

## 1Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları reel olarak %17,37 düşüşle 13.974 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK'ü reel olarak %71,99 artışla 1.835 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK marjı reel olarak 682,22 baz puan artışla %13,13 olmuştur.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı reel olarak %44,64 düşüşle 617 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

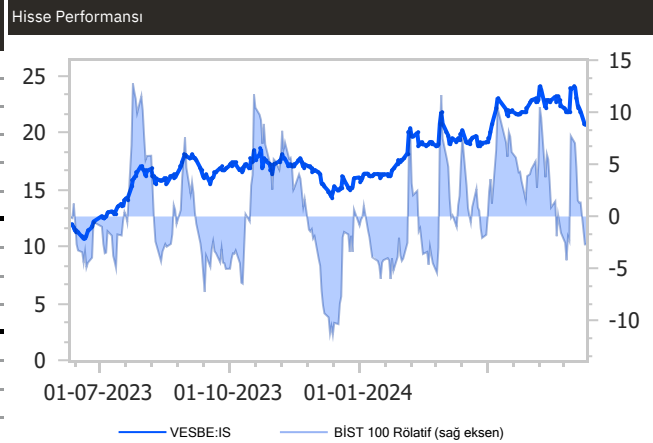
## Sonuç:

Şirket, 1Ç24'te 13.974 mn TL satış geliri (yıllık: -%17), 1.835 mn TL FAVÖK (yıllık: +%72) ve 617 mn TL net kar (yıllık: -%45) açıklamıştır. Talebin canlı kalmasıyla yurtdışı satış gelirleri yıllık %14 yükselirken, ihracat gelirleri %29 gerilemiş, ihracat gelirlerinin toplam gelirler içerisindeki payı %72'den %63'e düşmüştür. Negatif tüketici güveni sonrası Avrupa Bölgesi'nde pazar %1 (2023: -%6) küçülmüştür. Operasyonel giderler %23 azalış gösterirken, satışların maliyeti yıllık %2 azalmış ve brüt kar marjı 571bp genişlemiştir. Böylelikle hammadde fiyatlarındaki gerileme, yurtdışı pazarda ise artan fiyatlar ve güçlü hacim büyümesi sonrası şirketin FAVÖK'ü %72 yükselmiş ve FAVÖK marjı yıllık 682bp genişlemiştir. Şirket, 850 milyon TL net finansal gider (1Ç23: 306 mn TL), 960 milyon TL net parasal kazanç (1Ç23: 1.412 mn TL) ve 39 milyon TL ertelenmiş vergi geliri (1Ç23: 51 mn TL) elde etmiş olup, yıllık %45 azalışla 617 milyon TL net kar açıklamıştır. Şirketin borcu yıllık %16 azalışla 5.696 milyon TL olmuştur. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 4,0x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Şirketin finansal sonuçlarının hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

## Öneri Yok

| 1Ç24 Finansal Sonuçları                     |                   |           |           |           |
|---|-------------------|-----------|-----------|-----------|
| Hisse Bilgileri                             |                   |           |           |           |
| Sektör                                      | DAYANIKLI TÜKETİM |           |           |           |
| Bloomberg / Reuters Kodu                    | VESBE:TI/VESBE:IS |           |           |           |
| Fiyat (TL/hisse)                            | 20,7              |           |           |           |
| Hedef Fiyat                                 | Öneri Yok         |           |           |           |
| Potansiyel Getiri                           | Öneri Yok         |           |           |           |
| 52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)               | 10,57-24,74       |           |           |           |
| Piyasa Değeri(milyon TL)                    | 33.120            |           |           |           |
| Firma Değeri(milyon TL)                     | 38.816            |           |           |           |
| Fiiili Dolaşım PD(milyon TL)                | 6.293             |           |           |           |
| Ödenmiş Sermaye(milyon TL)                  | 1.600             |           |           |           |
| Dolaşımdaki Paylar (%)                      | 19,00             |           |           |           |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)    | %18,01            |           |           |           |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce) | %14,86            |           |           |           |
| İşlem Hacmi                                 |                   |           |           |           |
|   | 1H                | 1A        | 3A        | 12A       |
| Ortalama İşlem Miktarı(000)                 | 6.167             | 7.171     | 11.826    | 13.414    |
| Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)               | 137.618           | 163.254   | 253.148   | 242.746   |
| Fiyat Aralığı(TL/hisse)                     | 20,7-23,1         | 20,7-24,0 | 18,8-24,1 | 10,7-24,1 |
| Hisse Performansı (%)                       |                   |           |           |           |
|   | 1A                | 3A        | 6A        | 12A       |
| Nominal Getiri                              | -13               | 8         | 39        | 73        |
| BIST 100'e Göre Rölatif Getiri              | -11               | -2        | 8         | -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.



| TL mn                | E.D.Ö.  |         | E.G.D.(31.12.2023) |         | E.D.Ö.  |         | E.G.D.(31.03.2024) |        |
|----------------------|---------|---------|--------------------|---------|---------|---------|--------------------|--------|
|                      | 2022/12 | 2022/12 | 2023/12            | Reel Δ  | 2023/03 | 2023/03 | 2024/03            | Reel Δ |
| Net Satışlar         | 31.387  | 59.583  | 61.070             | %2,5    | 9.788   | 16.911  | 13.974             | -%17,4 |
| Brüt Kâr             | 4.911   | 5.801   | 9.975              | %72,0   | 1.367   | 1.620   | 2.137              | %31,9  |
| Faaliyet Kârı        | 2.389   | 895     | 5.940              | %564,1  | 627     | 280     | 1.146              | %309,3 |
| FAVÖK                | 2.900   | 2.879   | 7.896              | %174,2  | 792     | 1.067   | 1.835              | %72,0  |
| Net Parasal Pozisyon |         | 2.431   | 4.594              | %89,0   |         | 1.412   | 960                | -%32,0 |
| Net Kâr              | 1.424   | 212     | 4.724              | %2130,7 | 415     | 1.114   | 617                | -%44,6 |
| Brüt Kâr Marjı       | %15,6   | %9,7    | %16,3              | 660bp   | %14,0   | %9,6    | %15,3              | 571bp  |
| Faaliyet Marjı       | %7,6    | %1,5    | %9,7               | 823bp   | %6,4    | %1,7    | %8,2               | 655bp  |
| FAVÖK Marjı          | %9,2    | %4,8    | %12,9              | 810bp   | %8,1    | %6,3    | %13,1              | 682bp  |
| Net Kâr Marjı        | %4,5    | %0,4    | %7,7               | 738bp   | %4,2    | %6,6    | %4,4               | -217bp |
| Net Borç             | 5.599   | 9.225   | 4.793              | -%48,0  | 6.780   | 6.780   | 5.696              | -%16,0 |
| Net Döviz Pozisyonu  | -750    | -1.236  | -5.823             | %371,0  | -2.249  | -2.249  | -4.684             | %108,3 |
| Net Borç/FAVÖK       | 1,93    | 3,20    | 0,61               | -%81,1  | 2,39    | 5,18    | 0,58               | -%88,8 |

\*E.D.Ö. : Enflasyon Düzeltmesinden Önce Açıklanan Rakamlar

\*E.G.D. : Enflasyona Göre Düzeltilmiş Rakamlar

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.