

## 1Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %12,2 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %44,1 artışla 16.9 milyar TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %13,2 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %22,6 düşüşle 1.2 milyar TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 8 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 588 baz puan düşüşle %6,8 olmuştur.

Net zararı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %37,72 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğinde 472.2 milyon TL net kar açıklamıştır.

Net borcu 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %8,0 artışla 21.4 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 1Ç23'de 16.915 mn TL satış geliri (kons: 16.555 mn TL), 1.154 mn TL FAVÖK (kons: 1.024 mn TL) ve 64 mn TL net zarar (kons: -36 mn TL) açıklamıştır. 1Ç23'te şirketin toplam satış gelirlerinin %65'ini (1Ç22: %74) uluslararası satışları oluşturmaktadır. Diğer taraftan toplam satış gelirlerinin %31'ini (1Ç22: %36) oluşturan TV ve elektronik cihazlar segmenti yıllık %22 yükseliş, %69'unu (1Ç22: %64) oluşturan beyaz eşya segmenti %57 artış göstermiştir. Beyaz eşya ihracat hacmi, esas olarak Avrupa dışındaki bölgelerdeki güçlü satış artışı kaynaklı yüksek tek haneli büyüme sergilemiştir. Bu durum, enflasyonist baskılardan daha az etkilenen MENA ve CIS bölgelerine yapılan sevkiyatlardaki büyüme kaynaklıdır. Zayıf talep ortamında, ihracat pazarlarında satış fiyatları sınırlı olmuştur. Yurt içi beyaz eşya satış hacmi geçen yılki güçlü talep ve baz etkisi sonrası orta tek haneli artış kaydetmiştir. TV ihracatı, sezonunun sona ermesi ve Avrupa TV pazarındaki gerilemenin devam etmesi nedeniyle yıllık bazda çift haneli daralmıştır. 1. çeyrekte FAVÖK yıllık %23 düşüş kaydederken, FAVÖK marjı yıllık 588bp'lık temel olarak; TL bazlı maliyetlerdeki enflasyon, zayıf EUR/USD paritesi ve yavaşlayan döviz büyümesi ve ihracat gelirlerindeki yavaşlama kaynaklı daralma sergilemiştir. Yazılan 363 milyon TL'lik net finansal gider (1Ç22: +549 mn TL) ve 373 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri (1Ç22: +131 mn TL) sonrası şirket, 64 milyon TL net zarar açıklamıştır. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 3,7x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/03	2023/03	Δ	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	11.741	16.915	44,1%	11.741	12.890	14.472	19.272	16.915	44,1%	-12,2%
Brüt Kar	2.788	3.599	29,1%	2.788	4.127	3.120	3.647	3.599	29,1%	-1,3%
Faaliyet Karı	1.158	776	-33,0%	1.158	2.043	743	1.055	776	-33,0%	-26,5%
FAVÖK	1.491	1.154	-22,6%	1.491	2.416	948	1.329	1.154	-22,6%	-13,2%
Net Kar	472	-64	-	472	788	-301	-102	-64	-	-37,7%
Brüt Kar Marjı	23,7%	21,3%	-247bp	23,7%	32,0%	21,6%	18,9%	21,3%	-247bp	235bp
Faaliyet Kar Marjı	9,9%	4,6%	-528bp	9,9%	15,9%	5,1%	5,5%	4,6%	-528bp	-89bp
FAVÖK Marjı	12,7%	6,8%	-588bp	12,7%	18,7%	6,5%	6,9%	6,8%	-588bp	-8bp
Net Kar Marjı	4,0%	-0,4%	-	4,0%	6,1%	-2,1%	-0,5%	-0,4%	-	-
Net Borç	12.023	21.432	78,3%	12.023	15.955	17.752	19.843	21.432	78,3%	8,0%
Net Borç/FAVÖK	2,0	3,7	85,73%	2,0	2,2	2,4	3,2	3,7	85,73%	14,24%
Net Borç/Özkaynak	1,1	1,6	47,65%	1,1	1,3	1,4	1,5	1,6	47,65%	5,59%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Öneri Yok

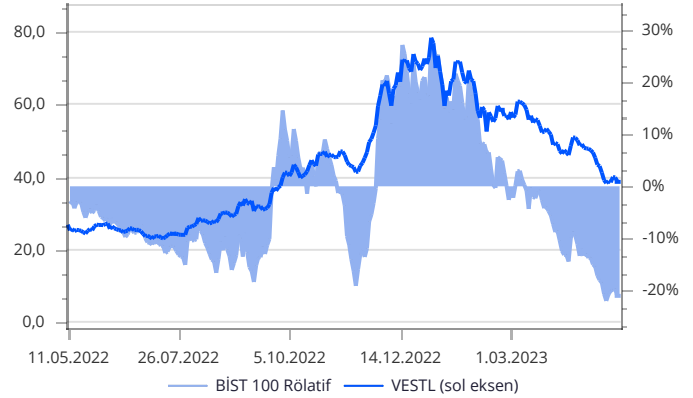
## 1Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	DAYANIKLI TÜKETİM			
Sektör	DAYANIKLI TÜKETİM			
Bloomberg / Reuters Kodu	VESTL:TI/VESTL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	38,90			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	22,74-81,10			
Piyasa Değeri (milyon TL)	13.049			
Firma Değeri (milyon TL)	34.481			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	4.698			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	335			
Dolaşımdaki Paylar (%)	36,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	5%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	4%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	3.040	4.098	5.563	13.268
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	119.859	185.908	295.892	600.077
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	38,6-40,1	38,4-51,0	38,4-60,9	23,1-78,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-24	-26	-35	44
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-13	-26	-31	-21
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Zorlu Holding A.Ş.	60,08			
Diğer	39,92			

## Şirket Faaliyet Alanı

Vestel ve bağlı ortaklıkları , ağırlıklı olarak kahverengi ve beyaz eşya üretim ve ticareti ile ilgili faaliyetleri yürütmektedir.

## 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.