

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2023 yılında net satışları reel olarak bir önceki yıla göre %1,0 artışla 112.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK'ü reel olarak bir önceki yıla göre %87,4 artışla 10.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK marjı reel olarak bir önceki yıla göre 428 baz puan artışla %9,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2022 yılında 111.3 milyon TL net zarar açıklayan şirket, 2023 yılında 1.4 milyar TL net kar açıklamıştır.

Sonuç: Şirket, 2023 yılında 112.216 mn TL satış geliri (yıllık: reel +%1), 10.406 mn TL FAVÖK (yıllık: reel +%87) ve 1.450 mn TL net kar (2022: -111 mn TL) açıklamıştır. Şirketin finansal sonuçları 31 Aralık 2023'teki satınalma gücüne göre düzeltilerek, enflasyona endeksli olarak açıklanmıştır. Talebin canlı kalmasıyla yurtiçi satış gelirleri yıllık %23 yükselirken, ihracat gelirleri %7 gerilemiş, ihracat gelirlerinin toplam gelirler içerisindeki payı %69'dan %63'e gerilemiştir. Yurtiçi beyaz eşya pazarında 2023 yılında %14'lük (4Ç23: +%2; 2022: -%2) büyüme görülmüştür. Makro belirsizliklerin devam etmesi ve azalan tüketici güveni sonrası Avrupa Bölgesi'nde pazar %5 (4Ç23: -%0,5; 2022: -%8) küçülmüştür. Yurtiçi perakende TV satışları 2023'te %4 artmıştır (4Ç23: -%17; 2022: +%8). Avrupa pazarı perakende TV satışları %13 gerilemiştir (4Ç23: -%12; 2022: -%6). Gelirlerin yıllık olarak hemen hemen yatay kalmasının sebepleri; yurtiçi beyaz eşya ve TV satışlarındaki artışın yanında yurt dışı beyaz eşya satışlarında Avrupa'daki talep zayıflığı sebebiyle oluşan gerilemedir. Beyaz eşya pazarında düşen hammadde fiyatları, yurtiçi pazarda fiyat ayarlamaları ve güçlü hacim büyümesi ile uluslararası satışların katkısıyla FAVÖK %87 yükselişle 10,4 milyar TL, FAVÖK marjı %9,3 (2022: %5) olmuştur. 2023'te şirket 91 milyon TL net finansal gelir (2022: 674 mn TL), 362 milyon TL ertelenmiş vergi gideri (2022: 110 milyon TL) ve 9,7 milyar TL parasal kazanç (2022: 5,9 milyar TL) elde etmiştir. Böylelikle 2022'de 111 milyon TL olan net zarar 2023'te 1.450 milyon TL net kara dönmüştür. 9A23'te %13,8 olan FAVÖK marjının 2023 yılında %9,3'e gerilemesini yıl sonunda yürürlüğe giren TMS29 enflasyon düzeltmesine bağlıyoruz. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 2,5x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Şirketin finansal sonuçlarının hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/12	2023/12	reel Δ
Net Satışlar	111.125	112.216	1,0%
Brüt Kar	18.890	24.973	32,2%
Faaliyet Kar	1.776	6.100	243,4%
FAVÖK	5.554	10.406	87,4%
Net Kar	-111	1.450	-
Brüt Kar Marjı	17,0%	22,3%	526bp
Faaliyet Kar Marjı	1,6%	5,4%	384bp
FAVÖK Marjı	5,0%	9,3%	428bp
Net Kar Marjı	-0,1%	1,3%	139bp
Net Borç	32.696	28.607	-12,5%
Net Borç/FAVÖK	5,9	2,7	-53,31%
Net Borç/Özkaynak	1,1	0,7	-35,28%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Öneri Yok

4Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	DAYANIKLI TÜKETİM
Sektör	DAYANIKLI TÜKETİM
Bloomberg / Reuters Kodu	VESTL:TIVESTL:IS
Fiyat (TL/hisse)	86,25
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Öneri Yok
Potansiyel Getiri	Öneri Yok
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	37,26-98,70
Piyasa Değeri (milyon TL)	28.933
Firma Değeri (milyon TL)	57.540
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	11.863
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	335
Dolaşımdaki Paylar (%)	41,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	7%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	8%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	20.376	17.852	17.065	10.035
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	1.780.215	1.515.418	1.354.653	675.251
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	82,0-90,2	75,6-90,2	46,8-95,6	38,0-95,6

Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	11	80	62	77
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	6	46	33	-9

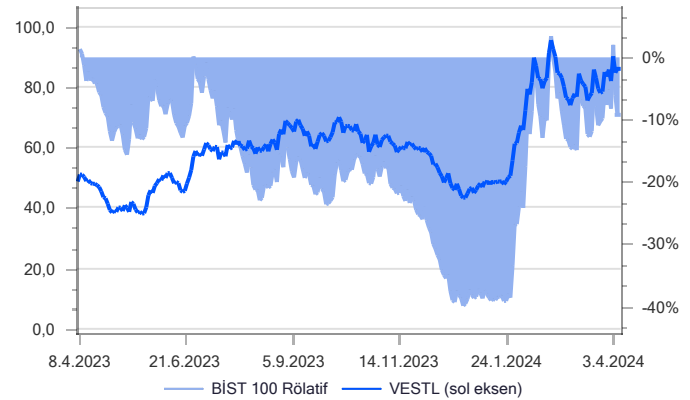
Ortaklık Yapısı

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
Zorlu Holding A.Ş.	55,69
Diğer	33,74
Şenol Mutlu	10,57

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 (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.