

VESTL

VESTL

VESTL 3.çeyrek bilançosu yayımlandı;

- Satışlar 2023/9'a göre %12'lik daralmayla 99.1mlr TL gerçekleşirken, çeyreklik olarak baktığımızda ise %16.7'lik bir daralmayla 33.5mlr TL olarak gerçekleştiğini görüyoruz
- Satış kırılımında ise daralmanın sebepleri olarak tüketici ve mobilite elektroniği ve yurtdışı satışları sayabiliriz. Tüketici ve mobilite elektroniğindeki daralmaya rağmen özellikle karlılık anlamında bu kalemdede ciddi toparlanma mevcut.
- Satışlardaki daralmayı kapasite kullanım oranında da görmek mevcut, 2023/9'da %77 olan kapasite kullanım oranı 2023/9'da %73'lere geri çekilmiştir.**
- Kar marjlarında ise brüt kar marjında hafif de olsa toparlanma olsa da faaliyet karlılığı ve net kar marjlarında aşağı yönlü hareket devam ediyor. Bunun sebebini artan faaliyet giderleriyle beraber yüksek faiz ortamı oluşturmaktadır.

Genel olarak baktığımızda beklentiye paralel satış rakamları ve beklentinin aşağısında gerçekleşen net kar rakamını negatif değerlendiriyoruz. 2024 yılı için daralan talep, ihracat tarafındaki zayıflık, kurun sabit kalması ve yüksek faiz ortamı şirkete baskı yaratmaya devam ediyor.

Karlılıkta 2025 yılında faiz indirimlerine başlandığında yukarı yönlü hareketler görmek olası. Finansallarda toparlanma görebilmek için hem iç talebe hem de özellikle Avrupa'ya bakmak gerekiyor.

VESTL	Yıllık		Çeyreklik	
	2024/9	2023/9	2024/9	2023/9
Satışlar	99,152,986,000	112,522,184,000	33,535,036,000	40,256,249,000
satış büyümesi%	-11.88%		-16.7%	
Brüt Kar	23,541,780,000	23,553,717,000	8,240,818,000	9,357,677,000
%brüt	23.74%	21%	24.6%	23.2%
Net Kar	-4,133,572,000	-559,277,000	-3,103,443,000	1,987,638,000
%net kar	-4.17%	-0.50%	-9.3%	4.9%
EBIT%	5.18	3.37	1.6%	1.1%
EBITDA%	9.19	7.71	4%	4%
NET KAR%	-4.35	-1.46	-9%	5%
Genel Yön.Gid.%	2.9%	2.6%	3.1%	2.4%
Paz.Sat.Dağ.Gid.%	13.8%	13.1%	13.7%	13.1%
Arge%	1.78	1.87	1.5%	1.7%
Net Borç	52,334,694,000	25,826,516,000	Çeyreklik Net Borç Değişimi 6,210,396,000	
Nakit	4,747,455,000	1,502,889,000	Çeyreklik Nakit Değişimi 1,069,339,000 -1,244,765,000	
netborç/öz kaynak	1.19	1.86	2,314,104,000	
Satış FAVÖK	33,535,036,000	31,891,600,000	%	
NET KAR	-3,103,443,000	-2,562,000,000	5%	

	2022	2023	2024/9	2023/9	değişim
Tüketici ve Mobilite elektroniği	41,278,770	40,103,900	33,789,450	39,061,819	-13.5%
Beyaz Eşya	37.1%	35.7%	34.1%	34.7%	
TOPLAM	111,124,940	112,215,734	99,152,986	112,522,184	-11.9%
Satışların Maliyeti	-92,235,255	-87,243,106	-75,611,206	-88,968,467	
BRÜT KAR	18,889,685	24,972,628	23,541,780	23,553,717	-0.1%
%	17.0%	22.3%	23.7%	20.9%	
BRÜT KAR	2022	2023	2024/9	2023/9	
Tüketici ve Mobilite elektroniği	6,249,872	2,389,442	5,703,439	4,403,737	29.5%
Beyaz Eşya	15.1%	6.0%	16.9%	11.3%	
TOPLAM	12,639,813	20,201,441	17,838,341	19,149,980	-6.8%
%	18.1%	28.0%	27.3%	26.1%	
TOPLAM	18,889,685	22,590,883	23,541,780	23,553,717	-0.1%
Yurtiçi Satışlar	36,466,092	46,699,811	45,693,426	45,339,063	0.8%
%	32.8%	40.9%	46.1%	40.3%	
Yurt Dışı Satışlar	81,881,685	76,246,912	50,609,688	62,215,834	-18.7%
%	73.7%	66.8%	51.0%	55.3%	
diğer			11,899,461	13,892,070	-14.3%
TOPLAM	111,124,940	114,215,734	99,152,986	112,522,184	-11.9%
indirim	-7,222,837	-8,730,989	-9,049,589	-8,924,783	

