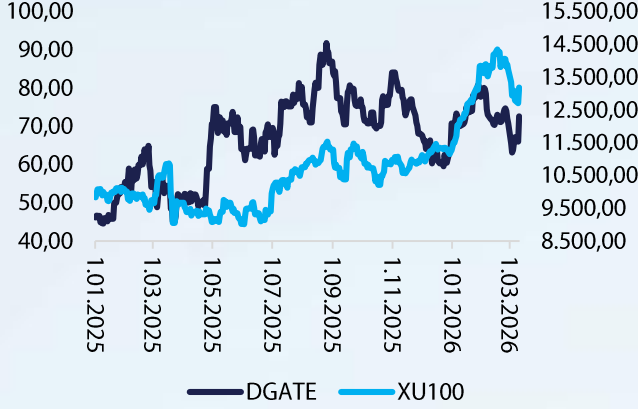


Son Fiyat	72,60
Piyasa Değeri (mln TL)	2.178
Piyasa Değeri (mln \$)	49
F/K	125,58
FD/FAVÖK	4,22
PD/DD	6,64
Hisse Sayısı (mln lot)	30
FDPO (%)	40,74
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	30



ORTAKLIK YAPISI	%
İNDES	59,24
Diğer	40,76

DGATE	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	10,00	1,33	27,26
Getiri (\$)	9,76	0,21	5,03
Getiri (XU100-Rölatif)	6,27	5,83	0,84

Çeyreklik	2025/09	2025/12
Yıllık	2024/12	2025/12
Brüt Kar Marjı (Y%)	4,81	7,63
Brüt Kar Marjı (Ç%)	6,23	7,05
FAVÖK Marjı (Y%)	2,67	4,96
FAVÖK Marjı (Ç%)	4,28	6,06
Net Kar Marjı (Y%)	-0,74	0,11
Net Kar Marjı (Ç%)	0,00	1,31
Net Borç (mln TL)	0,03	1.163,51
İşletme Sermayesi (mln TL)	436,52	1.326,65
Cari Oran	1,11	1,03
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	326,16	-539,30
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	5,85	6,47
Brüt Kar Büyüme (Y%)	73,47	68,02
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	1.071,82	68,02
FAVÖK Büyüme (Y%)	628,11	157,77
FAVÖK Büyüme (Ç%)	123,38	101,38

Datagate Bilgisayar – Olumlu

DESPC baskısına rağmen güçlü sonuçlar

Datagate Bilgisayar, 2025 4.çeyrekte 4,29 milyar TL hasılat, 268 milyon TL FAVÖK ve 64,4 milyon TL net kar ile DESPC'teki zayıf sonuçlara rağmen güçlü sonuçlar paylaştı.

Sektörde neler oluyor? Tüketici teknoloji ürünleri pazarına bakacak olursak GfK tarafından yapılan araştırmaya göre beyaz eşya ve küçük ev aletleri dahil tüketici elektroniği pazarı yıllık %2 reel daralma gösterdi. Kırımlı bazında bakacak olursak %1 daralma ile bilgi teknolojileri ve telekom, %2 daralma ile küçük ev aletleri, %3 daralma ile klima dahil büyük beyaz eşya ve %8 daralma ile TV ve görüntü sistemleri takip ediliyor. Büyüme tarafında ise tabletler, klimalar, süpürgeler, pişiriciler, kahve makineleri ve akıllı telefonlar olmuştur. Techonline tarafına bakacak olursak %2 reel büyüme gerçekleşmiştir. Kategoriler bazında incelemek gerekirse %13 büyüme klima dahil büyük beyaz eşya, %5 büyüme ile TV ve görüntü sistemleri, %3 büyüme ile bilgi teknolojileri, %1 büyüme ile küçük ev aletleri takip edilirken %1 küçülme ile telekom görülmektedir.

Sektör üzerinde büyüme takip edildi. Piyasa tüketici elektroniği tarafında %2 daralırken şirket sektörün epeyce üzerinde %39 büyüme ile 15,94 milyar TL gelir elde etti. 4.çeyrekte ise gelir %2,16 artarak sektörün epeyce üzerinde büyüme ile 4,29 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. 4.çeyrekte Vodafone doğu kontratının 1 Ekim'den itibaren kazanılması sonrası iş ilişkisi hacimlerine sınırlı sağlandı. Önümüzdeki dönemde iş büyüklüğünün genişlemeye devam edeceğini değerlendiriyoruz. 5 yıl içerisinde iş hacmi büyüklüğünün 1 katın üzerinde artacağını vurgulamak isteriz.

Serbest nakit akımı Vodafone ve Despec etkisiyle negatif hale geldi. Burada özellikle yatırım yapılması edasıyla kullanılan nakit ve Roborock operasyonlarını devre dışı bırakarak gözle görülür şekilde zayıf sonuçlar açıklayan Despec kaynaklı serbest nakit akımı 539,3 milyon TL negatife yöneldi. Yatırım iştahı amacıyla bunu olağan karşılarken hızlıca gelen karlılıklarla kompanse edileceğini değerlendiriyoruz.

Operasyonel çerçevede problem yok. Maliyet yönetim ve aksiyonlarla birlikte operasyonel karlılık nezdinde 2025 yılında %158 artışla 791,3 milyon TL; 4.çeyrekte %95,87 artışla 268 milyon TL FAVÖK elde edildi. Marj nezdinde ise 229 baz puan artışla %4,96 seviyesinde gerçekleşirken yeni normalin şirketin yeni operasyonlarıyla %4 ve üzeri FAVÖK marjı olduğunu hatırlatırız.

DGATE nezdinde finansalları olumlu bulmakla birlikte bugün gerçekleştireceği analist toplantısının ardından ilave değerlendirmelerimize yer veriyor olacağız.

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 şekilde 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 ve 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