

## 3Ç22 Finansal Sonuçları

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

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %12,3 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %91,8 artışla 14.5 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %79,7 artışla 39.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %60,8 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %35,5 artışla 947.5 milyon TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %68,4 artışla 4.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 1.219 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 272 baz puan düşüşle %6,5 olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 83 baz puan düşüşle %12,4 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 2. çeyrekte 788.2 milyon TL olurken, 3. çeyrekte 301.3 milyon TL net zararı bulunmaktadır. Geçen yılın aynı çeyreğinde 146.8 milyon TL net kar açıklamıştır. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net kar %9,5 düşüşle 959.1 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %11,3 artışla 17.8 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç22'de 14.472 mn TL satış geliri (kons: 14.221 mn TL), 948 mn TL FAVÖK (kons: 1.313 mn TL) ve 301 mn TL net zarar (kons: 119 mn TL) açıklamıştır. 3Ç22'de şirketin toplam satış gelirlerinin %58'ini (3Ç21: %68) oluşturan uluslararası satışları yıllık %124 büyümeye sergilerken, yurtiçi satış gelirleri %63 artış göstermiştir. Diğer taraftan toplam satış gelirlerinin %37'sini (3Ç21: %37) oluşturan TV ve elektronik cihazlar segmenti yıllık %92 yükseliş, %63'ünün (3Ç21: %63) oluşturan beyaz eşya segmenti %92 artış göstermiştir. Beyaz eşya ihracat hacmi, önemli pazarlarda hızlanan pazar daralmasına rağmen çift haneli büyümeye sergileyerek çeyreklik bazda en yüksek seviyesine ulaşmıştır. Zayıf talep ortamında, ihracat pazarlarında ortalama satış fiyatı çeyreklik olarak yatay kalmıştır. Yurt içi beyaz eşya satış hacmi tüm pazara paralel olarak yıllık bazda yatay kalmıştır. Durgun talep nedeniyle, Türkiye'deki gelir artışı, ağırlıklı olarak 3. çeyrekte ve önceki çeyreklerde yapılan fiyat artışlarından kaynaklanmıştır. TV ihracatı, geçen yılki baz etkisinden ötürü orta tek haneli büyümeye kaydetmiştir. 3. çeyrekte FAVÖK yıllık %36 artış kaydederken, FAVÖK marjı 272bp'lık yıllık ve çeyreklik olarak artan hammadde maliyetleri, enerji ve işçi maliyetlerindeki yükseliş (temmuz ücret artışları) kaynaklı daralma sergilemiştir. Pazarlama, personel ve lojistik giderlerindeki artış, ihracat pazarlarındaki daha olumlu fiyatlandırma ortamı ve çeyreklik olarak ılımlı döviz kuru nedeniyle operasyonel giderler/satışlar oranı yıllık artış göstermiştir. Yazılan 82 milyon TL'lik net finansal gelir ve 59 milyon TL'lik ertelenmiş vergi gelire rağmen şirket, 301 milyon TL net zarar açıklamıştır. Hisse 2022 yılı beklentilerine göre 5,2x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

## Öneri Yok

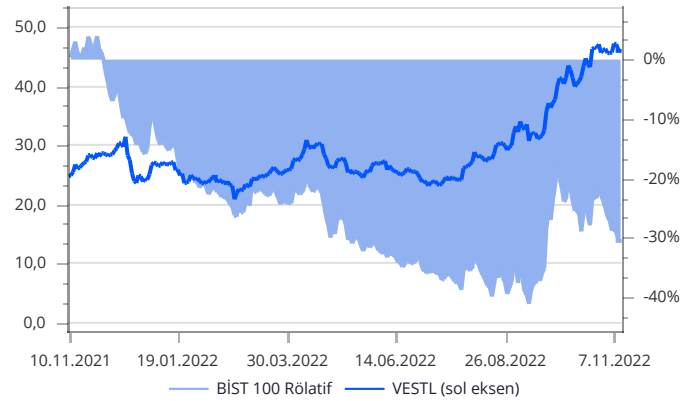
## 3Ç22 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri				
Sektör	DAYANIKLI TÜKETİM			
Bloomberg / Reuters Kodu	VESTL:TI/VESTL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	46,10			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	20,80-48,80			
Piyasa Değeri (milyon TL)	15.465			
Firma Değeri (milyon TL)	33.216			
Filili Dolaşım PD (milyon TL)	5.567			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	335			
Dolaşımdaki Paylar (%)	36,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	5%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	5%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	13.579	17.474	22.860	11.558
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	636.010	782.430	847.683	368.061
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	45,5-47,2	39,9-47,2	27,3-47,2	20,8-47,2
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	8	64	93	86
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-11	6	8	-31
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Zorlu Holding A.Ş.	61,54			
Diğer	38,46			

## Şirket Faaliyet Alanı

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

## Hisse Performansı



TL mn	2021/09	2022/09	Δ	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	21.759	39.102	79,7%	7.544	10.747	11.741	12.890	14.472	91,8%	12,3%
Brüt Kar	5.247	10.035	91,3%	1.551	3.772	2.788	4.127	3.120	101,2%	-24,4%
Faaliyet Karı	2.203	3.944	79,1%	463	2.354	1.158	2.043	743	60,4%	-63,6%
FAVÖK	2.882	4.854	68,4%	699	2.602	1.491	2.416	948	35,5%	-60,8%
Net Kar	1.060	959	-9,5%	147	835	472	788	-301	-	-
Brüt Kar Marjı	24,1%	25,7%	155bp	20,6%	35,1%	23,7%	32,0%	21,6%	100bp	-1.045bp
Faaliyet Kar Marjı	10,1%	10,1%	-4bp	6,1%	21,9%	9,9%	15,9%	5,1%	-101bp	-1.072bp
FAVÖK Marjı	13,2%	12,4%	-83bp	9,3%	24,2%	12,7%	18,7%	6,5%	-272bp	-1.219bp
Net Kar Marjı	4,9%	2,5%	-242bp	1,9%	7,8%	4,0%	6,1%	-2,1%	-	-
Net Borç	7.393	17.752	140,1%	7.393	10.026	12.023	15.955	17.752	140,1%	11,3%
Net Borç/FAVÖK	1,8	2,4	31,15%	1,8	1,8	2,0	2,2	2,4	31,15%	7,55%
Net Borç/Özkaynak	0,9	1,4	55,90%	0,9	1,0	1,1	1,3	1,4	55,90%	12,11%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.