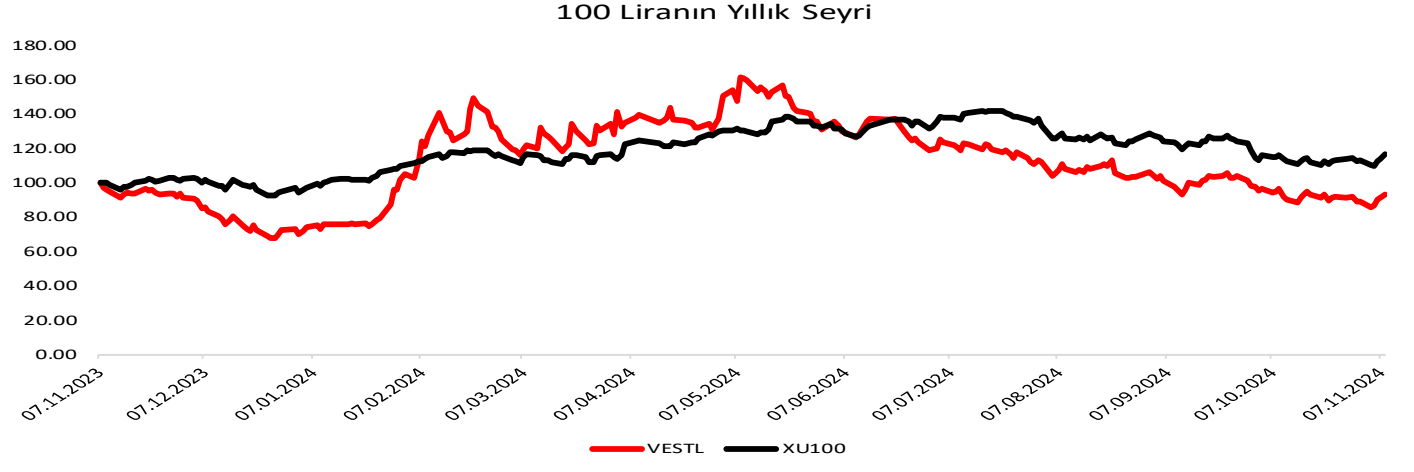
Vestel Şirket Kartı

Künye

Hisse Adı	Vestel
Sektör	Dayanıklı Tüketim
Halka Açıklık Oranı	45.0%
Kuruluş Tarihi	04.03.1983
Yaşı	42
Personel Sayısı	19,525

Fiyat & Getiri

Kapanış	59.40
Günlük Getiri	1.97
Haftalık Getiri	4.12
Aylık Getiri	-1.82
Göreceli Getiri	-0.68
Yıllık En Düşük - En Yüksek	42.54-107.30
Yıllık Ortalama Fiyat	70.69



