

4Ç22 Finansal Sonuçları

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

Net satışları 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %33,2 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %79,3 artışla 19.3 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net satışları %79,6 artışla 58.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %40,3 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %48,9 düşüşle 1.3 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre %12,8 artışla 6.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 35 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.732 baz puan düşüşle %6,9 olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre 628 baz puan düşüşle %10,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net zararı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %66,04 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 835.3 milyon TL net kar açıklamıştır. 2022 yılında bir önceki yıla göre net kar %54,8 düşüşle 856.7 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %11,8 artışla 19.8 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 4Ç22'de 19.272 mn TL satış geliri (kons: 19.198 mn TL; yıllık: +%79), 1.329 mn TL FAVÖK (kons: 1.193 mn TL; yıllık: -%49) ve 102 mn TL net zarar (kons: +135 mn TL; 4Ç21: +835 mn TL) açıklamıştır. 4Ç22'de şirketin toplam satış gelirlerinin %68'ini (4Ç21: %75) uluslararası satışları oluşturmaktadır. Diğer taraftan toplam satış gelirlerinin %38'ini (4Ç21: %41) oluşturan TV ve elektronik cihazlar segmenti yıllık %65 yükseliş, %62'sini (4Ç21: %59) oluşturan beyaz eşya segmenti %89 artış göstermiştir. Beyaz eşya ihracat hacmi, önemli pazarlarda hızlanan pazar daralmasına rağmen çift haneli büyüme sergileyerek çeyreklik bazda en yüksek seviyesine ulaşmıştır. Zayıf talep ortamında, ihracat pazarlarında satış fiyatları sınırlı olmuştur. Yurt içi beyaz eşya satış hacmi yıllık bazda yavaş kalmıştır. Durgun talep nedeniyle, Türkiye'deki gelir artışı, ağırlıklı olarak fiyat artışlarından kaynaklanmıştır. TV ihracatı, FIFA Dünya Kupası ve 2. çeyrekte bu yana devam eden stok azaltımı kaynaklı perakende kanallarında azalan envanter seviyeleri nedeniyle çift haneli büyüme sergilemiştir. 4. çeyrekte FAVÖK yıllık %49 düşüş kaydederken, FAVÖK marjı 1.732bp'lık beyaz eşya tarafındaki artan hammadde maliyetleri, önceki çeyreklere kıyasla euro/dolar koruma işlemlerinden gelen sınırlı destek, ve ihracat pazarlarında daha zayıf fiyatlandırma ortamı kaynaklı daralma sergilemiştir. Yazılan 652 milyon TL'lik net finansal gider (4Ç21: +534 mn TL) ve 266 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri (4Ç21: +455 mn TL) sonrası şirket, 102 milyon TL net zarar açıklamıştır. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 4,3x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2021/12	2022/12	Δ	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	32.506	58.374	79,6%	10.747	11.741	12.890	14.472	19.272	79,3%	33,2%
Brüt Kar	9.019	13.682	51,7%	3.772	2.788	4.127	3.120	3.647	-3,3%	16,9%
Faaliyet Karı	4.557	5.000	9,7%	2.354	1.158	2.043	743	1.055	-55,2%	42,0%
FAVÖK	5.484	6.183	12,8%	2.602	1.491	2.416	948	1.329	-48,9%	40,3%
Net Kar	1.895	857	-54,8%	835	472	788	-301	-102	-	-66,0%
Brüt Kar Marjı	27,7%	23,4%	-431bp	35,1%	23,7%	32,0%	21,6%	18,9%	-1.617bp	-264bp
Faaliyet Kar Marjı	14,0%	8,6%	-545bp	21,9%	9,9%	15,9%	5,1%	5,5%	-1.643bp	34bp
FAVÖK Marjı	16,9%	10,6%	-628bp	24,2%	12,7%	18,7%	6,5%	6,9%	-1.732bp	35bp
Net Kar Marjı	5,8%	1,5%	-436bp	7,8%	4,0%	6,1%	-2,1%	-0,5%	-	-
Net Borç	10.026	19.843	97,9%	10.026	12.023	15.955	17.752	19.843	97,9%	11,8%
Net Borç/FAVÖK	1,8	3,2	75,53%	1,8	2,0	2,2	2,4	3,2	75,53%	34,79%
Net Borç/Özkaynak	1,0	1,5	54,67%	1,0	1,1	1,3	1,4	1,5	54,67%	6,70%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

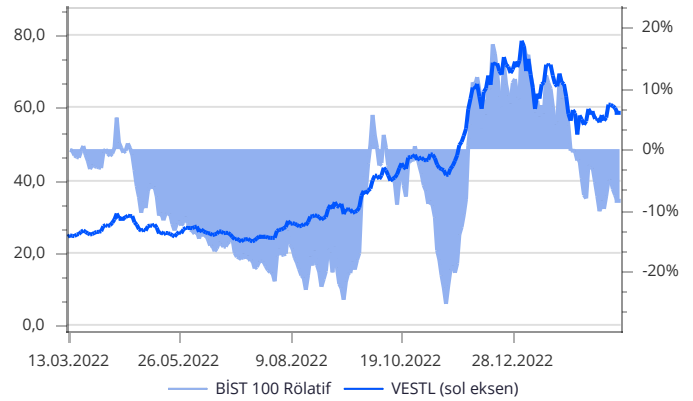
Öneri Yok

4Ç22 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	DAYANIKLI TÜKETİM			
Bloomberg / Reuters Kodu	VESTL:TI/VESTL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	58,65			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	22,74-81,10			
Piyasa Değeri (milyon TL)	19.675			
Firma Değeri (milyon TL)	39.518			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	7.083			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	335			
Dolaşımdaki Paylar (%)	36,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	4%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	4%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	8.195	7.633	12.808	14.420
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	497.971	449.007	865.945	617.124
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	58,7-60,9	55,4-60,9	52,7-78,5	23,1-78,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	11	-15	35	140
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-7	-17	12	-9
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Zorlu Holding A.Ş.	60,95			
Diğer	39,05			

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.