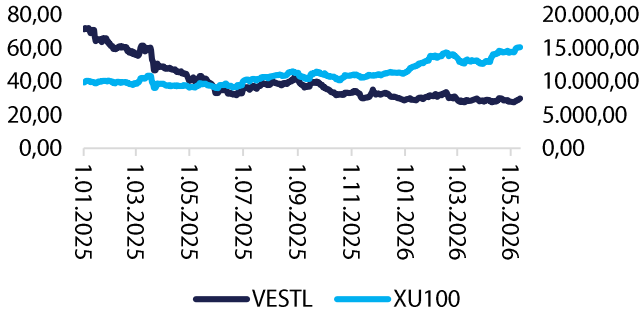


Son Fiyat	29,72
Piyasa Değeri (mln TL)	9.970
Piyasa Değeri (mln \$)	221
PD/DD	0,38
Hisse Sayısı (mln lot)	335
FDPO (%)	47,20
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	282



ORTAKLIK YAPISI	%
Zorlu Holding	52,77
Diğer	47,23

VESTL	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	3,84	5,09	-28,39
Getiri (\$)	3,77	3,51	-38,90
Getiri (XU100-Rölatif)	3,37	-2,44	-89,54

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	19,24	13,02
Brüt Kar Marjı (Ç%)	16,24	14,63
FAVÖK Marjı (Y%)	5,07	-2,66
FAVÖK Marjı (Ç%)	-5,99	-6,27
Net Kar Marjı (Y%)	-10,86	-21,91
Net Kar Marjı (Ç%)	-37,16	-13,48
Net Borç (mln TL)	67.237,95	100.087,62
İşletme Sermayesi (mln TL)	-3.222,08	-13.755,02
Cari Oran	0,52	0,37
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-11.006,76	-2.210,14
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	10,33	19,52
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-50,27	-65,44
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-6,27	-65,44
FAVÖK Büyüme (Y%)	-44,20	0,00

Kaynak: Finnet

## Vestel Elektronik – VESTL - Olumsuz

### Zayıf sonuçlar

Vestel Elektronik, net parasal kazanç hariç 10 milyar TL net zarar (2025/03:6,95 milyar TL) ile görece tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: Yok/Pusula Yatırım:17 milyar TL). Zayıf çerçevenin açıkça devam ettiğinin simgesi teyit edilmeye devam ediyor.

TÜRKBESD verileri öncü hale geldi. Sektörde yaşanan çift haneli daralma ortamından daha fazla daralan bir Vestel Grubu takip ediyoruz. Sektör ilk çeyrekte iç satışları %10, ihracat %22 daralırken şirketin hasılatı %49 daralma ile 21 milyar TL oldu. Rölatif manada %40 daha fazla daralma takip edildi. İç satışlar %40 daralma ile 11,2 milyar TL olurken ihracat ise %54 daralma ile 12,4 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Önümüzdeki dönemde daralma eğiliminin devamı beklenebilir.

Operasyonel çerçevede pek anlatılacak durum yok. Geçtiğimiz yıl 1,53 milyar TL FAVÖK karı olan şirket bu çeyrek itibarıyla 1,32 milyar TL FAVÖK zararı görüldü. Marj özelinde 10 puan daralma ile -%6,3 seviyesinde gerçekleşti. Karlılık tarafında net zarar daha az gelmiş gibi görülse de 7 milyar TL'ye ulaşan net parasal kazanç burayı elimine ettiğini tekraren yineliyoruz.

Net borç 100 milyar TL oldu. Şirket özelinde daralan faaliyetlerin getirdiği zayıflık ile birlikte geçen sene 67 milyar TL olan net borç bu sene itibarıyla 100 milyar TL'ye yükseldi. Bu çerçevenin risk yaratmaya devam edeceğini değerlendiriyoruz.

VESTL nezdinde finansalları açık ve net şekilde olumsuz bulmakla birlikte orta ve uzun vade için tünelin ucunda ışık henüz görünmüyor.

**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](mailto:arastirma@pusulayatirim.com.tr)

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