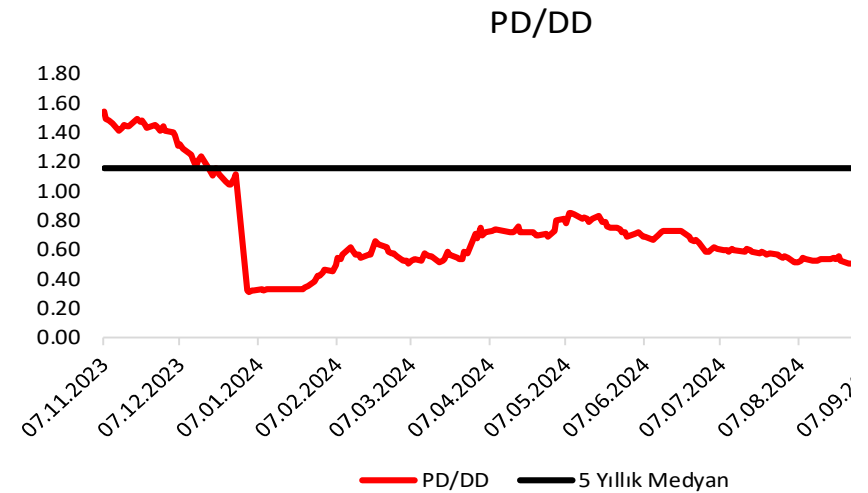
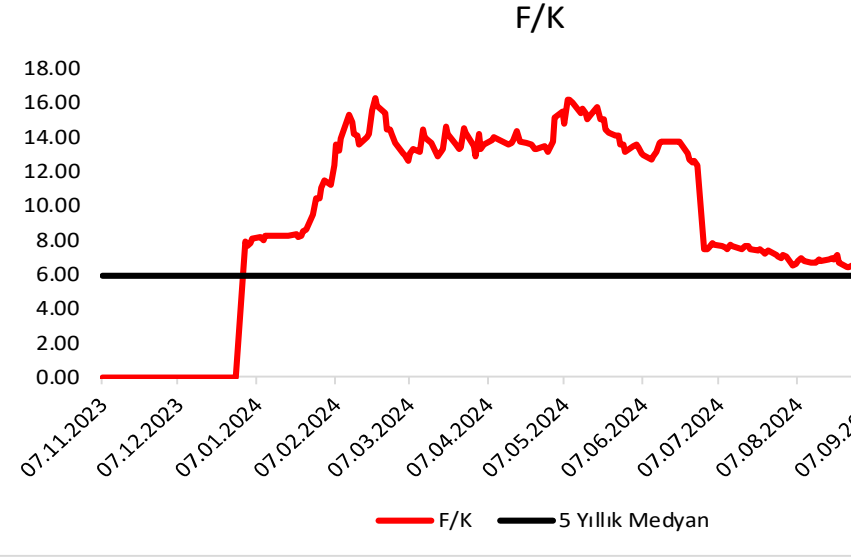
Özet Bilanço

Kalemler	2024/09	2024/06	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	62,994	60,287	4.49
Nakit ve Benzerleri	4,747	3,678	29.07
Stoklar	32,112	31,427	2.18
Ticari Alacaklar	21,684	20,776	4.37
Duran Varlıklar	104,488	95,794	9.07
Maddi Duran Varlıklar	46,992	42,715	10.01
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	6,747	5,730	17.75
Aktifler	167,482	156,081	7.30
Kısa Vadeli Borçlar	93,091	84,087	10.71
Uzun Vadeli Borçlar	23,913	22,173	7.84
Toplam Borç	117,004	106,261	10.11
Net Borç	52,335	46,124	13.46
Sermaye	335	335	0.00
Özkaynaklar	44,017	43,749	0.61

Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2024/09	2024/06	2023/12	Değişim(%)
Net Satışlar	99,153	65,618	152,457	51.11
Yurt İçi Satış	45,693	30,619	60,729	49.23
Yurt Dışı Satış	62,509	40,681	103,589	53.66
Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Satışların Maliyeti	75,611	50,317	118,529	50.27
İskontolar	9,049.59	5,681.82	11,861.95	59.27
İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d
Brüt Kâr	23,542	15,301	33,928	53.86
Faaliyet Giderleri	18,410	12,296	25,640	49.72
Esas Faaliyet Kârı	5,132	3,005	8,288	70.78
Amortisman	3,979	3,170	5,850	25.49
FAVÖK	9,111	6,176	0	47.53
Vergi Öncesi Kâr	-2,137	61	4,096	-3,578.55
Ana Ortaklık Net Kâr	-4,311	-1,302	1,969	-231.10

Oran Analizi			
Oranlar	2024/09	2024/06	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	0.68	0.72	-0.04
Likit Oran	0.33	0.34	-0.01
Değerleme			
F/K	0.00	7.73	-7.73
PD/DD	0.45	0.60	-0.15
FD/FAVÖK	4.96	4.78	0.18
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	-14.88	-4.66	-10.23
Aktif Karlılık	-3.37	-1.10	-2.28
Brüt Kâr Marjı	23.74	23.32	0.42
Net Kâr Marjı	-4.35	-1.98	-2.36
Favök Marjı	9.19	9.41	-0.22
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	0.00	0.00	0.00
Favök Büyüme	5.04	20.28	-15.24
Özsermaye Büyüme	216.32	259.39	-43.07
Aktif Büyüme	89.95	91.25	-1.30
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	3.44	4.01	-0.57
Alacak Devir Hızı	6.51	7.50	-0.99
Ticari Borç Devir Hızı	2.62	2.99	-0.37



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.

İLETİŞİM BİLGİLERİ

 iletisim@marbasmenkul.com.tr

 www.marbas.com.tr

 +90 (212) 286 30 00

 +90 (212) 286 30 50

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

Göksel TEKİNER

YATIRIM DANIŞMANLIĞI BİRİMİ DİREKTÖRÜ

0212 286 30 00 | 331

gtekiner@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr

Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 |

eyildiz@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr