

## Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	VESBE
Sektör	:	Metal Eşya-Makine
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺33,184,000.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺38,879,726.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	20.74
Hedef Fiyat(TL)	:	30.00
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	44.65

## Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

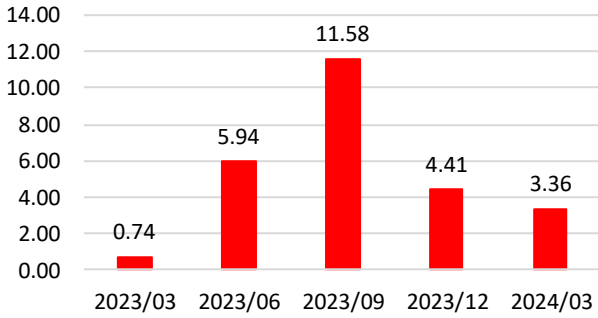
Dönen Varlıklar	:	₺29,451,079.00
Duran Varlıklar	:	₺28,478,149.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺27,817,436.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺4,460,312.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺25,651,480.00
Hasılat	:	₺13,973,539.00
Satışların Maliyeti	:	₺11,836,354.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺2,137,185.00
FAVÖK	:	₺1,834,814.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺616,613.00

## Çarpanlar

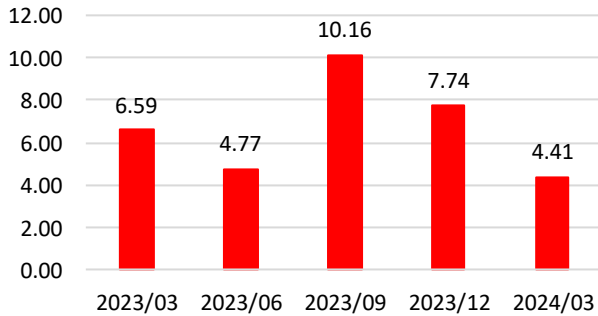
FD/FAVÖK	:	4.18
F/K	:	7.21
PD/DD	:	1.19
Öz Sermaye Kârlılığı	:	13.79

## Kâr Marjları

## Esas Faaliyet Kârı Marjı(%)



## Net Kâr Marjı(%)



## Vestel Beyaz Eşya

- ✓ VESBE'nin, 2024/03 dönemi finansallarını incelediğimizde;
- Hasılat'ta görülen 2,94 Milyar TL'lik azalış; Yurt Dışı Satış Gelirleri'ndeki 3,58 Milyar TL'lik sert azalıştan kaynaklanırken, Yurt İçi Satış Gelirlerinde ise 670,4 Milyon TL'lik artış ortaya çıkmıştır.
- Satışların Maliyeti'ndeki 3,45 Milyar TL'lik azalışta ise; "İlk Madde, Malzeme ve Ticari Mal Giderleri"nde ortaya çıkan 3,28 Milyar TL'lik azalış destekleyici olmuş durumda.
- Şirketin Faaliyet Giderleri de; "Nakliye, Komisyon, Dağıtım ve Depolama Giderleri"ndeki 299,7 Milyon TL'lik azalıştan destek bularak 349,1 Milyon TL düzeyinde azalmıştır.
- "Net Kur Farkı Giderleri"nin büyük oranda etkili olduğu Diğer Esas Faaliyet Giderleri kalemi ise; 521,7 Milyon TL civarında artış göstermiştir. Keza, "Faiz ve Türev Finansal Araç Giderleri"nin etkilediği Net Finansman Giderleri de 544,2 Milyon TL düzeyinde artmıştır.
- **Özetle; Cari yılın ilk çeyreğinde, geçen yılın aynı çeyreğine göre üretim adedinde yüzde 8 oranında azalma görülen ve adet bazlı satışları da yüzde 11 oranında daralan şirketin, Maliyet kalemindeki azalışın Hasılat'taki azalıştan fazla olmasıyla; Esas Faaliyet Kârı yüzde 274,91 ve FAVÖK rakamı yüzde 71,99 oranlarında artış göstermiştir. Dönem Net Kârı ise; Finansman Giderleri'ndeki artış ve TMS 29 etkisiyle finansallara yansıyan Parasal Kazanç'ın geçen seneden düşük olmasının etkisiyle, yıllık bazda yüzde 44,64 oranında düşmüştür.**
- Şirketin Yurt Dışı Satış Hasılatı'ndaki zayıflık; geçen yıl Avrupa pazarında(ki, şirketin toplam satışlarının yüzde 42'si halen Avrupa pazarına yapılmaktadır) ortaya çıkan durgunluktan tam olarak çıkılmamasından kaynaklanmakta. Dolayısıyla, Avrupa Merkez Bankası'nın geçtiğimiz hafta başlattığı faiz indirim döngüsünün devam etmesi ile bu sürecin yavaş yavaş normalleşmeye başlamasını bekliyoruz. Yine, Amerika ve Asya gibi pazarlardaki geçen yıllara nazaran zayıflayan görünümünün de; jeopolitik risklerin hafiflemesi ve merkez bankalarının genişlemeci politikalara yönelmesi ile düzelmeye başlaması beklenebilir.
- Yurt İçi Satış Hasılatı ise; geçtiğimiz yılın ilk çeyreğinde yaşanan büyük deprem felaketlerinin düşük baz etkisi ve yüksek enflasyon ortamının talebi öne çekmesine yönelik davranışsal etkenlerden olumlu yönde etkilenmiş durumda. 2024 yılının ikinci çeyreğinde de, deprem felaketinin düşük baz etkisinin şirket finansalları üzerindeki pozitif yansımalarının devamını bekliyoruz. Senenin ikinci yarısında ise; enflasyonda ortaya çıkması beklenen düşüşlerin, beyaz eşya tarafında yapılabilecek kampanyaları destekleyebileceği ve bunun da satışları canlı tutabileceği öngörüsü içerisindeyiz.
- ✓ **Açıklanan finansallar ve beklentilerimiz doğrultusunda, değerlendirme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük projeksiyonlarımız kapsamında; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 30,00 TL seviyesinde sabit bırakıyoruz ve "AL" olan tavsiyemizi de koruyoruz.**

