

3Ç22 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2022/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %8,9 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %109,7 artışla 8.2 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %88,1 artışla 21.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %36,3 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %57,5 artışla 674.7 milyon TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %61,5 artışla 2.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 582 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 272 baz puan düşüşle %8,2 olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 201 baz puan düşüşle %12,2 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %74,96 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %37,6 düşüşle 173.5 milyon TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %30,2 artışla 1.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %67,7 artışla 4.1 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç22'de 8.266 mn TL satış geliri (kons: 7.925 mn TL), 675 mn TL FAVÖK (kons: 745 mn TL) ve 173 mn TL net kar (kons: 326 mn TL) açıklamıştır. 3Ç22'de toplam satış gelirlerinin %74'ünü (3Ç21: %78) oluşturan uluslararası satış gelirleri yıllık %101 artışla 8.226 milyon TL olurken, yurtiçi satış gelirleri %134 yükselişle 2.139 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Yurtiçi beyaz eşya pazarında 3. çeyrekte %1'lik hafif büyüme görülmüştür. 9A22'de ise pazar %5 daralmıştır. 2. Çeyrekte perakende satışların %4 büyümesi sonrası, Temmuz-Ağustos döneminde enflasyonist baskılar nedeniyle talep %18 daralmıştır. Avrupa Bölgesi'nde pazar, ekonomik belirsizlikler, yüksek enflasyon ve azalan tüketici güveni nedeniyle 3. çeyrekte daha da daralmıştır. EUR/TL'de yıllık değer artışı gelirleri desteklemiştir. TL'deki değer kaybını ve girdi maliyeti enflasyonunu yansıtmak için yerel piyasada fiyat ayarlamaları yapılmıştır. 3Ç'de enerji ve işçilik maliyetlerinde daha fazla artış (Temmuz'da ücret ayarlaması), daha yumuşak bir talep ortamı yeni ihracat modeli artan lojistik ve iş gücü nedeniyle operasyonel giderler/satışlar oranındaki artış maliyetler yükselen hammadde maliyetleri sonrası, FAVÖK marjı 3Ç21'deki %10,9 ve 2Ç22'deki %14,0'e kıyasla 3Ç22'de yıllık ve çeyreklik olarak %8,2 olarak gerçekleşmiştir. 3Ç22'de şirket 17 milyon TL net finansal gelir 3Ç21: +16 milyon TL) ve 33 milyon TL ertelenmiş vergi geliri elde etmiştir. Böylelikle şirket yıllık %38 azalışla 173 milyon TL net kar açıklamıştır. Hisse 2022 yılı beklentilerine göre 5,0x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Şirketin finansal sonuçlarının hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2021/09	2022/09	Δ	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	11.268	21.196	88,1%	3.923	4.910	5.418	7.552	8.226	109,7%	8,9%
Brüt Kar	1.632	3.872	137,3%	438	933	1.121	1.521	1.230	180,6%	-19,1%
Faaliyet Karı	1.323	2.202	66,4%	329	780	731	930	541	64,4%	-41,8%
FAVÖK	1.604	2.591	61,5%	428	884	857	1.059	675	57,5%	-36,3%
Net Kar	1.105	1.439	30,2%	278	413	573	693	173	-37,6%	-75,0%
Brüt Kar Marjı	14,5%	18,3%	379bp	11,2%	19,0%	20,7%	20,1%	15,0%	378bp	-519bp
Faaliyet Kar Marjı	11,7%	10,4%	-136bp	8,4%	15,9%	13,5%	12,3%	6,6%	-181bp	-573bp
FAVÖK Marjı	14,2%	12,2%	-201bp	10,9%	18,0%	15,8%	14,0%	8,2%	-272bp	-582bp
Net Kar Marjı	9,8%	6,8%	-302bp	7,1%	8,4%	10,6%	9,2%	2,1%	-498bp	-707bp
Net Borç	1.156	4.121	256,3%	1.156	1.222	2.740	2.457	4.121	256,3%	67,7%
Net Borç/FAVÖK	0,5	1,2	139,13%	0,5	0,5	1,0	0,8	1,2	139,13%	55,81%
Net Borç/Özkaynak	0,3	0,8	141,13%	0,3	0,2	0,5	0,4	0,8	141,13%	66,97%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Öneri Yok

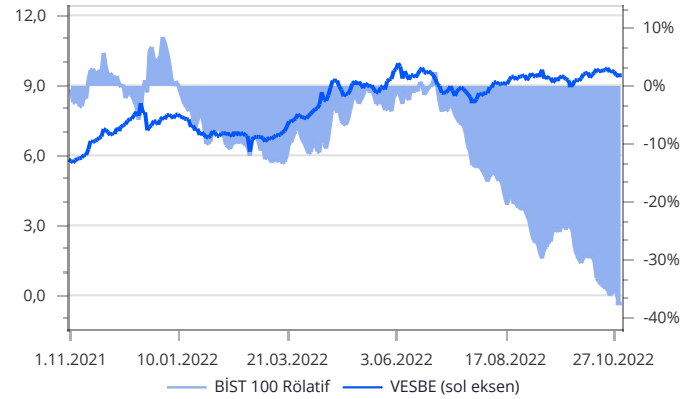
3Ç22 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	DAYANIKLI TÜKETİM			
Sektör	DAYANIKLI TÜKETİM			
Bloomberg / Reuters Kodu	VESBE:TI/VESBE:IS			
Fiyat (TL/hisse)	9,38			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	5,45-10,00			
Piyasa Değeri (milyon TL)	15.008			
Firma Değeri (milyon TL)	19.129			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	2.852			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	1.600			
Dolaşımdaki Paylar (%)	19,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	8%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	8%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	19.754	23.046	20.853	12.761
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	189.640	219.657	195.303	108.347
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	9,4-9,6	9,2-9,7	8,6-9,7	5,7-9,9
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	4	9	5	62
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-17	-28	-36	-37
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.