

VESBE

VESBE

VESBE 1.çeyrek bilançosu yayımlandı;

- Satışlara çeyreklik olarak baktığımızda geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %18'lik daralmayla 15.8mlr TL olarak gerçekleştiğini görmekteyiz.
- İç Pazar satışları talep yönlü daralmanın sürmesinden kaynaklı 1Q24'e göre %35 daralırken Avrupa bölgesindeki sınırlı da olsa toparlanma sayesinde %11 ile görece sınırlı daralmıştır , toplam yurtdışı satışları ise %6.8 daralma göstermiştir. Sektörel daralma sonucu 1Q25'de KKO 10pt azalış göstererek %62 olarak gerçekleşti. Adetsel üretim ve satış verilerine baktığımız zaman 1Q24'e göre üretim %12 satış ise %14 azalış göstermesini negatif değerlendiriyoruz.
- Karlılığa baktığımız kötü giden iç Pazar ve zayıf ihracat katkısıyla marjlarda daralmanın sürdüğünü görmekteyiz. Artan faaliyet giderleri ve daralan satışlarla beraber 1Q24'e göre %72 daralmayla 700m TL FAVOK elde etmiştir. Net kar tarafında ise faaliyet giderleri , artan net borç ve ertelenmiş vergi gideri etki ederek 1Q25 döneminde 1.01mlr TL Net Zarar açıklamasına sebep olmuştur.
- Net borcun geçtiğimiz çeyreğe göre %29 artış göstererek 14.7mlr TL karlılığa baskı yaratmasını negatif değerlendiriyoruz. Şirket 3.25 NetBorç/FAVOK rasyosuyla işlem görmektedir.

Zayıf sonuçları negatif değerlendiriyoruz. Önümüzdeki dönem için de toparlanmanın 2 3 daha erteleneceğini fakat 2.çeyrekte eurUSD'dan yükselişinin pozitif etkilerini görebileceğimizi düşünmekteyiz.

Bölgesel Satış	2023	2024	2025/3	2024/3	% değişim
Türkiye	26,339,001,000	24,090,362,000	4,756,427,000	7,394,220,000	-35.7%
	29.7%	31.9%	29.8%	38.1%	
Avrupa	43,304,362,000	35,553,462,000	7,162,544,000	8,062,712,000	-11.2%
	48.9%	47.0%	44.9%	41.6%	
Diğer	18,937,142,000	15,981,939,000	4,028,931,000	3,939,084,000	2.3%
	21.4%	21.1%	25.3%	20.3%	
BRÜT SATIŞ	88,580,505,000	75,625,763,000	15,947,902,000	19,396,016,000	-17.8%
indirimler	-405,527,000	-278,610,000	-56,649,000	-98,024,000	
TOPLAM SATIŞ	88,174,978,000	75,347,153,000	15,891,253,000	19,297,992,000	-17.7%

	2023	2024	2025/3	2024/3	
Yurt içi Satışlar	26,339,001,000	24,090,362,000	4,756,427,000	7,394,220,000	-35.7%
	29.9%	32.0%	29.9%	38.3%	
Yurt dışı Satışlar	62,238,504,000	51,515,401,000	11,191,475,000	12,001,796,000	-6.8%
	70.3%	68.1%	70.2%	61.9%	
BRÜT TOPLAM	88,577,505,000	75,605,763,000	15,947,902,000	19,396,016,000	-17.8%
indirim	-405,527,000	-278,610,000	-56,649,000	-98,024,000	
TOPLAM SATIŞLAR	88,171,978,000	75,327,153,000	15,891,253,000	19,297,992,000	-17.7%
Satışların Maliyeti	-73,770,279,000	-67,419,256,000	-14,643,253,000	-16,346,458,000	
BRÜT KAR	14,401,699,000	7,907,897,000	1,248,000,000	2,951,534,000	-57.7%
%	16.3%	10.5%	7.9%	15.3%	

VESBE	2024/3	2025/3	2024/3	2025/3
Satışlar	19,297,992,000	15,891,253,000	Net Borç	5,695,726,000
satış büyümesi%		-17.65%		163.5%
Brüt Kar	2,951,534,000	1,248,000,000	Nakit	99,705,000
%brüt	15.29%	8%		489.2%
Net Kar	-1,104,009,000	851,567,000	netborç/öz kaynak	0.22
%net kar	-5.72%	5.36%		0.42
EBIT%	8.20	0.69		
EBITDA%	13.13	4.41		
NET KAR%	4.41	-6.38		
Genel Yön.Gid.%	1.19%	2.2%		
Paz.Sat.Dağ.Gid.%	4.56%	4.9%		
Arge%	1.34	1.52		