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/03	2023/12	Çeyreklik Değişim(%)	2023/03	Yıllık Değişim(%)	
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>29,451,079.00</b>	<b>30,486,509.00</b>	<b>-3.40</b>	<b>18,312,421.00</b>	<b>60.83</b>	
Nakit ve Nakit Benzerleri	99,705.00	839,435.00	-88.12	26,452.00	276.93	
Ticari Alacaklar	13,936,249.00	15,984,512.00	-12.81	8,931,949.00	56.03	
Stoklar	9,610,537.00	8,325,280.00	15.44	5,217,065.00	84.21	
Peşin Ödenmiş Giderler	1,221,646.00	1,010,791.00	20.86	436,036.00	180.17	
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	18,979.00	-100.00	1,346.00	-100.00	
Diğer Dönen Varlıklar	28,871.00	97,662.00	-70.44	56,401.00	-48.81	
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>28,478,149.00</b>	<b>28,097,013.00</b>	<b>1.36</b>	<b>9,038,817.00</b>	<b>215.07</b>	
Maddi Duran Varlıklar	24,912,648.00	24,831,706.00	0.33	7,670,752.00	224.77	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,749,369.00	1,587,572.00	10.19	462,334.00	278.38	
Ertelemiş Vergi Varlığı	-	-	#SAYI/0!	421,303.00	-100.00	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>57,929,228.00</b>	<b>58,583,522.00</b>	<b>-1.12</b>	<b>27,351,238.00</b>	<b>111.80</b>	
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>27,817,436.00</b>	<b>29,009,303.00</b>	<b>-4.11</b>	<b>19,408,653.00</b>	<b>43.32</b>	
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2,708,483.00	2,488,205.00	8.85	5,648,090.00	-52.05	
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	1,389,786.00	1,244,848.00	11.64	750,656.00	85.14	
Ticari Borçlar	19,263,428.00	19,702,909.00	-2.23	12,058,532.00	59.75	
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	415,400.00	333,680.00	24.49	311,136.00	33.51	
Diğer Borçlar	3,245,093.00	3,929,342.00	-17.41	20,029.00	16101.97	
Türev Araçlar	97,816.00	444,295.00	-77.98	286,391.00	-65.85	
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	15,969.00	11,702.00	36.46	98,752.00	-83.83	
Kısa Vadeli Karşılıklar	17,744.00	16,618.00	6.78	33,194.00	-46.54	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	206,086.00	221,354.00	-6.90	120,444.00	71.11	
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>4,460,312.00</b>	<b>4,732,238.00</b>	<b>-5.75</b>	<b>1,114,354.00</b>	<b>300.26</b>	
Uzun Vadeli Borçlanmalar	1,399,147.00	1,547,378.00	-9.58	410,478.00	240.86	
Uzun Vadeli Karşılıklar	699,767.00	778,568.00	-10.12	528,177.00	32.49	
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	1,917,882.00	1,892,525.00	1.34	-	0.00	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	4,424.00	13,022.00	-66.03	2,570.00	72.14	
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>32,277,748.00</b>	<b>33,741,541.00</b>	<b>-4.34</b>	<b>20,523,007.00</b>	<b>57.28</b>	
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>25,651,480.00</b>	<b>24,841,981.00</b>	<b>3.26</b>	<b>6,828,231.00</b>	<b>275.67</b>	
<b>ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>25,651,480.00</b>	<b>24,841,981.00</b>	<b>3.26</b>	<b>6,828,231.00</b>	<b>275.67</b>	
Ödenmiş Sermaye	1,600,000.00	1,600,000.00	0.00	1,600,000.00	0.00	
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	3,965,508.00	3,983,230.00	-0.44	2,295,550.00	72.75	
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-	16,914.00	-92.11	-	20,255.00	-16.49
Yeniden Değerleme Artışı	3,965,508.00	3,983,230.00	-0.44	2,295,550.00	72.75	
Kar Yedekleri	-	16,914.00	-92.11	-	20,255.00	-16.49
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1,378,828.00	1,378,828.00	0.00	233,843.00	489.64	
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	10,696,715.00	5,247,525.00	103.84	2,294,587.00	366.17	
Net Dönem Karı veya Zararı	616,613.00	5,436,126.00	-88.66	414,772.00	48.66	
<b>KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>#SAYI/0!</b>	<b>-</b>	<b>0.00</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>57,929,228.00</b>	<b>58,583,522.00</b>	<b>-1.12</b>	<b>27,351,238.00</b>	<b>111.80</b>	

