİM			
Bloomberg / Reuters Kodu	VESBE:TI/VESBE:IS			
Fiyat (TL/hisse)	12,44			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	6,13-15,92			
Piyasa Değeri (milyon TL)	19.904			
Firma Değeri (milyon TL)	25.503			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	3.782			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	1.600			
Dolaşımdaki Paylar (%)	19,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	12%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	8%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	9.091	13.528	24.507	17.774
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	116.307	183.802	320.647	184.983
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	12,4-13,0	11,8-15,3	9,8-15,5	6,1-15,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-19	27	29	80
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-11	15	0	-27
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.