

### 3Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

- Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %19,3 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %68,7 artışla 24.4 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %58,1 artışla 61.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %15,4 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 316,2 artışla 3.9 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %75,4 artışla 8.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 55 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 961 baz puan artışla %16,2 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 137 baz puan artışla %13,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net zararı 2. çeyrekte 616.3 milyon TL olurken, 3. çeyrekte 1.1 milyar TL net karı bulunmaktadır. Geçen yılın aynı çeyreğinde net zararı 301 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %51,1 düşüşle 469.4 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %11,8 artışla 25.8 milyar TL olmuştur.

**Sonuç:** Şirket, 3Ç23'de 24.415 mn TL satış geliri (kons: 24.602 mn TL; yıllık: +%69), 3.568 mn TL FAVÖK (kons: 4.059 mn TL; yıllık: +%316) ve 1.149 mn TL net kar (kons: 1.290 mn TL; 3Ç22: -301 mn TL) açıklamıştır. 3Ç23'te şirketin toplam satış gelirlerinin %62'sini (3Ç22: %70) uluslararası satışları oluşturmaktadır. Diğer taraftan toplam satış gelirlerinin %37'sini (3Ç22: %37) oluşturan TV ve elektronik cihazlar segmenti yıllık %69 yükseliş, %63'ünü (3Ç22: %63) oluşturan beyaz eşya segmenti % 69 artış göstermiştir. Beyaz eşya ihracat hacmi, Avrupa'da devam eden talep zayıflığı, Avrupa dışı bölgelerde satış büyümesi yavaşlaması ve önceki yılın aynı çeyreğindeki güçlü büyüme sonrası yıllık olarak düşüş kaydetmiştir. Yurt içi beyaz eşya satış hacmi güçlü talebe paralel olarak çift haneli artış kaydetmiştir. TV ihracatı, geçen yılki düşük baz ve stokların elden çıkarılmasıyla yıllık bazda çift haneli büyümesini 3. çeyrekte de devam ettirmiştir. 3.çeyrekte FAVÖK yıllık %316 artış kaydederken, FAVÖK marjı da yıllık olarak 961bp yükselmiştir. Bu yükselişin temel sebepleri; (1) beyaz eşya işinde düşük hammadde fiyatları (2) yurtiçi pazarda güçlü fiyatlandırma ve hacim büyümesi (3) uluslararası satışlarda pozitif kur etkisi (4) TV işinde daha yüksek satış hacmi ve ihracat pazarlarının iyileşmesidir. 2Ç23'te 23,1 milyar TL olan net finansal borcu, 3Ç23'te 25,8 milyar TL olmuştur. Yazılan 420 milyon TL'lik net finansal gider (3Ç22: +82 mn TL) ve 453 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri (3Ç22: +59 mn TL) sonrası şirket, 1.149 milyon TL net kar açıklamıştır. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 3,6x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

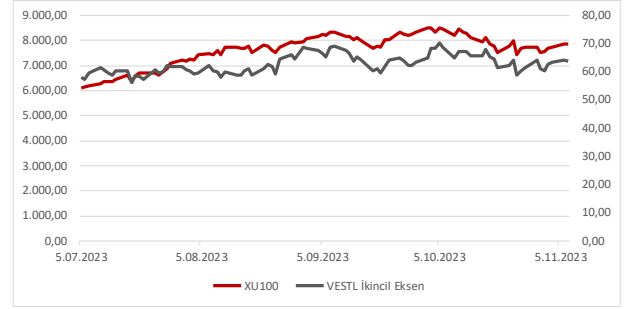
### 3Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	DAYANIKLI TÜKETİM
Sektör	
Fiyat	63,85
Hedef Fiyat	-
Potansiyel Getiri	-
52 Haftalık Fiyat Aralığı	37,26 - 81,1
Piyasa Değeri (Milyon TL)	21.419
Firma Değeri (Milyon TL)	47.245
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	9.362
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	335,46
Dolaşımdaki Paylar (%)	43,71
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	7%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	6%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	4.353	4.353	9.262	10.111
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	271,09	389,76	594,40	608,08
Fiyat Aralığı	59 - 64,8	7,85 - 68,8	56,8 - 71,65	37,26 - 81,1

