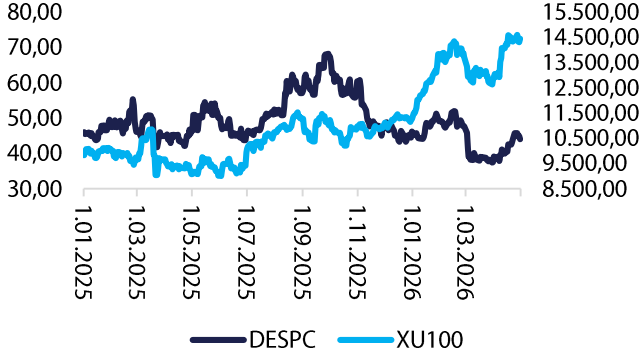


Son Fiyat	44,00
Piyasa Değeri (mln TL)	1.012
Piyasa Değeri (mln \$)	22
FD/FAVÖK	2,11
PD/DD	2,42
Hisse Sayısı (mln lot)	23
FDPO (%)	50,86
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	23



ORTAKLIK YAPISI	%
DGATE	49,13
Diğer	50,87

DESPC	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-2,14	17,33	-5,17
Getiri (\$)	-2,17	15,77	-19,12
Getiri (XU100-Rölatif)	-3,05	4,42	-64,26

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	6,07	7,36
Brüt Kar Marjı (Ç%)	7,19	7,64
FAVÖK Marjı (Y%)	4,34	5,65
FAVÖK Marjı (Ç%)	2,57	1,98
Net Kar Marjı (Y%)	0,45	-0,89
Net Kar Marjı (Ç%)	-5,06	-3,24
Net Borç (mln TL)	-2,17	0,45
İşletme Sermayesi (mln TL)	352,33	388,72
Cari Oran	1,15	1,28
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	286,84	443,82
Net Finansman Gideri/Satışlar	5,17	9,54
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-75,87	-69,56
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	237,33	-69,56
FAVÖK Büyüme (Y%)	242,23	-2,07
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-80,69	-88,75

Kaynak: Fınnet

Despec Bilgisayar – DESPC - Olumsuz

Kontrat çıkışının olumsuz etkileri

Sektörde neler oluyor? Teknoloji perakende pazarı ilk iki ayda %1 büyürken gruba en çok katkı %16 büyümeyle bilgi teknolojileri ve akabinde %3 büyümeyle 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.

Kontrat çıkışı olumsuz etkilemeye devam ediyor. 2026 yılı 1. çeyrek net satışlar yaklaşık 813 milyon TL olarak gerçekleşmiş ve 2025 yılının aynı dönemine göre yaklaşık %75 oranında azalmıştır. Burada özellikle Roborock kontrat çıkışıyla birlikte doğal olarak olumsuz etkilenen gözlem takip ediyoruz. Brüt kar yaklaşık 60 milyon TL, esas faaliyet karı ise yaklaşık 57 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Esas faaliyet karlılığında önceki yılın aynı dönemine göre belirgin bir düşüş görülmüştür. Faaliyet performansı satışlardaki gerilemeye paralel bir seyir izlemiştir.

Operasyonel karlılık açıkça baskılandı. FAVÖK yaklaşık 16 milyon TL olarak gerçekleşmiş ve 2025 yılının aynı döneme göre yaklaşık %89 oranında azalmıştır. Dönem sonunda net zarar yaklaşık 26 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılının aynı döneminde yaklaşık 7 milyon TL net kar bulunurken, dönem karlılığı zarar yönüne dönmüştür. Vergi öncesi sonuç da negatif bölgede gerçekleşmiştir.

Sonuç olarak, finansalları kısa vadede net bir şekilde olumsuz buluyoruz. Normalize olması için 2 çeyreklik daha sürece ihtiyacımız olduğunu hatırlatmak isteriz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla 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

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394
Şişli/İstanbul