

VESTEL BEYAZ EŞYA – VESBE 4Ç20 Bilanço Değerlendirmesi

16.02.2021

Vestel Beyaz Eşya 4Ç20'de 469 milyon TL olan piyasa beklentisinin üzerinde 621 milyon TL net kar açıkladı. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde 123 milyon TL net kar açıklayan şirket net karını %406 oranında artırmış oldu. Son çeyrek karının da eklenmesiyle şirketin 2020 yılı toplam net karı 1.33 milyar TL'ye ulaştı ve yıllık bazda %134 oranında artış gösterdi. (2019/12 Net Karı: 568 Milyon TL)

Satış gelirlerini 4Ç20'de 4Ç19'a göre %71 oranında artıran Vestel Beyaz Eşya, son çeyrekte 3.36 milyar TL satış geliri elde etti. (4Ç19 Satış Geliri: 1.97 Milyar TL) Şirketin yıllık bazda toplam satış geliri ise 9.41 milyar TL'ye ulaşarak bir önceki yıla %35 oranında arttı. (2019/12 Satış Geliri: 6.97 Milyar TL)

Satış detaylarına baktığımızda ise şirketin ihracat gelirlerinde yaşanan gerileme dikkat çekiyor. 2019 yılında elde ettiği toplam satış gelirinin %82,24'ü ihracat gelirinden oluşan şirketin, ihracat gelirlerinin toplam satışlar içerisindeki payı 2020 yılında %77'ye geriledi. Yurt dışı satış gelirlerinde yaşanan azalışta Covid-19 salgınının olumsuz etkileri ön plana çıkarken ülkemizde yapılan vergi teşviklerine bağlı olarak yurt içi satış gelirlerinde ise yıllık bazda %74,50 oranında artış yaşandı. (2019/12 Yurt İçi Satışlar: 1.24 Milyar TL; 2020/12 Yurt İçi Satışlar: 2.16 Milyar TL)

Satış gelirlerindeki artışa paralel olarak 727 milyon TL FVAÖK rakamına ulaşan şirket geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre FVAÖK rakamını %203 oranında artırırken FVAÖK marjı ise %21,61 oldu. (4Ç19 FVAÖK: 240 Milyon TL; 4Ç20 FVAÖK Marjı: %21,61)

İhracat hacmi yüksek olan Vestel Beyaz Eşya'nın net yabancı para pozisyon açığı yıllık bazda hem bir önceki çeyreğe hem de geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre azalarak 644 milyon TL'ye geriledi. (3Ç20 Net Yabancı Para Pozisyonu: -765 Milyon TL; 4Ç19 Net Yabancı Para Pozisyonu: -679 Milyon TL)

Teknik olarak incelediğimizde geçtiğimiz Eylül ayında başladığı yükseliş kanalının üst bandını kıran hisse 20 günlük üssel hareketli ortalamasından da güç alarak 50,00 TL üzerini test etti. Bu seviye üzerinde kalıcılık sağlanması durumunda 55,50 TL'ye kadar yükselme potansiyeli olan hissede olası geri çekilmelerde ise 48,00 TL test edilebilir.



VESBE	16.02.2021
Kapanış Fiyatı	50,05
Günlük Değişim (%)	4,44
Haftalık Değişim (%)	-1,96
Son 1 Yıl En Düşük	12,89
Son 1 Yıl En Yüksek	51,70
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	302,49
Beta (Son 1 Yıl)	1,00
Piyasa Değeri (mn. TL.)	9.509,50
Halka Açıklık Oranı	7,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	959,45
Sermaye (mn. TL)	190,00
Temettü Verimi (Son 5Y)	7,53

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
VESBE	26,07	93,54	116,02
XU100	2,49	44,16	30,04
Relatif Getiri (XU100)	23,58	49,38	85,98

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	7,93	4,74	6,60
FD/FVAÖK	5,63	3,90	5,17
F/DD	2,50	1,63	1,93
FD/Satışlar	0,65	0,52	0,51

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL	VESBE								Değişim (%)		
	2019/4Q	2020/1Q	2020/2Q	2020/3Q	2020/4Q	2019/12	2020/12	2020/4Q-2019/4Q	2020/4Q-2020/3Q	2020/12-2019/12	
Net Satışlar	1.972	1.595	1.915	2.533	3.366	6.968	9.409	71%	33%	35%	
Satışların Maliyeti	-1.743	-1.366	-1.601	-2.009	-2.627	-6.083	-7.603	51%	31%	25%	
Brüt Kar	229	229	314	523	739	885	1.806	223%	41%	104%	
Faaliyet Giderleri	-58	-56	-61	-69	-91	-220	-278	59%	32%	26%	
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	-6	-35	-22	-12	45	-63	-24	-820%	-	-61%	
Net Faaliyet Karı/Zararı	165	138	231	442	693	601	1.504	319%	57%	150%	
FVAÖK	240	239	332	530	727	922	1.829	203%	37%	98%	
Finansal Gelir/Gider (Net)	-42	-6	-15	-87	-65	-37	-172	53%	-26%	370%	
Vergi Geliri (Gideri)	0	3	-1	4	-7	4	-1	-	-	-	
Net Kar/Zarar	123	135	215	359	621	568	1.331	406%	73%	134%	
									Değişim (Puan)		
Brüt Kar Marjı	11,6	14,4	16,4	20,7	22,0	12,7	19,2	10,35	1,3	6,50	
FVAÖK Marjı	12,2	15,0	17,3	20,9	21,6	13,2	19,4	9,4	0,7	6,21	
Net Kar Marjı	6,2	8,5	11,2	14,2	18,5	8,2	14,1	12,2	4,3	6,00	
Net İşletme Sermayesi	809	719	1.011	1.621	2.224	809	2.224	1415,6	603,4	1.415,58	
Net Nakit (Yıllık)	-684	-566	-672	-1.115	-1.225	-684	-1.225	-540,8	-109,9	-540,84	
Toplam Borç/Özsermaye	176	173	150	187	145	176	145	-31,1	-42,5	-31,11	
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	-679	-810	-620	-765	-644	-679	-644	35,8	121,2	35,76	



VESBE Rasyolar	2020/4Q	2020/3Q	2020/2Q	2020/1Q	2019/4Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	9.409	8.015	7.275	7.178	6.968
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	683	595	552	337	325
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	985	1.942	1.367	1.261	268
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	1.331	833	602	620	568
Brüt Kar Marjı (%)	21,97	20,67	16,41	14,36	11,61
FVAÖK (Mn. TL)	727	530	332	239	240
FVAÖK Marjı (%)	21,61	20,93	17,35	14,98	12,18
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	20,15	14,45	11,78	12,24	11,75
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	51,52	41,09	32,46	32,31	31,40
Alacak Tahsilat Süresi	89,94	88,07	85,39	81,02	79,04
Stok İşleme Süresi - Yıllık	45,70	47,55	46,97	46,64	43,56
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	118,70	130,01	119,44	120,19	119,13
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	2.224	1.621	1.011	719	809
Net Nakit (Mn. TL)	-991	-1.057	-645	-493	-671
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	110	443	106	-119	14
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	1.225	1.115	672	566	684
Net Borç/FVAÖK (%)	0,61	0,83	1,09	1,12	1,21
F/K	5,83	11,42	8,21	4,96	7,22
Sektör F/K	9,10	12,54	12,19	9,73	15,97
F/DD	2,31	4,02	2,30	1,58	2,27
Sektör F/DD	1,99	2,24	1,69	1,36	1,82
FD/FVAÖK	4,92	7,92	5,49	3,64	5,20
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	-644	-765	-620	-810	-679

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. Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayımlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.