

Finansal Değerlendirme Raporu

Vestel Elektronik <VESTL>

Elektronik

Vestel Elektronik, 2025 yılı dördüncü çeyreğini 25,95 milyar TL ciro, -1,90 milyar TL FAVÖK ve -11,23 milyar TL zarar ile sonuçlandırdı. Geçen yılın aynı çeyreğine kıyasla ciro %47 azalış gösterirken FAVÖK negatif tarafta kalmaya devam etti. Net dönem zararı ise %33'lük bir artış gösterdi.

Yıllık bazda bakıldığında cirodaki daralma %26 olurken, FAVÖK marjı 2024 yılındaki %6'dan negatif tarafa dönerek -%0,2 olarak gerçekleşti. Net zarar geçen seneki 14,20 milyar TL'den 31,11 milyar TL'ye yükseldi.

Cironun coğrafi dağılımına bakıldığında çeyreklik bazda 3Q25'e kıyasla Türkiye payını 6 bps artırarak %47'lik dilime sahip olurken, Avrupa 12 puan azalışla %37'lik paya sahip oldu. Diğer bölgelerin cirodaki payı ise %16'ya yükseldi. Yıllık bazda ise Türkiye 2024'e kıyasla 2 puan artışla %43 paya sahip olurken, Avrupa 4 puan azalışla %45'e, Diğer bölgeler ise 2 puan artışla %12'ye yükseldi.

Segment bazında ciroda ev aletleri payını artırmaya devam ederek 6 puan artışla yıllık satışların %70'ini oluşturdu. Brüt marj tarafında özellikle ev aletleri yıllıkta 3,5 puan daralma ile %19,2'ye gerilese de, çeyreklik 5,1 puan marj iyileşmesi yaşanarak %13,5'lik brüt marja ulaşıldı. Tüketici elektroniği tarafında marj daralması ise hem çeyreklik hem de yıllık olarak sürdü. 4Q24'e kıyasla daralma 12,8 puan olurken, yıllık daralma 8,2 puan oldu. Böylelikle tüketici elektroniği için brüt marj 4Q25'te %6,6, 2025'te %9,4 olarak gerçekleşti.

Net borç tarafında bozulma sürmeye devam etti. Şirketin net borç pozisyonu %1,9 artışla 86,76 milyar TL oldu. FAVÖK'ün yıllıkta negatife dönmesiyle Net Borç/FAVÖK metriği de anlamlı sonuç vermemektedir. Borçların %28'i TL, %31'i euro, %37 dolar ve %4'ü diğer para birimlerinden oluşurken, geçen seneye göre borç vadeleri iyileşerek kısa vadeli borç stoğunun toplam borç içindeki payı 21 puan azalarak %48 oldu. Bu süreçte nakit ihtiyacını yaratan ana kalem finansal borçlar olmaya devam etse de, net işletme sermayesinin başarılı yönetimi ile şirket negatif net işletme sermayesi ile çalışarak kaynak yarattı. Bunda güçlü stok tüketimi etkili oldu.

Yatırım harcamaları ise finansal borç riskini düşürmek adına %27,1 azalma göstererek 6,74 milyar TL'ye geriledi. Ancak ciroya oranı korunarak %4,9 olmaya devam etti.

Gelen finansal sonuçların orta vadede hisse fiyatlaması üzerinde baskı yaratabileceğini düşünüyoruz.

Şirket Bilgileri

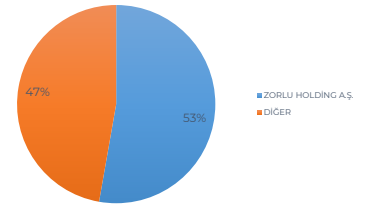
Hisse Kodu	VESTL
Hisse Kapanış Fiyatı (TL)	28,10
STY En Yüksek	61,25
STY En Düşük	26,76
Hisse Adedi (mn)	335,46
Fiili Dolaşım Hisse Adedi	47,20
Piyasa Değeri (TL mn)	9.426
Piyasa Değeri (USD mn)	214
Finansal Borç (TL mn)	88.778
Finansal Borç (USD mn)	2.071
3A OİH (USD mn)	4,07
3A OİH/HA Piyasa Değ.	0,04%

F / K

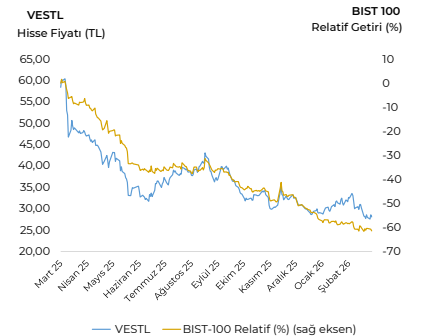
Güncel	0,00
6 Aylık Ortalama	0,00
1 Yıllık Ortalama	0,00

PD/DD

Güncel	0,35
6 Aylık Ortalama	0,32
1 Yıllık Ortalama	0,33



VESTL (mn TL)	2022	2023	2024	2025
Haslat	210.005	212.066	186.831	138.250
FAVÖK	10.495	19.666	11.254	-293
Net Kar	-210	2.740	-14.425	-29.681
Özkaynaklar	51.733	68.117	58.554	26.878



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 36
arastirma@infoyatirim.com.tr

ÇEKİNCE

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.