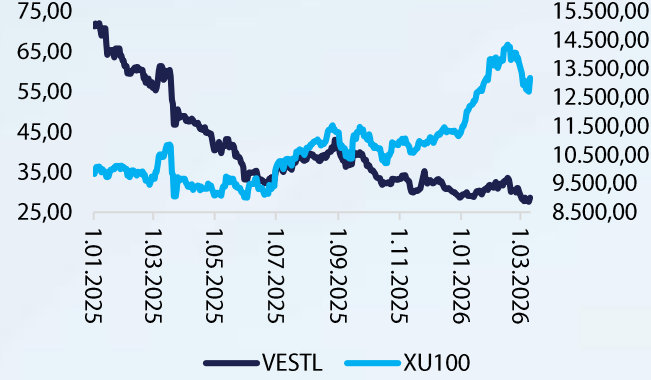


Son Fiyat	28,10
Piyasa Değeri (mln TL)	9.426
Piyasa Değeri (mln \$)	214
F/K	A.D
FD/FAVÖK	A.D
PD/DD	0,35
Hisse Sayısı (mln lot)	335
FDPO (%)	47,20
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	282



ORTAKLIK YAPISI %

Zorlu Holding	52,77
Diğer	47,23

VESTL	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-1,68	-11,19	-51,51
Getiri (\$)	-1,64	-12,07	-59,81
Getiri (XU100-Rölatif)	-1,87	-6,93	-77,97

Çeyreklik	2025/09	2025/12
Yıllık	2024/12	2025/12
Brüt Kar Marjı (Y%)	13,97	12,40
Brüt Kar Marjı (Ç%)	16,20	16,24
FAVÖK Marjı (Y%)	6,02	-0,21
FAVÖK Marjı (Ç%)	3,11	-5,99
Net Kar Marjı (Y%)	-7,72	-21,47
Net Kar Marjı (Ç%)	-13,63	-37,16
Net Borç (mln TL)	78.503,55	90.386,38
İşletme Sermayesi (mln TL)	1.721,83	-12.988,66
Cari Oran	0,58	0,46
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-19.198,28	408,64
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	7,02	11,91
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-42,94	-50,27
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-38,90	-50,27

Vestel Elektronik - Olumsuz

Zayıf sonuçlar

Vestel Elektronik, 2025 4.çeyrekte 25,95 milyar TL hasılat, 1,9 milyar TL FAVÖK zararı ve 11,23 milyar TL net zarar piyasa beklentilerinin altında bizim ise görece tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: 41 milyar TL hasılat, 1,5 milyar TL FAVÖK, 500 milyon TL net kar/Pusula Yatırım:38,3 milyar TL hasılat, 767 milyon TL FAVÖK, 260 milyon TL net zarar)

Sektörde neler oluyor? 2025 yılında Türkiye dayanıklı tüketim malları, beyaz eşya ve tüketici elektroniği sektörü, yurt içinde sıkı para politikaları, yüksek faiz ortamı ve kredi kartı taksit sınırlamalarının yarattığı iç talep daralmasını, Avrupa başta olmak üzere güçlü ihracat pazarlarındaki çevikliğiyle dengelemeye çalıştığı bir yılı geride bıraktı. Tüketicilerin büyük bütçeli elektronik harcamalarını erteleme eğilimi yurt içi satış hacimlerini baskılamak; ana üreticiler AB Yeşil Mutabakatı'na tam uyumlu, enerji verimliliği yüksek ve nesnelerin interneti (IoT) tabanlı akıllı cihazların üretimine hız vererek küresel pazar paylarını savunmaya odaklandılar. Yıl boyunca çelik, plastik ve bakır gibi temel hammadde maliyetlerindeki dalgalanmalar ile artan işçilik giderleri brüt kar marjlarını zorlarsa da, geleneksel beyaz eşya üretiminin ötesine geçilerek elektrikli araç (EV) elektroniği, otomotiv ekranları ve batarya depolama sistemleri gibi yeni nesil katma değerli alanlara yapılan stratejik yatırımlar sektörün büyüme hikayesini canlı tuttu. Yüksek işletme sermayesi ihtiyacını yönetmek ve kur risklerini minimize etmek isteyen büyük ölçekli endüstriyel oyuncular, tedarik zincirlerindeki dikey entegrasyonu artırarak ve döviz bazlı ihracat gelirlerini maksimize ederek operasyonel nakit akışlarını güçlü tutmayı başardı.

Her açıdan zayıf sonuçlar. Gelir %26 düşüşle 138,25 milyar TL olurken artan maliyetler çerçevesinde FAVÖK açıkça zarara döndü. Önümüzdeki dönemde baskılanma çerçevesinin devamını da bir süre daha bekleyebiliriz.

Ciddi borçluluk oluştu. Özellikle operasyonel karlılığın negatif hale gelmesiyle birlikte SNA 13 milyar TL negatife geldi. Net borç 90,4 milyar TL seviyesine yükseldi. Bu borçluluğun çevrilmesinin yanı sıra nakit yönetimi ile ödenme süreçlerini yakından takip etmekte fayda var.

VESTL nezdinde finansalları açıkça olumsuz buluyoruz. Şirket ve şirket grubunu yakından takip etmeyi sürdürüyor 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 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 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