

VESTL

VESTL

VESTL 1.çeyrek bilançosu yayımlandı;

- Satışlara çeyreklik olarak baktığımızda geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %14 azalarak 31.4mlr TL olarak gerçekleştiğini görmekteyiz.
- Kırımlara baktığımızda 1Q24'e göre beyaz eşya segmentinde sınırlı daralma görürken tüketici ve mobilite elektroniği segmentinde %29'luk daralmalar görmekteyiz. İç Pazarda %21.7'lik daralmayla talebi zayıf devam ederken ihracat tarafında sınırlı geri çekilmeler görmekteyiz. Sektörün geneline baktığımızda 1Q25 döneminde Avrupa'da beyaz eşya pazarı %2 artarken 5 büyük AB ülkesinde büyüme %5 gerçekleşerek sınırlı toparlanma gerçekleştirirken iç pazarda %12 daralma meydana gelmiştir. Üretim verilerinde ise sektör %4 daralırken şirket 1Q25 döneminde önceki döneme göre %24 daralma gerçekleştirmesini negatif yorumluyoruz.
- Ürün grubu karlılığında ise 1Q24'e göre tüketici ve mobilite elektroniği segmenti satışlarda daralma görsek de brüt kar tarafında 6.9pt iyileşme sağlarken beyaz eşya segmentinde tam tersi durum ile brüt kar marjında 9.7pt azalış meydana gelmiştir.
- Karlılıkta çeyreklik anlamda hafif de olsa toparlanma görsek de 1Q24 döneminin aşağısında marjların zayıf seyrinin devamını görmekteyiz. Şirket 1Q25'de 1.16mlr TL FAVOK ve 5.07mlr TL Net Zarar açıklamıştır. Rekor zararın oluşumuna bakacak olursak daralan talebe karşın düşen brüt kar marjı ve artan faaliyet giderleri , özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırım zararı(TOGG – 988M zarar) ve yüksek borçluluğun getirmiş olduğu finansman giderleri yükü oluşturmaktadır. Borçlulukta ise çeyreklik anlamda herhangi bir değişiklik olmayıp yüksek borçluluğun devamını görmekteyiz. Şirket 8.65x gibi yüksek NetBorç/FAVOK çarpanlarıyla fiyatlanmaktadır.

Zayıf sonuçları negatif değerlendiriyoruz. Avrupa tarafında sınırlı toparlanma görsek de iç pazarda 1Q25 döneminde beyaz eşya sektörünün üzerinde daralma gerçekleştirmesini negatif değerlendiriyoruz. 2Q25'de görece toparlanma beklesek de özellikle iç pazarda yüksek faiz ortamı ve talep yönlü daralmanın devam etmesini beklemekteyiz. Şirket 10.57x FD/FAVOK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

	2022	2023	2024	2025/3	2024/3	değişim
Tüketici ve Mobilite elektroniği	41,278,770	57,901,518	50,948,417	9,024,080	12,674,842	-28.8%
	37.1%	35.7%	35.7%	28.7%	34.5%	
Beyaz Eşya	69,846,170	104,114,180	91,788,082	22,438,355	24,105,888	-6.9%
	62.9%	64.3%	64.3%	71.3%	65.5%	
TOPLAM	111,124,940	162,015,698	142,736,499	31,462,435	36,780,730	-14.5%
Satışların Maliyeti	-92,235,255	-125,960,525	-112,927,251	-25,409,113	-28,330,833	-28.4%
BRÜT KAR	18,889,685	36,055,173	29,809,248	6,053,322	8,449,897	-28.4%
%	17.0%	22.3%	20.9%	19.2%	23.0%	
BRÜT KAR	2022	2023	2024	2025/3	2024/3	
Tüketici ve Mobilite elektroniği	6,249,872	6,888,581	8,985,696	1,415,204	1,113,101	27.1%
	15.1%	11.9%	17.6%	15.7%	8.8%	
Beyaz Eşya	12,639,813	29,166,592	20,823,552	4,637,118	7,336,796	-36.8%
	18.1%	28.0%	22.7%	20.7%	30.4%	
TOPLAM	18,889,685	36,055,173	29,809,248	6,052,322	8,449,897	-28.4%
Yurtiçi Satışlar	2022	2023	2024	2025/3	2024/3	
	36,466,092	64,537,038	63,377,859	14,345,094	18,309,200	-21.7%
	29.6%	39.8%	44.4%	45.6%	49.8%	
Yurt Dışı Satışlar	81,881,685	88,156,861	76,096,776	16,579,235	17,147,835	-3.3%
	66.6%	54.4%	53.3%	52.7%	46.6%	
diğer	11,899,461	21,927,494	16,862,430	3,982,478	4,894,655	-18.6%
TOPLAM	123,024,401	162,015,698	142,736,499	31,461,435	36,780,730	-14.5%
indirim	-7,222,837	-12,605,695	-13,600,566	-3,445,372	-3,570,960	

ÇEYREKLİK

VESTL	2024/3	2025/3		2024/3	2025/3
Satışlar	36,780,730,000	31,461,435,000	Net Borç	36,562,314,000	67,237,951,000
satış büyümesi%		-14.46%			83.9%
Brüt Kar	8,449,897,000	6,052,322,000	Nakit	1,706,591,000	2,658,167,000
%brüt	22.97%	19%			55.8%
Net Kar	-298,291,000	-5,076,976,000	netborç/özkaynak	0.90	1.53
%net kar	-0.81%	-16.14%			
				2025/3	beklenti 2025/3
EBIT%	2.50	2.54	Satış	31,461,435,000	
EBITDA%	8.37	3.71	FAVÖK	1,165,875,000	
NET KAR%	-0.81	-16.14	NET KAR	-5,076,976,000	
Genel Yön.Gid.%	3.20%	4.0%			
Paz.Sat.Dağ.Gid.%	14.99%	16.0%			
Arge%	2.28	1.76			

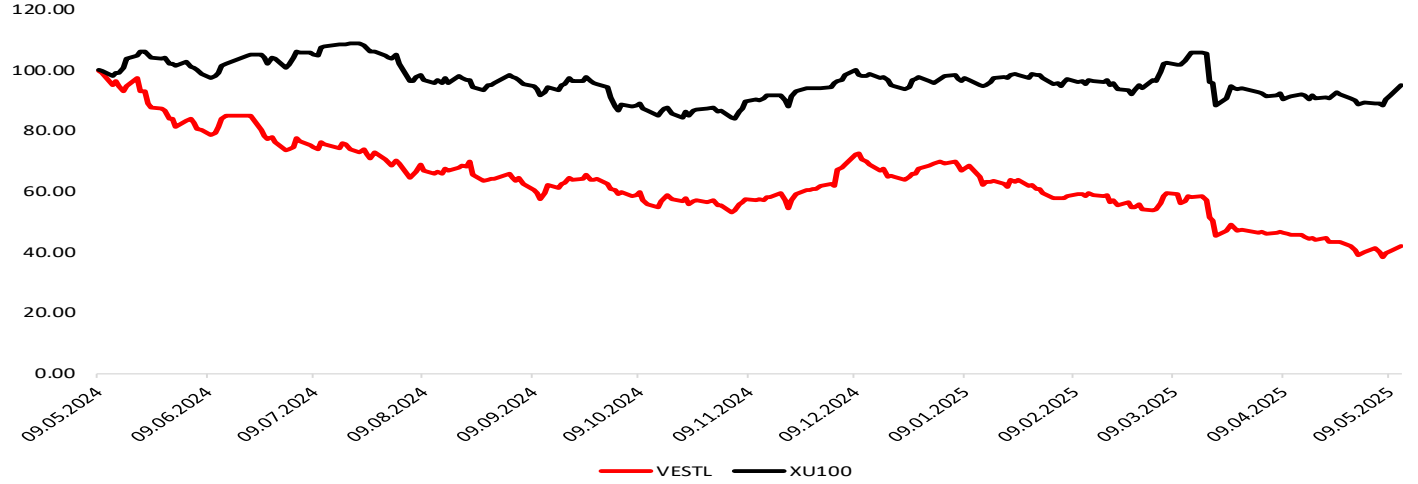
Vestel Şirket Kartı

Künye

Hisse Adı	Vestel
Sektör	Dayanıklı Tüketim
Halka Açıklık Oranı	45.0%
Kuruluş Tarihi	04.03.1983
Yaşı	42
Personel Sayısı	19,509

Fiyat & Getiri

Kapanış Fiyatı	43.20
Günlük Getiri	4.10
Haftalık Getiri	1.74
Aylık Getiri	-8.09
Göreceli Getiri	0.29
Yıllık En Düşük - En Yüksek	39.36-102.70
Yıllık Ortalama Fiyat	65.34



Özet Bilanço

Kalemler	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	53,483	61,568	-13.13
Nakit ve Benzerleri	2,658	2,994	-11.21
Stoklar	29,526	30,231	-2.33
Ticari Alacaklar	15,618	22,244	-29.79
Duran Varlıklar	130,966	130,485	0.37
Maddi Duran Varlıklar	62,273	62,297	-0.04
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	7,588	7,451	1.85
Aktifler	184,449	192,053	-3.96
Kısa Vadeli Yükümlülükler	103,347	105,550	-2.09
Uzun Vadeli Yükümlülükler	28,985	28,822	0.56
Toplam Borç	132,332	134,372	-1.52
Net Borç	67,238	66,011	1.86
Sermaye	335	335	0.00
Özkaynaklar	43,954	49,236	-10.73

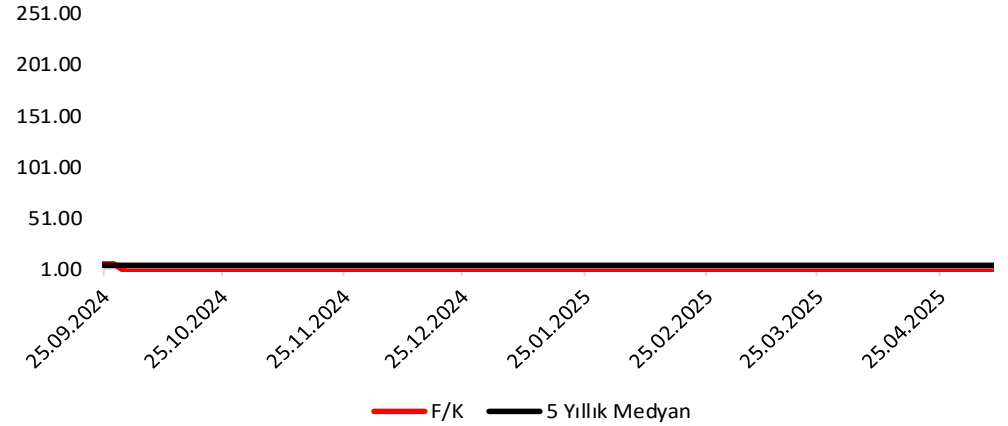
Özet Bilanço

İtems	2025/03	2024/12	2024/12	Değişim(%)
Net Satışlar	31,461	142,736	142,736	-77.96
Yurt İçi Satışlar	14,345	63,378	63,378	-77.37
Yurt Dışı Satışlar	20,562	92,959	92,959	-77.88
Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Satışların Maliyeti	25,409	112,927	112,927	-77.50
İskontolar	3,445.37	13,600.57	13,600.57	-74.67
İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d
Brüt Kar	6,052	29,809	29,809	-79.70
Faaliyet Giderleri	6,851	26,274	26,274	-73.93
Esas Faaliyet Karı	-798	3,535	3,535	-122.58
Amortisman	1,964	5,063	5,063	-61.21
FAVÖK	1,166	8,598	0	-86.44
Vergi Öncesi Kar	-4,949	-10,065	-10,065	50.83
Ana Ortaklık Net Ka	-5,077	-11,021	-11,021	53.93

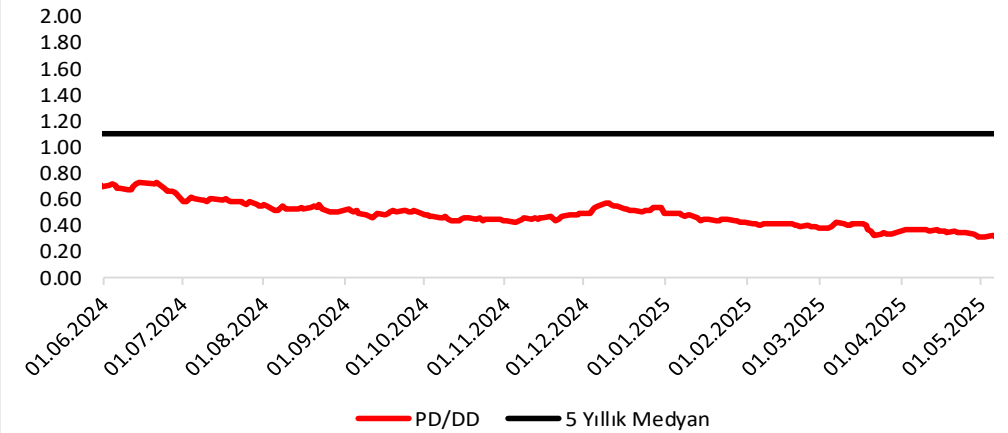
Oran Analizi

Oranlar	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Likidite			
Cari Oran	0.52	0.58	-0.07
Likit Oran	0.22	0.29	-0.07
Değerleme			
F/K	0.00	0.00	0.00
PD/DD	0.33	0.49	-0.16
FD/FAVOK	12.22	10.46	1.76
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	-12.00	-21.76	9.76
Aktif Karlılık	-3.13	-5.91	2.78
Brüt Kar Marjı	19.24	20.88	-1.65
Net Kar Marjı	-16.14	-7.72	-8.42
FAVÖK Marjı	3.71	6.02	-2.32
Büyüme			
Net Kar Büyüme	0.00	0.00	0.00
FAVÖK Büyüme	-62.11	-42.77	-19.34
Özsermaye Büyüme	8.12	-5.39	13.51
Aktif Büyüme	31.90	6.26	25.64
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	3.57	3.75	-0.18
Alacak Devir Hızı	6.84	6.84	0.00
Ticari Borç Devir Hızı	2.60	2.08	0.52

F/K



PD/DD



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