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	4,76	-6,79	2,57	35,28
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	4,40	-7,33	5,02	81,10

Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)	
DİĞER	72,82
FATMA ELİF AKARLILAR	9,06
HAYRİYE FETHİYE AKARLILAR	9,06
SEYHAN AKARLILAR	9,06



VESTL				Piyasa Değeri (mn TL):	21.419	Firma Değeri (mn TL):	47.245			
TL mn	2023/ 09	2022/ 09	Δ	2023/ 3Ç	2023/ 2Ç	2023/ 1Ç	2022/ 4Ç	2022/ 3Ç	Δ (ç/ ç)	Δ (y/ y)
Net Satışlar	61.802	39.102	58,1%	24.415	20.472	16.915	19.272	14.472	19,3%	68,7%
Brüt Kâr	17.505	10.035	74,4%	7.645	6.261	3.599	3.647	3.120	22,1%	145,0%
Faaliyet Karı	7.371	3.944	86,9%	3.568	3.027	776	1.055	743	17,9%	380,2%
FAVÖK	8.516	4.854	75,4%	3.944	3.419	1.154	1.329	948	15,4%	316,2%
Net Kâr	469	959	-51,1%	1.149	-616	-64	-102	-301	-	-
Brüt Kar Marjı	28,3%	25,7%	266 bps	31,3%	30,6%	21,3%	18,9%	21,6%	73 bps	975 bps
Faaliyet Marjı	11,9%	10,1%	184 bps	14,6%	14,8%	4,6%	5,5%	5,1%	-17 bps	948 bps
FAVÖK Marjı	13,8%	12,4%	137 bps	16,2%	16,7%	6,8%	6,9%	6,5%	-55 bps	961 bps
Net Kâr Marjı	0,8%	2,5%	-169 bps	4,7%	-3,0%	-0,4%	-0,5%	-2,1%	772 bps	679 bps
Net Borç	25.827	17.752	45,5%	25.827	23.095	21.432	19.843	17.752	11,8%	45,5%
Özkaynak	16.166	12.595	28,4%	16.166	13.625	13.496	13.194	12.595	18,6%	28,4%
Net Borç/ FAVÖK	2,6	2,4	10,2%	2,6	3,4	3,7	3,2	2,4	-22,2%	10,2%
Net Borç/ Özkaynak	1,6	1,4	13,3%	1,6	1,7	1,6	1,5	1,4	-5,7%	13,3%
FD/ FAVÖK (Son 12A)	4,8	5,3	-8,7%	4,8	6,5	7,3	6,7	5,3	-26,2%	-8,7%
FK (Son 12A)	58,3	11,9	388,8%	58,3	-19,8	66,8	25,0	11,9	-	388,8%
PD/ DD	1,5	1,9	-17,4%	1,5	1,8	1,8	1,8	1,9	-12,5%	-17,4%

VESTEL

<b>Genel Müdürlük</b> Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	<b>Beylikdüzü</b> Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43
<b>Erenköy</b> Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45	<b>Levent</b> Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00
<b>Nişantaşı</b> Vali Konağı Cad. No.77 Polat Apt. Kat.3 D.3 Nişantaşı/Şişli – (0212) 241 15 75	<b>Suadiye</b> Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43
<b>Niğde</b> Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34	<b>Ankara</b> Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
<b>Bursa</b> Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37	<b>Malatya</b> Sancaktar Mah. Aslantepe Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00



**YASAL UYARI**

Bu rapor, bir veya daha fazla sermaye piyasası aracı veya bunları ihraç eden ortaklıklar ve kuruluşlar ile piyasa eğilimleri hakkında, belirli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olmamak kaydıyla, Marbaş Menkul Değerler A.Ş. müşterilerine ve/veya dağıtım kanallarına yönelik olarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin anlaşmalı olduğu dışarıdan hizmet sağlayıcı kuruluş tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.