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/03	2023/12	Çeyreklik Değişim(%)	2023/03	Yıllık Değişim(%)
<b>HASILAT</b>	<b>13,973,539.00</b>	<b>61,069,905.00</b>	<b>-77.12</b>	<b>16,910,736.00</b>	<b>-17.37</b>
SATIŞLARIN MALİYETİ	11,836,354.00	51,094,963.00	-76.83	15,290,494.00	-22.59
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>2,137,185.00</b>	<b>9,974,942.00</b>	<b>-78.57</b>	<b>1,620,242.00</b>	<b>31.91</b>
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	166,417.00	525,816.00	-68.35	186,983.00	-11.00
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	636,867.00	2,950,832.00	-78.42	972,267.00	-34.50
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	187,855.00	557,891.00	-66.33	180,967.00	3.81
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	707,061.00	5,056,725.00	-86.02	623,534.00	13.40
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	1,383,512.00	8,305,329.00	-83.34	778,305.00	77.76
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>469,595.00</b>	<b>2,691,799.00</b>	<b>-82.55</b>	<b>125,254.00</b>	<b>274.91</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>1,834,814.00</b>	<b>7,895,938.00</b>	<b>-76.76</b>	<b>1,066,803.00</b>	<b>71.99</b>
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
<b>FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>469,595.00</b>	<b>2,691,799.00</b>	<b>-82.55</b>	<b>125,254.00</b>	<b>274.91</b>
FİNANSMAN GELİRLERİ	427,202.00	2,991,163.00	-85.72	653,597.00	-34.64
FİNANSMAN GİDERLERİ	1,277,321.00	4,775,975.00	-73.26	959,551.00	33.12
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>579,794.00</b>	<b>5,500,684.00</b>	<b>-89.46</b>	<b>1,231,183.00</b>	<b>-52.91</b>
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	2,119.00	182,322.00	-98.84	168,491.00	-98.74
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	-38,938.00	593,910.00	-106.56	-51,194.00	-23.94
<b>DÖNEM NET KÂRI(Ana Ortaklık Payları)</b>	<b>616,613.00</b>	<b>4,724,452.00</b>	<b>-86.95</b>	<b>1,113,886.00</b>	<b>-44.64</b>

Kaynak: Finnet

## **YASAL UYARI**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

### **Alnus Yatırım Araştırma Ekibi**

Yusuf Kavak  
**Araştırma Müdürü**