

| | |
|--------------------------------------|-------|
| Son Fiyat | 4,89 |
| Piyasa Değeri (mln TL) | 4.890 |
| Piyasa Değeri (mln \$) | 108 |
| FD/FAVÖK | 20,60 |
| PD/DD | 2,55 |
| Hisse Sayısı (mln lot) | 1.000 |
| FDPO (%) | 25,53 |
| Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL) | 80 |



| | |
|------------------------|----------|
| ORTAKLIK YAPISI | % |
| Ütebay Ailesi | 73,13 |
| Diğer | 26,87 |

| | | | |
|------------------------|---------------|--------------|----------------|
| AZTEK | GÜNLÜK | AYLIK | 12AYLIK |
| Getiri (TL) | -1,61 | 25,06 | 28,22 |
| Getiri (\$) | -1,64 | 23,32 | 9,48 |
| Getiri (XU100-Rölatif) | -1,76 | 13,79 | -34,10 |

| | | |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| Çeyreklik | 2025/12 | 2026/03 |
| Yıllık | 2025/03 | 2026/03 |
| Brüt Kar Marjı (Y%) | 21,62 | 13,96 |
| Brüt Kar Marjı (Ç%) | 12,27 | 10,45 |
| FAVÖK Marjı (Y%) | 12,95 | 3,90 |
| FAVÖK Marjı (Ç%) | -2,53 | 6,61 |
| Net Kar Marjı (Y%) | 2,48 | -6,24 |
| Net Kar Marjı (Ç%) | -11,59 | -6,89 |
| Net Borç (mln TL) | 1.077,98 | 2.392,12 |
| İşletme Sermayesi (mln TL) | 2.835,50 | 3.928,41 |
| Cari Oran | 2,01 | 1,48 |
| Serbest Nakit Akımı (mln TL) | -491,99 | -421,85 |
| Net Finansman Gideri/Satışlar | 8,17 | 10,65 |
| Brüt Kar Büyüme (Y%) | -85,20 | -33,50 |
| Brüt Kar Büyüme (Ç%) | 27,79 | -33,50 |
| FAVÖK Büyüme (Y%) | 0,53 | -74,11 |
| FAVÖK Büyüme (Ç%) | 0,00 | -52,08 |
| Net Kar Büyüme (Y%) | -23,99 | 0,00 |

Kaynak: Finnet

Aztek Teknoloji – AZTEK - Olumsuz

Zayıf sonuçlar

Aztek Teknoloji, 2026 1.çeyrekte 153 milyon TL (2025/03:3 milyon TL net kar) net zarar ile beklenti altı sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım:45 milyon TL)

Sektörde neler oluyor? Teknoloji perakende pazarı ilk iki ayda %1 büyürken gruba en çok katkı %16 büyümeye bilgi teknolojileri ve akabinde %3 büyümeye küçük ev aletleri, %1 büyüme ile telekom takip edilirken TV ve görüntü sistemleri %1 ve büyük beyaz eşya %3 daralma kaydetmiştir. GfK verilerine göre ise ilk iki ayda %11 reel büyüme kaydedilmiştir. Kategoriler bazında %26 ile bilgi teknolojileri, %13 ile TV ve görüntü sistemleri, %9 ile Telekom ve %5 ile Küçük Ev Aletleri/Büyük Beyaz Eşya büyüme gerçekleştirmiştir. Durgunluk ortamına rağmen görece kampanya faktörlerinin de etkili olması ve düşük baz faktörü ile reel büyüme ilk çeyrekte sektör genelinde takip edildi.

Şirket görece pazar payını dirençli tuttu. 2026 yılının ilk üç ayına ait verilere göre hazırlanan GfK Türkiye pazar araştırma raporuna göre Türkiye kulaklık pazarı cirosu 2026 yılının ilk üç ayında 2025 yılının ilk üç ayına göre %35,7 oranında büyümüş olup, Aztek Teknoloji'nin dağıtıcısı olduğu markaların 2026 yılının ilk üç ayında kulaklık pazarından aldığı pay %48,8 olmuştur. Bunun yanı sıra; Türkiye hoparlör pazarı cirosu 2026 yılının ilk üç ayında 2025 yılının ilk üç ayına göre %55,5 oranında büyümüş olup, Aztek Teknoloji'nin tüm markaları ile 2026 yılının ilk üç ayında hoparlör pazarından aldığı pay %52,7 olmuştur. %50 bandında pazar payı çerçevesini önemsiyoruz.

Gelirlerde sektörün hafif üzerinde büyüme oldu. İlk çeyrekte %1 büyüyen sektörün hafif üzerinde %3 büyüme ile 2,23 milyar TL olurken artan maliyetler kaynaklı FAVÖK %52 daralma ile 147 milyon TL oldu. Marjlar ise geçen çeyreğe kıyasla toparlansa da yıllık 759 baz puan daralma ile %6,61 oldu. Süregelen finansman maliyetleri ile birlikte 153 milyon TL net zarar elde edildi.

AZTEK nezdinde finansalları kısa vadede olumsuz bulmakla birlikte sezonsallık çerçevesi ile her geçen çeyrek canlanan finansallar izlenebilir.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. 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 her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul