

## 4Ç22 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2022/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %2,0 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %126,5 artışla 3.3 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net satışları %129,3 artışla 10.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %15,4 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %126,5 artışla 633.4 milyon TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre %144,1 artışla 2.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 400 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 19 baz puan düşüşle %19,4 olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre 142 baz puan artışla %23,4 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %34,07 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %151,7 artışla 295.3 milyon TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net karı %259,4 artışla 1.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net nakdi 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %94,8 artışla 1.1 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 4Ç22'de 3.267 mn TL satış geliri (kons: 3.049 mn TL; Gedik: 3.068 mn TL), 633 mn TL FAVÖK (kons: 628 mn TL; Gedik: 595 mn TL) ve 295 mn TL net kar (kons: 231 mn TL; Gedik: 276 mn TL) açıklamıştır. 4Ç22'de şirket yıllık %128,7 artışla (çeyreklik: +%2) beklentilerin üzerinde 3.267 milyon TL satış geliri elde etmiştir. Toplam gelirlerin %85'ini oluşturan (1Ç22: %80; 2Ç22: %82; 3Ç22: %82,6) yurt içi gelirler yıllık %143 (çeyreklik: +%3) artışla 2.782 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Uluslararası gelirler ise yıllık bazda %70 (çeyreklik: -%3), yabancı para bazında ise %13 yükselişle 485 milyon TL olmuştur. Toplam satış gelirlerinin %14'ünü oluşturan e-ticaret segmenti gelirleri yıllık %215 büyüme ile 458 milyon TL olmuştur. 4Ç22'de FAVÖK'ü yıllık %126,5 artış (çeyreklik: -%15,4) kaydederken, FAVÖK marjı bizim ve konsensüs beklentilere paralel %19,4 olarak gerçekleşmiştir. Şirket kira borçlarını da kapsayan net nakit pozisyonunu büyük ölçüde iyileştirmiştir. Önceki çeyrekte 576 milyon TL olan net nakdi, 4Ç22'de 1.122 milyon TL, 1.078 milyon TL olan net finansal nakdi 1.763 milyon olmuştur. Net karı yıllık %151,7 artış ve çeyreklik %34 azalış kaydetmiştir. Çeyreklik daralma baz etkisi ve 300bp'lik daha yüksek vergi diliminden kaynaklanmıştır. Türkiye perakende satışları şubat ayında %98 ve mart ayının ilk 12 gününde %154 büyümüştür. Türkiye online satışları şubat ayında %27 ve mart ayının ilk 12 gününde %157 artmıştır. Şirket, satış gelirleri büyüme hedefine ulaşmış, %24'lük marj hedefini 60bp ile kaçırmıştır. İhtiyatlı tahminlerimiz sonrası 2022 için yıllık FAVÖK hedefimiz gerçekleşmiştir. Diğer taraftan nakit akışı üretimi de gelişim kaydetmiştir. Hisse mevcut net borç pozisyonuyla 2023 yılı beklentilerine göre 2,3x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz. İlaveten şirket %4 temettü verimliliğine işaret eden kar payı ödemesi açıklamıştır.

TL mn	2021/12	2022/12	Δ	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	Δ(y/y)	Δ(c/ç)
Net Satışlar	4.619	10.592	129,3%	1.428	1.887	2.236	3.202	3.267	128,7%	2,0%
Brüt Kar	2.372	5.602	136,2%	738	1.066	1.243	1.667	1.626	120,5%	-2,5%
Faaliyet Karı	658	1.978	200,5%	182	447	426	618	487	168,0%	-21,2%
FAVÖK	1.016	2.481	144,1%	280	550	548	749	633	126,5%	-15,4%
Net Kar	400	1.439	259,4%	117	289	407	448	295	151,7%	-34,1%
Brüt Kar Marjı	51,3%	52,9%	155bp	51,6%	56,5%	55,6%	52,1%	49,8%	-187bp	-229bp
Faaliyet Kar Marjı	14,2%	18,7%	442bp	12,7%	23,7%	19,0%	19,3%	14,9%	219bp	-439bp
FAVÖK Marjı	22,0%	23,4%	142bp	19,6%	29,2%	24,5%	23,4%	19,4%	-19bp	-400bp
Net Kar Marjı	8,7%	13,6%	492bp	8,2%	15,3%	18,2%	14,0%	9,0%	83bp	-495bp
Net Borç	-112	-1.122	901,0%	-112	-34	-274	-576	-1.122	901,0%	94,8%
Net Borç/FAVÖK	-0,1	-0,5	310,03%	-0,1	0,0	-0,2	-0,3	-0,5	310,03%	67,03%
Net Borç/Özkaynak	-0,1	-0,4	337,25%	-0,1	0,0	-0,1	-0,2	-0,4	337,25%	71,32%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

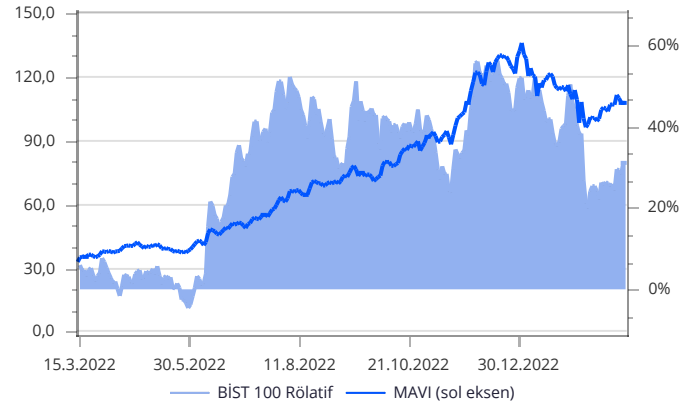
## Endeksin Üzerinde Getiri

4Ç22 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	TEKSTİL, ENTEGRE			
Bloomberg / Reuters Kodu	MAVI:TI/MAVI:IS			
Fiyat (TL/hisse)	108,00			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	197,00			
Potansiyel Getiri	%82			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	33,08-137,10			
Piyasa Değeri (milyon TL)	10.726			
Firma Değeri (milyon TL)	9.604			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	7.830			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	99			
Dolaşımdaki Paylar (%)	73,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	38%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	36%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.016	1.047	1.264	1.518
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	110.458	109.441	148.230	112.684
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	106,9-111,5	96,3-111,5	96,3-136,0	32,9-136,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	0	-15	14	228
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-5	-15	2	31
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	72,82			
Seyhan Akarlılar	9,06			
Fatma Elif Akarlılar	9,06			
Hayriye Fethiye Akarlılar	9,06			

## Şirket Faaliyet Alanı

Şirketin ana faaliyet konusu denim odaklı toptan ve perakende hazır giyim satışlarıdır.

## 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.