ÇEYREKLİK

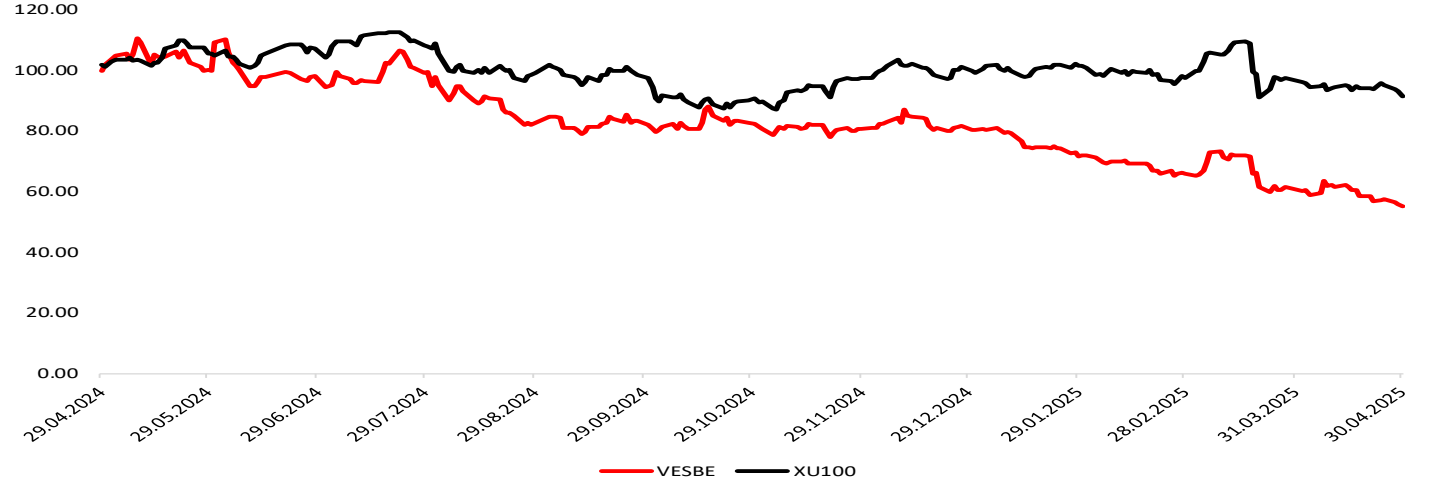
Vestel Beyaz Eşya Şirket Kartı

Künye

Hisse Adı	Vestel Beyaz Eşya
Sektör	Dayanıklı Tüketim
Halka Açıklık Oranı	19.0%
Kuruluş Tarihi	13.11.1997
Yaşı	27
Personel Sayısı	9,628

Fiyat & Getiri

Kapanış Fiyatı	11.62
Günlük Getiri	-1.36
Haftalık Getiri	-2.92
Aylık Getiri	-10.48
Göreceli Getiri	0.23
Yıllık En Düşük - En Yüksek	11.60-23.95
Yıllık Ortalama Fiyat	17.45



