

3Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle 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.

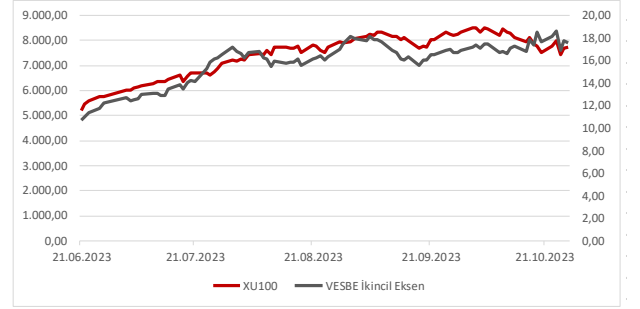
2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	DAYANIKLI TÜKETİM
Sektör	
Fiyat	17,53
Hedef Fiyat	-
Potansiyel Getiri	-
52 Haftalık Fiyat Aralığı	9,15 - 19,5
Piyasa Değeri (Milyon TL)	28.048
Firma Değeri (Milyon TL)	32.848
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	6.356
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	1.600,00
Dolaşımdaki Paylar (%)	22,66
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	10%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	10%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	22.395	22.395	12.883	16.549
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	406,99	278,83	220,69	216,94
Fiyat Aralığı	16,7 - 19,5	16,54 - 19,5	15,04 - 19,5	9,15 - 19,5

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-0,68	4,97	7,99	85,81
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	2,61	-6,18	12,40	95,87

Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)	
DİĞER	72,82
FATMA ELİF AKARLILAR	9,06
HAYRİYE FETHİYE AKARLILAR	9,06
SEYHAN AKARLILAR	9,06



VESBE	Piyasa Değeri (mn TL):	28.048	Firma Değeri (mn TL):	32.848
--------------	------------------------	--------	-----------------------	--------

TLmn	2023/ 09	2022/ 09	Δ	2023/ 3Ç	2023/ 2Ç	2023/ 1Ç	2022/ 4Ç	2022/ 3Ç	Δ (ç/ ç)	Δ (y/ y)
Net Satışlar	34.580	21.196	63,1%	13.393	11.399	9.788	10.191	8.226	17,5%	62,8%
Brüt Kâr	7.349	3.872	89,8%	3.667	2.315	1.367	1.039	1.230	58,4%	198,1%
Faaliyet Karı	5.193	2.202	135,9%	2.926	1.640	627	187	541	78,4%	440,6%
FAVÖK	5.677	2.591	119,1%	3.088	1.797	792	309	675	71,8%	357,7%
Net Kâr	3.513	1.439	144,1%	2.501	597	415	-15	173	319,1%	1341,6%
Brüt Kar Marjı	21,3%	18,3%	298 bps	27,4%	20,3%	14,0%	10,2%	15,0%	708 bps	1243 bps
Faaliyet Marjı	15,0%	10,4%	463 bps	21,8%	14,4%	6,4%	1,8%	6,6%	746 bps	1527 bps
FAVÖK Marjı	16,4%	12,2%	419 bps	23,1%	15,8%	8,1%	3,0%	8,2%	729 bps	1485 bps
Net Kâr Marjı	10,2%	6,8%	337 bps	18,7%	5,2%	4,2%	-0,1%	2,1%	1344 bps	1657 bps
Net Borç	4.800	4.121	16,5%	4.800	6.935	6.780	5.599	4.121	-30,8%	16,5%
Özkaynak	9.679	5.490	76,3%	9.679	7.072	6.828	6.319	5.490	36,8%	76,3%
Net Borç/ FAVÖK	0,8	1,2	-32,4%	0,8	1,9	2,4	1,9	1,2	-58,7%	-32,4%
Net Borç/ Özkaynak	0,5	0,8	-33,9%	0,5	1,0	1,0	0,9	0,8	-49,4%	-33,9%
FD/ FAVÖK (Son 12A)	5,5	9,3	-40,7%	5,5	9,8	12,3	11,6	9,3	-44,0%	-40,7%
FK (Son 12A)	8,0	15,1	-47,0%	8,0	24,0	22,1	19,7	15,1	-66,5%	-47,0%
PD/ DD	2,9	5,1	-43,3%	2,9	4,0	4,1	4,4	5,1	-26,9%	-43,3%

VESTEL BEYAZ EŞYA

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	Beylikdüzü Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt –(0212) 270 26 43
Erenköy Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45	Levent Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00
Nişantaşı Vali Konağı Cad. No.77 Polat Apt. Kat:3 D.3 Nişantaşı/Şişli – (0212) 241 15 75	Suadiye Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43
Niğde Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Külür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34	Ankara Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
Bursa Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37	Malatya Sancaktar Mah. Aslantepe Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00

**YASAL UYARI**

Bu rapor, bir veya daha fazla sermaye piyasası aracı veya bunları ihraç eden ortaklıklar ve kuruluşlar ile piyasa eğilimleri hakkında, belirli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olmamak kaydıyla, Marbaş Menkul Değerler A.Ş. müşterilerine ve/veya dağıtım kanallarına yönelik olarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin anlaşılabilir olduğu dışarıdan hizmet sağlayıcı kuruluş tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulmayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.