Özet Bilanço

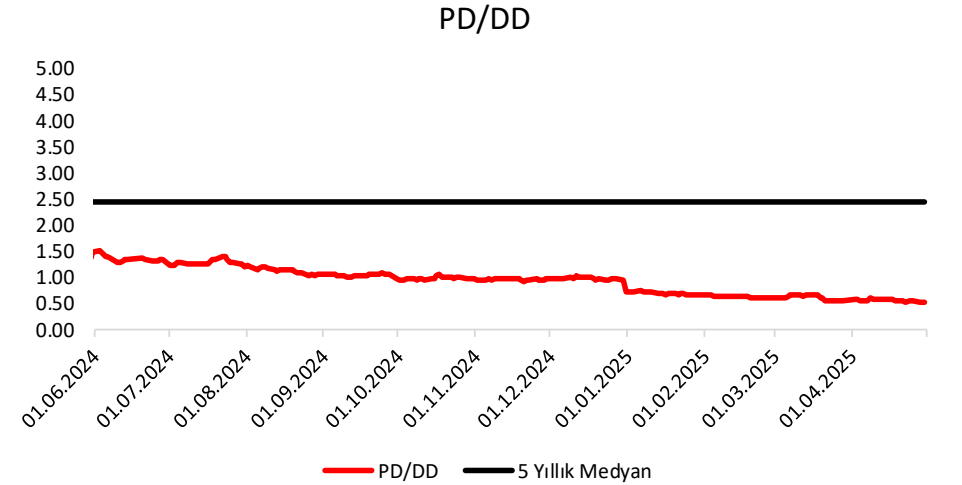
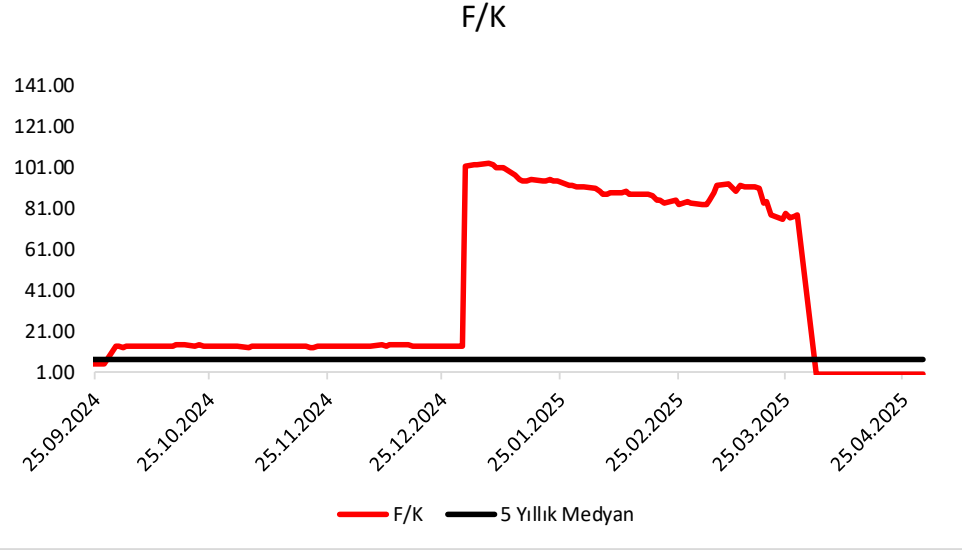
Kalemler	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	33,861	34,574	-2.06
Nakit ve Benzerleri	587	1,202	-51.13
Stoklar	11,721	10,846	8.06
Ticari Alacaklar	12,656	16,014	-20.97
Duran Varlıklar	44,648	44,200	1.01
Maddi Duran Varlıklar	39,938	39,798	0.35
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2,790	2,659	4.94
Aktifler	78,510	78,774	-0.34
Kısa Vadeli Yükümlülükler	36,095	35,331	2.16
Uzun Vadeli Yükümlülükler	6,404	6,193	3.41
Toplam Borç	42,499	41,523	2.35
Net Borç	15,010	11,717	28.10
Sermaye	1,600	1,600	0.00
Özkaynaklar	36,010	37,250	-3.33

Özet Bilanço

İtems	2025/03	2024/12	2024/12	Değişim(%)
Net Satışlar	15,891	75,327	75,327	-78.90
Yurt İçi Satışlar	4,756	24,090	24,090	-80.26
Yurt Dışı Satışlar	7,163	51,515	51,515	-86.10
Diğer Satışlar	4,029	0	0	a.d
Satışların Maliyeti	14,643	67,419	67,419	-78.28
İskontolar	56.65	278.61	278.61	-79.67
İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d
Brüt Kar	1,248	7,908	7,908	-84.22
Faaliyet Giderleri	1,358	5,173	5,173	-73.75
Esas Faaliyet Karı	-110	2,735	2,735	-104.03
Amortisman	811	3,049	3,049	-73.41
FAVÖK	701	5,784	0	-87.89
Vergi Öncesi Kar	-758	133	133	-671.43
Ana Ortaklık Net Ka	-1,014	266	266	-481.45

Oran Analizi

Oranlar	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Likidite			
Cari Oran	0.94	0.98	-0.04
Likit Oran	0.61	0.67	-0.06
Değerleme			
F/K	0.00	102.02	-102.02
PD/DD	0.52	0.73	-0.21
FD/FAVOK	8.51	6.71	1.79
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	-3.29	0.78	-4.07
Aktif Karlılık	-1.49	0.35	-1.84
Brüt Kar Marjı	7.85	10.50	-2.64
Net Kar Marjı	-6.38	0.35	-6.73
FAVÖK Marjı	4.41	7.68	-3.27
Büyüme			
Net Kar Büyüme	0.00	-96.10	96.10
FAVÖK Büyüme	-72.35	-49.27	-23.08
Özsermaye Büyüme	40.38	19.50	20.88
Aktif Büyüme	35.53	7.16	28.36
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	5.92	6.37	-0.46
Alacak Devir Hızı	4.76	4.88	-0.12
Ticari Borç Devir Hızı	3.28	2.82	0.46



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

📠 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş
Hanı No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul