İŞBU BİLDİRİM, BU BİLDİRİMDE ATIFTA BULUNULAN MEVCUT EUROBOND'UN VEYA BAŞKA HERHANGİ BİR MENKUL KIYMETİN SATILMASINA VEYA DEĞİŞTİRİLMESİNE YÖNELİK BİR TEKLİF, SATIN ALINMASINA VEYA DEĞİŞTİRİLMESİNE YÖNELİK BİR TEKLİF DAVETİ YA DA SATIN ALINMASINA, SATILMASINA VEYA DEĞİŞTİRİLMESİNE YÖNELİK BİR TAVSİYE NİTELİĞİNDE DEĞİLDİR. DEĞİŞİM TEKLİFİ VE ONAY TALEBİ, BU TEKLİF VEYA DAVETİN İLGİLİ ÜLKENİN KANUN VEYA DÜZENLEMELERİNE AYKIRI OLDUĞU HİÇBİR ÜLKEDE VEYA BU ÜLKELERE YÖNELİK OLARAK YA DA BU ÜLKELERDE BULUNAN VEYA YERLEŞİK OLAN HERHANGİ BİR KİŞİYE YÖNELİK OLARAK YAPILMAMAKTADIR VE İŞBU BİLDİRİM BU ÜLKELERDE VEYA BU ÜLKELERE YÖNELİK OLARAK YAYIMLANMAYACAK VEYA DAĞITILMAYACAKTIR. DEĞİŞİM TEKLİFİ YALNIZCA UYGUN EUROBOND SAHİPLERİNE (ŞİRKET TARAFINDAN YAYIMLANAN DEĞİŞİM TEKLİFİ VE ONAY TALEBİ BİLGİ NOTU'NDA TANIMLANDIĞI ŞEKİLDE) AÇIKTIR.

Bu belgede yer alan ve tarihsel olgu niteliği taşımayan bazı ifadeler, 1933 tarihli ABD Menkul Kıymetler Kanunu'nun (değişiklikleriyle birlikte, "Menkul Kıymetler Kanunu") 27A maddesi anlamında "ileriye dönük" beyanlardır. Bu ileriye dönük beyanlar, çoğu Şirket'in kontrolü dışında olan ve tamamı Şirket'in gelecekteki olaylara ilişkin mevcut kanaat ve beklentilerine dayanan bir dizi risk ve belirsizliğe tabidir. Bazı durumlarda bu ileriye dönük beyanlar, "hedeflemektedir", "inanmaktadır", "tahmin etmektedir", "öngörmektedir", "beklemektedir", "amaçlamaktadır", "-ebilir", "-ecektir" veya "-meli" gibi ileriye dönük ifadelerin ya da her birinin olumsuz hallerinin, diğer varyasyonlarının veya benzeri ifadelerin kullanılmasından anlaşılabilir. Bu beyanlar, bu belgenin çeşitli yerlerinde yer almakta olup Şirket'in niyetlerine, kanaatlerine veya mevcut beklentilerine ilişkin beyanları içermektedir. İleriye dönük beyanlar, doğaları gereği, gelecekte gerçekleşebilecek veya gerçekleşmeyebilecek olaylara ilişkin olmaları ve bu tür koşullara bağlı olmaları nedeniyle risk ve belirsizlik içerir. İleriye dönük beyanlar gelecekteki performansın garantisi değildir. Şirket'in fiili performansı, faaliyet sonuçları, finansal durumu ve finansman stratejilerinin gelişimi, bu belgede yer alan ileriye dönük beyanların yarattığı izlenimden önemli ölçüde farklı olabilir.

Şirket, bu belgede yer alan ileriye dönük beyanları yeni bilgiler, gelecekteki olaylar veya başka herhangi bir nedenle güncelleme veya revize etme yükümlülüğü altında değildir ve böyle bir niyeti de bulunmamaktadır. Şirket'e veya onun adına hareket eden kişilere atfedilebilecek sonraki tüm yazılı veya sözlü ileriye dönük beyanlar, bütünüyle burada yer alan uyarı niteliğindeki beyanlara tabidir.

Bölüm A - Sıkça sorulan sorular

Piyasa baskıları ve operasyonel toparlanma stratejisi

S1. Şirket'in karşı karşıya olduğu başlıca piyasa baskıları nelerdir?

Şirket'in ve genel olarak Türk ve Avrupa imalat sektörünün karşı karşıya olduğu baskılar, birbirini besleyen bir dizi faktörün bir araya gelmesinden kaynaklanmaktadır:

- **Arz tarafı – Çin'de zayıf iç talep ve Çin'in ihracat atağı:** 2022-2023'te Covid kısıtlamalarının gevşemesiyle birlikte Çin'de oluşan arz fazlası piyasaya sürülmüş ve Çinli üreticiler dünya genelinde agresif bir şekilde büyümüştür. İç talebin zayıf seyretmesiyle birlikte, Vestel'in başlıca ihracat pazarı olan Avrupa; birim başına görece yüksek net geliri, düzenleyici çerçevesi ve açık pazar erişimi nedeniyle özel bir hedef haline gelmiştir. Bu durum Şirket için arz kaynaklı bir rekabet artışına ve dolayısıyla hacim baskısına yol açmıştır.
- **Talep tarafı – Avrupa'da durgun büyüme:** Avrupa'da zaten düşük seyreden tüketici güveni, Rusya-Ukrayna savaşı, yükselen enerji fiyatları ve siyasi ortam nedeniyle daha da zayıflamıştır.
- **Talep tarafı – Genel ekonomik koşullar:** 2023 ortasından bu yana Türkiye'deki yüksek faiz oranları talebi yavaşlatmış ve TL'nin reel olarak değer kazanmasına yol açmıştır.
- **Marj daralması:** Maliyet tarafında, görece sınırlı kur artışıyla birlikte Türk lirasındaki yüksek enflasyon, avro bazında işçilik maliyetlerini önemli ölçüde artırmış ve bu maliyetlerin toplam satışların maliyeti içindeki payını belirgin şekilde yükselterek kârlılığı aşındırmıştır.
- **Yüksek finansman maliyetleri:** Türk lirasındaki yüksek faiz oranları nakit akışı yaratımını olumsuz etkilemiştir.

- **Körfez'deki çatışma:** 2026 yılında Körfez'deki çatışma, yükselen akaryakıt ve girdi maliyetleri ile tedarik zincirindeki aksaklıklar yoluyla ilave baskı yaratmıştır.

Sonuç olarak Çinli markalar, beyaz eşyada köklü üreticilerden pazar payı almış ve bugün belirli segmentlerde pazarın önemli bir bölümüne sahip hale gelmiştir.

Çinli üreticiler, yüksek görünürlüklü spor sponsorlukları da dahil olmak üzere Avrupa'da marka bilinirliği oluşturmak için yoğun yatırım yapmıştır. Bu üreticiler artık Avrupalı tüketiciler ve perakendeciler nezdinde sağlam bir yer edinmiştir ve pazarın kalıcı bir unsuru olarak görülmelidir.

Yönetim, bunları tersine dönmesi muhtemel olmayan yapısal piyasa değişimleri olarak değerlendirmektedir: sektör köklü bir şekilde değişmiştir ve dolayısıyla Türk ve Avrupalı üreticilerin buna uyum sağlaması gerekmektedir. **Bu nedenle yönetimin toparlanma planı, geçmiş piyasa koşullarına dönüşe değil, yapısal olarak farklılaşmış bir rekabet ortamına göre kurgulanmıştır.**

S2. Şirket'in operasyonel toparlanma stratejisi nedir?
Ocak 2026'da göreve başlayan İcra Kurulu Başkanı (CEO) Gökhan Sığın ve Eylül 2026'da göreve başlayan Finans Direktörü (CFO) Zeynep Sarsan liderliğindeki yönetim, Vestel'i yapısal olarak farklılaşmış bir rekabet ortamına göre yeniden konumlandırmaktadır. **Şirket fiyat üzerinden rekabet etmeyi amaçlamamaktadır. Bunun yerine, FAVÖK'ü başarının temel ölçütü olarak benimseyerek daha kârlı, daha dayanıklı ve daha fazla nakit yaratan bir işletme yapısı oluşturmak amacıyla hacim odaklı yaklaşımdan değer odaklı yaklaşıma geçmektedir.**

Stratejik Yeniden Konumlanma

1. **Hacim odaklı büyümeden değer odaklı büyümeye geçiş:** Vestel, kaynaklarını marj potansiyeli daha güçlü ürün kategorilerine yoğunlaştırmakta, markalı ve katma değerli ürünlere daha fazla ağırlık vermekte ve yapısal zorluklar yaşayan segmentlere olan maruziyetini seçici olarak azaltmaktadır.
2. **Beyaz eşyaya odaklanma:** Vestel'in üretim ölçeğinden, mühendislik yetkinliklerinden ve Avrupa'daki yerleşik müşteri ilişkilerinden yararlanarak Vestel'in rekabet konumunun daha güçlü olduğu kategorilere öncelik vermek ve ürün geliştirme ile yatırımları daha yüksek değerli kategorilere yönlendirmek.
3. **Daha seçici bir ticari model:** Ürün, müşteri ve pazar genelinde daha sıkı kârlılık kriterleri uygulamak, Vestel markalı yurt içi satışların katkısını artırmak, ticari yapılanmadaki karmaşıklığı azaltmak ve kaynakları uzun vadede en güçlü fırsatları sunan pazarlara tahsis etmek.
4. **Yurt dışında OEM/ODM uzmanlığı üzerine inşa etmek:** Vestel, Türkiye dışında OEM (Orijinal Ekipman Üreticisi) modelini sürdürürken sağladığı katma değeri artıracak; özellikle Avrupa'da kapasiteyi daha yüksek getirili müşteri, ürün ve segmentlere yönlendiren daha seçici bir müşteri ve ürün karmasıyla çalışacaktır.

Normalleşmeye giden yol

Plan, tek başına bir maliyet azaltma programı değil; organizasyon, süreçler, teknoloji yatırımı, işletme sermayesi ve sermaye tahsisini kapsayan bütüncül bir dönüşümdür. Plan dört temel üzerine kuruludur:

1. **Portföy optimizasyonu:** Sürdürülebilir getiri sağlamayan ürün, müşteri ve pazarlardan seçici olarak çıkmak ve kaynakları daha yüksek değerli, daha yüksek marjlı kategori ve pazarlara yoğunlaştırmak.
2. **Operasyonel verimlilik:** Otomasyon, dijital verimlilik, enerji verimliliği ve tedarikçi konsolidasyonuyla desteklenerek organizasyonu sadeleştirmek, operasyonel karmaşıklığı azaltmak ve üretim, ticari ve destek fonksiyonlarında verimliliği artırmak.
3. **Nakit yaratımı ve işletme sermayesi:** Tahsilat ve alacak yönetimini, talep tahminini, stok yönetimini ve işletme sermayesi disiplinini güçlendirmek, toparlanmayı finanse etmek için likiditeyi korumak ve fonlama çeşitlendirme girişimlerini sürdürmek.

4. **Disiplinli sermaye tahsisi:** Daha seçici yatırım kriterleri uygulamak ve sermayeyi daha güçlü kârlılık potansiyeli ve uzun vadeli büyüme sunan fırsatlara yönlendirmek.

Normalleşmeden gelen büyüme

Öngörülen büyümenin; mevcut üretim kapasitesinin daha verimli kullanılmasından, mevcut müşteri tabanıyla ilişkilerin yeniden canlanmasından ve operasyonel normalleşmenin tamamlanmasının getireceği istikrardan kaynaklanması beklenmektedir. Plan; agresif pazar payı kazanımları, önemli kapasite artışları veya yeni bir ticari platform varsaymamaktadır. Portföy dönüşümünün ve beyaz eşyaya daha fazla ağırlık verilmesinin önemli bir kısmı halihazırda tamamlanmıştır.

Bugüne kadar kaydedilen ilerleme

Uygulamaya başlanmıştır. Stratejik inceleme tamamlanmış ve dönüşüm öncelikleri belirlenmiştir. Program, aşağıdaki çalışma alanlarında planlandığı şekilde ilerlemektedir:

- **Organizasyonun yeniden boyutlandırılması ile üretim yapılanmasının ve portföyün rasyonelleştirilmesi:** Organizasyonun yeniden boyutlandırılması, üretim ve depo yapılanmasının rasyonelleştirilmesi ve ürün, müşteri ve pazar portföyünün optimizasyonu başlatılmıştır;
- **Tüketici elektroniği bölümü:** Üretim yapılanmasının optimizasyonu ile otomasyon, enerji verimliliği ve tedarikçi optimizasyonunu kapsayan bir operasyonel verimlilik programı başlatılmıştır;
- **İşletme sermayesi:** İşletme sermayesi, stok ve talep planlaması artık temel yönetim öncelikleri arasındadır; ve
- **Fonlama:** Fonlama çeşitlendirme girişimleri ilerlemektedir.

Görünüm

Yönetim, 2026–2028 dönemini toparlanma dönemi olarak değerlendirmekte olup işin 2029'dan itibaren bir normalleşme dönemine girmesini beklemektedir. Gelir ve FAVÖK'te anlamlı iyileşme işaretlerinin 2026'nın dördüncü çeyreğinde görülmeye başlamasını, taahhüt edilen girişimlerin çoğunun 2027'nin ilk çeyreğine kadar hayata geçirilmesini ve sonuçlarının 2027 ve 2028'e daha tam olarak yansımasını beklemektedir. Toparlanmanın gerçekleştirilmesi, diğer hususların yanı sıra Şirket'in bu dönem boyunca likiditesini korumasına bağlıdır; Öneri de bunu desteklemek üzere tasarlanmıştır.

S3. Toparlanma stratejisini yürütecek yeni CEO ve CFO kimdir?

Gökhan Sığın (CEO) – Ocak 2026'da atandı

Gökhan Sığın, küresel tüketici elektroniği ve beyaz eşya sektöründeki geniş deneyimini, değişen tüketici tercihleri, kanal dinamikleri ve rekabetçi pazar yapılarına ilişkin derin bir kavrayışla birleştirmektedir. Beyaz eşya grubu Bosch Siemens Hausgeräte (BSH) bünyesinde edindiği deneyim, ona sektör döngülerini anlama, kârlı büyüme segmentlerini belirleme, dalgalı talep ortamlarını yönetme, ürün ve kanal karmasını optimize etme ve pazar fırsatlarını sürdürülebilir gelire dönüştürme konularında kanıtlanmış bir bakış açısı kazandırmıştır. Yüksek rekabetin hâkim olduğu çok uluslu bir ortamda görev yapmış olması sayesinde güçlü bir uygulama disiplini, operasyonel titizlik ve yalnızca hacme değil kârlı büyümeye odaklanan bir yaklaşım getirmektedir. Hem ticari strateji hem de operasyonel uygulama alanlarını kapsayan deneyimi, stratejik önceliklerin tutarlı biçimde ölçülebilir finansal sonuçlara dönüştürülmesine katkı sağlamaktadır.

Gökhan Sığın daha önce, BSH'de 25 yılı aşkın süre görev yapmış; bu dönemde Orta Doğu (2015-18), Türkiye (2018-23) ve Gelişmekte Olan Pazarlar (2023-25) CEO'su olarak çalışmıştır. Ayrıca 2023–2025 yılları arasında Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği'nin (TÜRKBESD) başkanlığını yürütmüştür. Boğaziçi Üniversitesi Makine Mühendisliği bölümü mezunudur ve University of Bristol'dan MBA derecesine sahiptir.

Zeynep Sarsan (CFO) – Eylül 2026'da atandı

Zeynep Sarsan; hazine, finansal planlama, risk yönetimi, performans iyileştirme ve iş dönüşümü alanlarında 25 yılı aşkın finans liderliği deneyimine sahip, dönüşüm odaklı bir CFO'dur. Kariyeri boyunca büyük sanayi şirketlerinde nakit yaratımını güçlendirmeye, işletme sermayesi verimliliğini artırmaya, maliyet disiplinini geliştirmeye ve operasyonel performansı desteklemeye odaklanmıştır. ERP destekli süreç yeniden tasarımı, iş dönüşümü ve fonksiyonlar arası verimlilik programlarına defalarca liderlik etmiştir. Deneyimi; çok uluslu sanayi operasyonlarında işletme sermayesi optimizasyonu, alacak yönetimi, kredi riski yönetimi, tahsilat süreçlerinin iyileştirilmesi ve likidite yönetimini kapsamaktadır. Finansal planlama ve analiz yaklaşımı, gelir büyümesi ile finansal disiplin arasında dengeli bir bakış açısı sunmaktadır.

Zeynep Sarsan, 1999 yılında denetimde başlayan ve Nexans, Praktiker ve Alcatel-Lucent'te üst düzey finans görevleriyle devam eden 25 yılı aşkın finans deneyimine sahiptir. 2013'ten bu yana Kibar Holding şirketlerinde (Assan Hanil, Assan Panel, İspak Ambalaj) finans direktörlüğü ve CFO görevlerinde bulunmuş, son olarak 2018–2026 yılları arasında Assan Alüminyum'un CFO'su olarak görev yapmıştır. İstanbul Üniversitesi İşletme bölümü mezunudur ve Yeditepe Üniversitesi'nden MBA derecesine sahiptir.

Banka desteği ve likidite

S4. Şirket'e kredi veren bankalar toparlanmayı nasıl destekliyor?

Şirket ve kredi veren bankaları; Şirket'e zaman tanımak, işletme sermayesini korumak, işi istikrara kavuşturmak, FAVÖK'ü sürdürülebilir seviyelere geri taşımak ve uzun vadede sürdürülebilir bir sermaye yapısı oluşturmak amacıyla Finansal Yeniden Yapılandırma Çerçeve Anlaşması ("FYY Çerçevesi") kapsamında birlikte çalışmaktadır.

Şirket ve Türk Banka Konsorsiyumu ("Konsorsiyum") ilk adımı atmış olup FYY sürecini tamamlamak üzere halihazırda görüşmeler yürütmektedir; FYY Çerçevesi sürecinin Eurobond yeniden yapılandırmasıyla eş zamanlı olarak önümüzdeki aylarda tamamlanması beklenmektedir.

Konsorsiyum bugüne kadar:

1. Konsorsiyum ile Şirket arasındaki müzakereler ve yeniden yapılandırma koşullarının nihai hale getirilmesi için makul bir süre tanıyacak şekilde, belirli bir süre boyunca faiz ve anapara ödemesi içermeyen bir durumun korunması (standstill) dönemi sağlamıştır;
2. Şirket'in acil ihtiyaçlarını karşılamak üzere taze likidite sağlamıştır; bu likidite Şirket'in operasyonel ihtiyaçlarına uygun olarak kullanılmaktadır; ve
3. Şirket'ten mevcut banka kredilerinin vade ve geri ödeme planlarının uzun vadeli olarak yeniden düzenlenmesine ilişkin bir teklif almıştır ve halihazırda FYY Çerçevesi kapsamında incelemektedir. Bu teklif, anapara veya faiz ödemesi bulunmayan iki yıllık ödemesiz dönem dahil toplam 15 yıllık bir vade öngörmekte olup bankalar, faiz oranlarının seviyesini Şirket'in nakit akışının gerektirdiği düzeye uygun şekilde değerlendirmektedir. Koşullar inceleme ve müzakereye tabi olmaya devam etmekte olup değişebilir. Banka koşulları, Eurobond Sahiplerine yönelik Öneri'den ayrıdır ve Öneri'nin bir parçasını oluşturmaz. FYY Çerçevesi kapsamında önerilen geri ödeme planı ve taze likidite kredi limitleri, katılımcı kuruluşların (kredi riski tutarı bazında) en az üçte ikisinin onayını gerektirmektedir. Müzakereler ilerlemekte olup hem Şirket hem de kredi veren bankaları, süreci Eurobond yeniden yapılandırmasıyla eş zamanlı olarak mümkün olan en kısa sürede tamamlamayı hedeflemektedir.

Kapsamlı bir yeniden yapılandırmanın parçası olarak, tüm alacaklı gruplarının desteği beklenerek sermaye yapısının tamamında dengeli bir sonuç aranmaktadır. Halihazırda Konsorsiyum tarafından incelenmekte olan Şirket önerisi kapsamında, vade ve geri ödeme planı yeniden düzenlenen banka kredilerinin nihai vadesi 2041 olacak ve bu vade hem 2032 Eurobond'un hem de 2035 Eurobond'un nihai vadesinin ötesine uzanacaktır. Bu çerçevede Öneri, Eurobond Sahiplerinden benzer bir destek sağlamalarını ve böylece Şirket'e toparlanmayı gerçekleştirmesi için gereken zamanı ve likiditeyi tanımalarını talep etmektedir. **İstikrarlı bir platform, Eurobond Sahipleri dahil tüm paydaşlar için değeri korur ve en üst düzeye çıkarır.**

İki aşamalı sürece genel bakış

S5. Eurobond Sahiplerinden neye onay vermeleri isteniyor?

Mevcut Öneri, Eurobond yeniden yapılandırmasının ikinci ve son aşaması olan 2. Aşama'yı oluşturmaktadır. **Eurobond Sahiplerinden, 15 Kasım 2026'da sona erecek geçici durumun korunması süresinin yerini kalıcı bir çözümle alacak şekilde, Mevcut Eurobond'un kalıcı olarak yeniden yapılandırılmasını onaylamaları istenmektedir.**

1. Aşama – Ağustos 2026 Onay Talebi (tamamlandı)

Eurobond Sahipleri 1. Aşama'yı güçlü bir şekilde desteklemiştir: 14 Eylül 2026'da yapılan toplantıda tedavüldeki Mevcut Eurobond anapara tutarının yaklaşık %77,65'i temsil edilmiş ve bu tutarın yaklaşık %81,38'i lehte oy kullanmıştır. FYY Çerçevesi kapsamında Konsorsiyum ile mutabık kalınan istikrarı yansıtan bu destek, Şirket'e Mevcut Eurobond için kapsamlı ve sürdürülebilir, uzun vadeli bir çözüm geliştirmesi için gereken zamanı sağlamıştır.

2. Aşama – Mevcut Değişim Teklifi ve Onay Talebi

Öneri, Değişim Teklifi ve Onay Talebi'nin başlatılmasından önce Şirket'in finansal danışmanları tarafından yürütülen bir istişare döneminde Eurobond Sahipleriyle birlikte hazırlanmış ve şekillendirilmiş olup Şirket'in borç ödeme kapasitesi esas alınarak tasarlanmıştır.

Şirket, her bir Eurobond Sahibini Olağanüstü Karar lehine oy kullanmaya ve bunu yaparken iki seçenek arasında tercihte bulunmaya davet etmektedir ("Öneri"):

a. **A Seçeneği – Tadil/Vade Uzatımı Seçeneği (2035 Eurobond) – Anaparanın Tamamı Korunur:** bu seçenekte Eurobond Sahibi anapara alacağının tamamını korur ve 15 Kasım 2026'da vadesi gelen kupon anaparaya eklenir. Bu seçenek, sıralamada teminatlı banka borcunun ve aşağıdaki B Seçeneği'nin gerisinde yer alır. Vade 15 Mayıs 2035'e uzatılır ve faiz oranı yıllık %4,00'e indirilir; Eurobond Sahipleri, tahsil ettikleri nakit faize ek olarak Mayıs 2029'dan itibaren yıllık %1 anapara amortismanı alır; veya

b. **B Seçeneği – Yeni Eurobond Seçeneği (2032 Eurobond) – Anaparanın %55'i Korunur:** bu seçenekte Eurobond Sahibi, Mevcut Eurobond'unu anapara tutarının %55'ine eşit tutarda yeni 2032 Eurobond ile değiştirir. Bu seçenek, sıralamada teminatlı banka borcunun gerisinde ve yukarıdaki A Seçeneği'nin önünde yer alır. Buna karşılık 2032 Eurobond'un vadesi 15 Mayıs 2032 ile daha kısa, faiz oranı yıllık %6,00 ile daha yüksek ve anapara geri ödeme / amortisman takvimi daha hızlıdır. 2032 Eurobond ayrıca 2035 Eurobond'un önünde sıralanır. B Seçeneği, Azami 2032 Değişim Tutarı'na tabidir (bkz. S9). B Seçeneği'nin tercih edilebileceği Mevcut Eurobond tutarı, tedavüldeki Mevcut Eurobond'un toplam anapara tutarının %50'sine karşılık gelen 250 milyon ABD Doları tutarında Mevcut Eurobond ile sınırlıdır.

Olağanüstü Karar, özellikle 2032 Eurobond'a ilişkin SPK onayının alınmasını kolaylaştırmak amacıyla mevcut Durumun Korunması Sona Erme Tarihi'nin uzatılmasını da içerecektir (bkz. S16).

Eurobond Sahipleri, pozisyonlarının bir kısmını A Seçeneği'ne, bir kısmını B Seçeneği'ne ayırarak her iki seçeneği de kısmi olarak tercih edebilir. Her bir dağıtımın ilgili Eurobond'un asgari nominal tutarına (A Seçeneği için 200.000 ABD Doları, B Seçeneği için 445.000 ABD Doları) uygun olması gerekir.

Öneri, geniş bir yatırımcı tabanında farklı hedeflere sahip Eurobond Sahiplerine bir yol sunacak şekilde yapılandırılmıştır: ya nominal değer üzerinden alacağın tamamının daha uzun bir sürede geri alınması ya da azaltılmış bir anapara tutarı üzerinden nakdin daha erken ve daha hızlı geri alınması. Her iki seçenek de Şirket'in performansının iyileşmesi halinde Eurobond Sahiplerine erken geri ödeme yapılmasını sağlayan mekanizmalar içermektedir (bkz. S12).

İki seçeneğin karşılaştırmalı özeti S7'de yer almaktadır. Koşulların tamamı için lütfen Ek 3 (*2035 Eurobond'a İlişkin Açıklama*) ve Ek 4 (*2032 Eurobond'a İlişkin Açıklama*) dahil olmak üzere Değişim Teklifi Bilgi Notu'na (aşağıda tanımlandığı şekilde) bakınız.

S6. Şirket neden Mevcut Eurobond'un yeniden yapılandırılmasını öneriyor ve neden şimdi?

Şirket, Türkiye'nin en büyük tüketici elektroniği ve beyaz eşya üreticilerinden biridir ve finansal performansını zayıflatan dış kaynaklı ticari ve makroekonomik baskılarla karşı karşıya kalmıştır. Ağustos 2026 Onay Talebi'nde açıklandığı üzere:

- Şirket'in Konsolide Net Kaldıraç Oranı, 31 Aralık 2024'te sona eren yıl için 6,85x olmuştur; ve
- Konsolide FAVÖK, 31 Aralık 2025'te sona eren yıl ve 30 Haziran 2026'da sona eren altı aylık dönem için negatif olmuştur.

Öneri bu durumu nasıl ele alıyor

- **Nakdin korunması:** Öneri, tamamlanmasını izleyen iki yıl boyunca Mevcut Eurobond'a ilişkin nakit borç servisinde esneklik sağlayarak operasyonel toparlanmanın finanse edilmesi ve gerçekleştirilmesi için nakdin işletmede kalmasını sağlar. Her iki seçenekte de faiz Kasım 2028'e kadar nakit olarak ödenebilir veya Şirket'in yeterli nakdi bulunmaması halinde anaparaya eklenebilir; planlanan anapara geri ödemeleri ise ancak Mayıs 2029'da başlar. Bu da Şirket'e, toparlanma uygulanırken likiditesini yönetme esnekliği tanır.
- **Vadelerin uzatılması:** Şirket'in FAVÖK'ünü geçmişteki normal seviyelerine geri taşımak ve nakit rezervlerini yeniden oluşturmak için zamana ihtiyacı vardır. FAVÖK'te güçlü bir toparlanma, Şirket'in mevcut borç yükünü olağan piyasa fiyatlaması altında taşıyabilmesine potansiyel olarak imkân tanıyacak; böylece Şirket Mevcut Eurobond'u yeniden finanse edebilecek veya kendi nakdinden geri ödeyebilecektir. Vadelerin uzatılması Şirket'e bu zamanı tanır.

1. Aşama kapsamında onaylanan geçici feragatler ve askıya almalar, Mevcut Eurobond'un bir sonraki kuponunun vadesinin geldiği tarih olan 15 Kasım 2026'da sona ermektedir. Öneri'nin, kalıcı bir çözüm sağlamak ve Şirket ile paydaşları açısından istikrarda herhangi bir boşluk oluşmasını önlemek amacıyla uygulanması amaçlanmaktadır.

Bu beyanlar, 'İleriye Dönük Beyanlar' ve 'Risk Faktörleri' başlıkları altındakiler dahil olmak üzere Değişim Teklifi Bilgi Notu'nda açıklanan risk ve belirsizliklere tabidir.

İki seçenek

S7. Her bir seçeneğin temel koşulları nelerdir?

Aşağıdaki tablo, elde tutulan tedavüldeki her 1.000 ABD Doları tutarındaki Mevcut Eurobond için her bir seçeneğin temel koşullarını özetlemektedir. Planlanan geri ödemeler; başlangıçtaki nominal tutar veya Kasım 2028'e kadar

anaparaya eklenen faiz üzerinden değil, yeniden tesis edilen anapara tutarı (A Seçeneği'nde 1.048 ABD Doları, B Seçeneği'nde 550 ABD Doları) üzerinden hesaplanır.

	A Seçeneği – Tadil/Vade Uzatımı – Anaparanın Tamamı Korunur (2035 Eurobond)	**B Seçeneği – Anaparanın %55'i Korunur – Yeni Eurobond (2032 Eurobond)**
Takas sonrasında sahip olacağınız araç	Hüküm ve koşulları tadil edilerek 2035 Eurobond haline gelen Mevcut Eurobond'unuz	Yeni 2032 Eurobond; Mevcut Eurobond'unuz iptal edilir
Değişim Araçlarının anapara tutarı	Her 1.000 ABD Doları anapara tutarındaki Mevcut Eurobond için 1.048 ABD Doları (nominal değer artı anaparaya eklenen 15 Kasım 2026 kuponu)	Her 1.000 ABD Doları anapara tutarındaki Mevcut Eurobond için 550 ABD Doları (nominal değerin %55'i; 15 Kasım 2026 kuponuna **hiçbir** değer atfedilmez) *Mevcut Eurobond, 2032 Eurobond ile değiştirilmek üzere yalnızca asgari 445.000 ABD Doları'lık kupürler halinde değişime sunulabilir.* *Uygun Eurobond Sahipleri, Yeni Eurobond Seçeneği'ni tercih edip etmeyeceklerini; 2032 Eurobond'un koşulları (geçerli olarak değişime sunulan Mevcut Eurobond'un anapara tutarında %45'lik bir indirim/kesinti içermektedir), Azami 2032 Değişim Tutarı ve buna ilişkin oransal dağıtım düzenlemeleri ile Önerilen Değişikliklerin 2035 Eurobond bakımından doğuracağı sonuçlar dahil olmak üzere, tümü Değişim Teklifi Bilgi Notu'nda açıklandığı şekilde, ilgili tüm etkenleri göz önünde bulundurarak dikkatle değerlendirmelidir.*
Nihai vade	15 Mayıs 2035 (6 yıllık uzatma)	15 Mayıs 2032 (3 yıllık uzatma)
Öncelik sıralaması	Kıdemli, teminatsız ve garantili; ancak sözleşmesel olarak 2032 Eurobond'a göre sonra gelen (subordine)	Kıdemli, teminatsız ve garantili; 2035 Eurobond'un önünde sıralanır
Faiz oranı	Yıllık %4,00; 15 Mayıs ve 15 Kasım tarihlerinde altı ayda bir ödenir	Yıllık %6,00; 15 Mayıs ve 15 Kasım tarihlerinde altı ayda bir ödenir
İlk faiz ödemesi	15 Mayıs 2027 ve sonrasında altı ayda bir (Şirket, toparlanma döneminde likiditesini yönetmek amacıyla, 15 Kasım 2028 dahil bu tarihe kadar olan ilk dört faiz ödemesini nakit olarak yapabilir veya Şirket'in yeterli nakdi bulunmaması halinde faiz anaparaya eklenebilir)	15 Mayıs 2027 ve sonrasında altı ayda bir (Şirket, toparlanma döneminde likiditesini yönetmek amacıyla, 15 Kasım 2028 dahil bu tarihe kadar olan ilk dört faiz ödemesini nakit olarak yapabilir veya Şirket'in yeterli nakdi bulunmaması halinde faiz anaparaya eklenebilir)
Nakit veya anaparaya eklenen faiz	15 Kasım 2028 dahil bu tarihe kadar Şirket işlemiş faizi (tamamen veya kısmen) nakit olarak ödeyebilir veya anaparaya ekleyebilir; bu tarihten sonraki tüm faizler nakit olarak ödenir	15 Kasım 2028 dahil bu tarihe kadar Şirket işlemiş faizi (tamamen veya kısmen) nakit olarak ödeyebilir veya anaparaya ekleyebilir; bu tarihten sonraki tüm faizler nakit olarak ödenir
Tahakkuk etmiş 15 Kasım 2026 kuponu	Anaparaya eklenir	Ödenmez (değişimle birlikte feragat edilir)

	A Seçeneği – Tadil/Vade Uzatımı – Anaparanın Tamamı Korunur (2035 Eurobond)	B Seçeneği – Anaparanın %55'i Korunur – Yeni Eurobond (2032 Eurobond)
Planlanan borç geri ödemesi	15 Mayıs 2029'dan 15 Mayıs 2034'e kadar, 1.048 ABD Doları tutarındaki yeniden tesis edilen anaparanın yıllık %1'i (yılda yaklaşık 10,48 ABD Doları); kalan %94 ile anaparaya eklenen faizler vadede ödenir	550 ABD Doları tutarındaki yeniden tesis edilen anaparanın %15'i (Mayıs 2029), %25'i (Mayıs 2030), %30'u (Mayıs 2031) ve %30'u (Mayıs 2032), yani 82,50 ABD Doları, 137,50 ABD Doları, 165 ABD Doları ve 165 ABD Doları; anaparaya eklenen faizler vadede ödenir
Erken geri ödeme	2032 Eurobond tamamen geri ödendikten sonra herhangi bir zamanda nominal değer üzerinden; kaldıraç 4,0x'in altına düşerse yeniden finansman taahhüdü (bkz. S12)	Herhangi bir zamanda nominal değer üzerinden; banka yeniden finansmanlarına dahil edilmesi için makul çaba ve kaldıraç 4,0x'in altına düşerse yeniden finansman taahhüdü (bkz. S12)
Tutar sınırı	Yok	250 milyon ABD Doları'na kadar Mevcut Eurobond (yani tedavüldeki Mevcut Eurobond'un toplam anapara tutarının %50'si); bu tutar, %45'lik anapara indirimi sonrasında ihraç edilecek ve toplam anapara tutarı 137,5 milyon ABD Doları'nı aşmayan 2032 Eurobond'a karşılık gelir; tavanı aşan tercihler oransal olarak A Seçeneği'ne aktarılır
Onay Ücreti (lehte oy kullanılması halinde)	Erken Onay Son Tarihi'ne kadar ise %1,25; Oylama Son Tarihi'ne kadar ise %0,25	Erken Onay Son Tarihi'ne kadar ise %1,25; Oylama Son Tarihi'ne kadar ise %0,25

Bu özet, tamamen Değişim Teklifi Bilgi Notu ve taslak örnekleri Değişim ve Onay İnternet Sitesi'nde bulunan Değişim Aracı Belgelerine tabidir. Eurobond Sahipleri; Öneri, Değişim Araçları ve bunların sıralamasına ilişkin risklerin açıklaması için Değişim Teklifi Bilgi Notu'ndaki 'Risk Faktörleri' başlıklı bölümü okumalıdır.

S8. İki seçenek arasındaki farklar nelerdir ve aralarında nasıl seçim yapmalıyım?

Doğru seçenek, her bir Eurobond Sahibinin kendi hedeflerine, yatırım vadesine ve koşullarına bağlıdır. Özetle:

- **A Seçeneği (2035 Eurobond)**, anapara alacağının tamamını (nominal değer artı Kasım 2026 kuponu) korumayı önceliklendiren ve yatırımını daha uzun süre elde tutabilecek Eurobond Sahipleri için tasarlanmıştır. 15 Mayıs 2035 vadesi, vade ve geri ödeme planı yeniden düzenlenen banka kredilerinin önerilen 2041 vadesinden önce gelmekte olup toparlanmaya borcun tamamını ödeyecek nakdi yaratması için zaman tanır. Buna karşılık daha düşük bir faiz oranı taşır, Mayıs 2029'dan itibaren sınırlı yıllık amortisman içerir ve 2032 Eurobond'un (B Seçeneği) gerisinde sıralanır; veya
- **B Seçeneği (2032 Eurobond)**, nakdin daha erken ve daha hızlı geri alınmasını ve öncelikli sıralamaya sahip bir araçta daha yüksek faiz oranını önceliklendiren Eurobond Sahipleri için tasarlanmıştır. %55 oranındaki yeniden tesis edilen anapara alacağı, 19 Ekim 2026 itibarıyla Mevcut Eurobond'un güncel işlem fiyatının (bir dolar başına 24,5 sent olarak varsayılmıştır) yaklaşık %124 üzerindedir ve 2029–2032 dönemini kapsayan tanımlı geri ödeme takvimi, İhraççı'nın sürdürülebilir şekilde karşılayabileceği tutarlara göre belirlenmiştir. Buna karşılık anapara alacağı %45 oranında azaltılır ve Kasım 2026 kuponu anaparaya eklenmez, bu kupondan feragat edilir. Bu seçenek, sıralamada teminatlı banka borcunun gerisinde ve 2035 Eurobond'un (A Seçeneği) önünde yer alır.

Şirket, danışmanları, Temsilci-Trustee veya Değişim ve Oy Sayım Acentesi'nden hiçbiri, bir Eurobond Sahibinin hangi seçeneği tercih etmesi gerektiği konusunda tavsiyede bulunamaz. Eurobond Sahipleri, *İleriye Dönük Beyanlar* ve *Risk Faktörleri* başlıklı bölümler dahil olmak üzere Değişim Teklifi Bilgi Notu'nun tamamını okumalı ve kendi bağımsız finansal, hukuki ve vergisel danışmanlıklarını almalıdır.

S9. B Seçeneği'ne dönüştürülebilecek tutar için bir sınır var mı?

Evet. Şirket, B Seçeneği için tedavüldeki Mevcut Eurobond'un toplam anapara tutarının %50'sine karşılık gelen en fazla 250 milyon ABD Doları anapara tutarında Mevcut Eurobond'u kabul etmeyi planlamaktadır; bu tutar, %55'lik değişim oranı üzerinden en fazla 137,5 milyon ABD Doları tutarında 2032 Eurobond'a karşılık gelir (Azami 2032 Değişim Tutarı). B Seçeneği için yapılan tercihlerin bu tutarı aşması halinde Şirket, tercihleri *oransal* olarak kabul etmeyi planlamaktadır; aşan kısım, Eurobond Sahibi o kısım için A Seçeneği'ni tercih etmiş gibi A Seçeneği'ne aktarılacaktır. Tavanın amacı, 2032 Eurobond'un daha hızlı amortisman takviminin Şirket'in nakit akışlarıyla finanse edilebilir kalmasını sağlamaktır. Yürürlükteki mevzuata tabi olarak Şirket, Azami 2032 Değişim Tutarı'nı kendi takdirine bağlı olarak artırabilir.

S10. 15 Kasım 2026'da vadesi gelen kupona ne olacak ve bir sonraki faiz ne zaman ödenecek?

Öneri'nin uygulanması halinde, 15 Kasım 2026'da vadesi gelen kuponun nasıl işleme tabi tutulacağı seçilen seçeneğe bağlıdır:

- **A Seçeneği (2035 Eurobond):** Kupon 2035 Eurobond'un anapara tutarına eklenir; böylece kuponun tam değeri (1.000 ABD Doları başına 48,75 ABD Doları; aşağı yuvarlanarak 48 ABD Doları ve Takas Tarihi'nin 15 Kasım 2026 olduğu varsayımıyla) Eurobond Sahibinin alacağının bir parçası olarak korunur; veya
- **B Seçeneği (2032 Eurobond):** Kupon ödenmez ve 2032 Eurobond ile değişimin bir parçası olarak kupondan feragat edilir.

Hem 2035 Eurobond hem de 2032 Eurobond için ilk faiz ödeme tarihi 15 Mayıs 2027'dir. 15 Kasım 2028 dahil bu tarihe kadar her faiz ödeme tarihinde Şirket, işlemiş faizi (tamamen veya kısmen) nakit olarak ödemeyi veya anaparaya eklemeyi tercih edebilir; 15 Kasım 2028'den sonra tüm faizler nakit olarak ödenecektir. Bu esneklik, toparlanma döneminde likiditenin korunması açısından merkezi öneme sahiptir (bkz. S6).

S11. Eurobond Sahiplerinin alacak sırası ve garantiler nasıl etkileniyor?

Hem 2035 Eurobond hem de 2032 Eurobond, Mevcut Eurobond'da olduğu gibi Vestel Ticaret ve Vestel Mobilite tarafından garanti edilen, Şirket'in kıdemli teminatsız yükümlülükleri olmaya devam eder; ancak 2032 Eurobond, ödeme hakkı bakımından 2035 Eurobond'dan önce gelir.

Eurobond Sahipleri; Öneri, Değişim Araçları ve bunların sıralamasına ilişkin risklerin açıklaması için Değişim Teklifi Bilgi Notu'ndaki "Risk Faktörleri" başlıklı bölümü okumalıdır.

S12. Şirket'in performansı iyileşirse Eurobond erken geri ödenebilir mi?

Evet. **Öneri, Şirket'in performansının iyileşmesi halinde Eurobond Sahiplerine değerin daha erken geri dönmesini sağlamak üzere tasarlanmış çeşitli mekanizmalar içermektedir**:

1. Şirket, 2032 Eurobond'u (indirim sonrası nominal tutar) ve 2035 Eurobond'u (2032 Eurobond tamamen geri ödendikten sonra) herhangi bir zamanda, anaparanın %100'ü artı işlemiş faiz üzerinden ve erken ödeme primi (make-whole) olmaksızın **nominal değerden geri ödeyebilir.**
2. Şirket'in FYY Çerçevesi kapsamında Türk Banka Konsorsiyumu ile olan herhangi bir krediyi (aynı kredi verenlerle mutabık kalınan vade uzatımı veya benzeri değişiklikler hariç) yeniden finanse etmesi halinde, **2032 Eurobond'u aynı yeniden finansmana dahil etmek için tüm makul çabayı gösterecektir.**
3. Konsolide Net Kaldıraç Oranı'nın en son raporlanan iki çeyreğin her birinde 4,0x'in altına düşmesi halinde Şirket, 2032 Eurobond'un ve bunlar geri ödendikten sonra 2035 Eurobond'un **yeniden finansmanını sağlamaya yönelik çalışmaları yürütmek üzere uluslararası alanda tanınmış finansal danışmanlar atamak** için tüm makul çabayı gösterecektir.

Her bir yeniden finansman taahhüdü, koşulların ekonomik açıdan sürdürülebilir olması ve Şirket'in yararına olması dahil olmak üzere çeşitli şartlara tabidir ve Şirket'i yeniden finansmanı tamamlamakla yükümlü kılmaz.

S13. Mevcut Eurobond'un taahhütleri (covenant) veya diğer koşulları değişecek mi?

Değişim Teklifi Bilgi Notu'nda açıklananlar dışında, Mevcut Eurobond'un taahhüt paketi 2035 Eurobond ve 2032 Eurobond için de uygulanmaya devam edecektir.

Teminat tesisinin sınırlandırılması, borçlanmanın sınırlandırılması ve varlık satışlarına ilişkin taahhütlerde önerilen değişiklikler, Eylül 2026 Olağanüstü Kararı uyarınca Eurobond Sahipleri tarafından onaylanan muvafakatların devamı niteliğindedir. Önerilen bu değişikliklerin amacı, İhraççı'nın (a) Ağustos 2026 Onay Talebi Bilgi Notu'nda açıklanan ve Türk Banka Konsorsiyumu tarafından sağlanacak taze likidite ile önerilen FYY kapsamındaki vade ve geri ödeme planı düzenlemesinin öngördüğü borçluluğu da kapsayan 900 milyon ABD Doları tutarındaki sepet dahilinde teminatlı borçlanmaya ve (b) Olası Varlık Satışı İşlemlerini (Ağustos 2026 Onay Talebi Bilgi Notu'nda tanımlandığı şekliyle) Gerçeğe Uygun Piyasa Değeri (Mevcut Koşullar'da tanımlandığı şekliyle) 400 milyon ABD Doları'na kadar olmak üzere tamamlamaya devam edebilmesine imkân tanımaktır; bu satışlardan elde edilecek gelirler, borçluluğun daha da azaltılmasını desteklemek üzere belirli banka borçlarının geri ödenmesinde kullanılacaktır.

Taahhüt koşullarının tamamı için lütfen Değişim Teklifi Bilgi Notu'na ve her bir aracın hüküm ve koşullarına bakınız.

Oylamanın sonuçları

S14. Aleyhte oy kullanmanın, oy kullanmamanın veya Öneri'nin onaylanmamasının sonuçları nelerdir?

Olağanüstü Karar'ın kabul edilmesi halinde

Öneri, aleyhte oy kullananlar, çekimser kalanlar veya oy kullanmayanlar dahil tüm Eurobond Sahipleri için bağlayıcı olacaktır. Bu Eurobond Sahipleri Onay Ücreti almayacaktır. Olağanüstü Karar'ın kabul edilmesi halinde, **aleyhte oy kullanan, çekimser kalan veya katılmayan Eurobond Sahiplerinin ve Uygun Olmayan Eurobond Sahiplerinin elindeki Mevcut Eurobond, tamamen Şirket'in tek başına ve mutlak takdirine bağlı olarak A Seçeneği'ne veya B Seçeneği'ne yerleştirilecektir.**

Olağanüstü Karar'ın kabul edilmemesi halinde

Öneri uygulanmayacak, 2032 Eurobond ihraç edilmeyecek, Mevcut Eurobond'un hüküm ve koşulları değiştirilmeyecek ve Onay Ücreti ödenmeyecektir. Mevcut Eurobond mevcut koşullarıyla tedavülde kalacak ve **1. Aşama kapsamında onaylanan geçici feragatler ve askıya almalar, bir sonraki kuponun vadesinin geldiği tarih olan 15 Kasım 2026'da** sona erecektir. Şirket'in, paydaşları için alternatif ve kapsamlı bir çözüm üzerinde mutabakata varabileceğine veya böyle bir çözümün arayışını sürdürebileceğine, bunu zamanında ya da herhangi bir zamanda yapabileceğine dair hiçbir güvence verilemez.

Dolayısıyla Öneri'nin uygulanamaması, Şirket'in eş zamanlı yürüttüğü diğer yeniden yapılandırma çalışmalarını ve operasyonel toparlanmayı gerçekleştirme ve işletme değerini koruma kabiliyetini olumsuz etkileyebilir; bunun sonucunda Eurobond Sahiplerinin geri kazanımları daha da zarar görebilir.

S15. Lehte oy kullanmak haklarımdan herhangi birinden feragat etmek anlamına mı geliyor?

1. Aşama geçici bir feragatti. **2. Aşama ise kalıcı bir yeniden yapılandırmadır;** dolayısıyla Olağanüstü Karar, bunun uygulanması için gereken kalıcı değişiklikleri içermektedir. Kabul edilmesi halinde:

a. Mevcut Eurobond'un koşulları kalıcı olarak değiştirilir (A Seçeneği) veya Mevcut Eurobond, 2032 Eurobond karşılığında iptal edilir (B Seçeneği) ve iptal edilen Mevcut Eurobond kapsamındaki alacaklardan feragat edilir; ve

b. Takas Tarihi'nde veya öncesinde Mevcut Eurobond kapsamında meydana gelmiş ve devam etmekte olan Temerrüt Hallerinden veya Olası Temerrüt Hallerinden feragat edilir.

Bu hükümler, bu nitelikteki bir yeniden yapılandırma için standarttır ve Şirket'e ve tüm paydaşlara temiz ve istikrarlı bir başlangıç noktası sağlar. İleriye dönük olarak Eurobond Sahipleri, duruma göre 2035 Eurobond'un veya 2032 Eurobond'un koşullarından, taahhütlerinden ve Temerrüt Hallerinden tam olarak yararlanmaya devam eder.

S16. Öneri uygulanırken 15 Kasım 2026 kuponuna ve 1. Aşama kapsamındaki durumun korunması düzenlemesine ne olacak?

2032 Eurobond yalnızca SPK Onayı alındıktan sonra ihraç edilebileceğinden, Takas Tarihi ancak 15 Kasım 2026'dan sonra gerçekleşebilir. Bu tarih, Mevcut Eurobond'un bir sonraki kuponunun vadesinin geldiği ve 1. Aşama kapsamındaki durumun korunması düzenlemesinin sona erdiği tarihtir. Onay talebi süreci boyunca ve Takas Tarihi'ne kadar istikrarda herhangi bir boşluk oluşmasını önlemek amacıyla Olağanüstü Karar üç ara tedbir içermektedir:

a. **Kasım 2026 kuponunun ertelenmesi:** Kasım 2026 İşlemiş Faiz Tutarı'nın (1.000 ABD Doları başına 48,75 ABD Doları; aşağı yuvarlanarak 48 ABD Doları) ödenmesi 15 Kasım 2026'dan Ertelenmiş Kasım 2026 Faiz Ödeme Tarihi'ne ertelenmektedir. Bu tarih, Takas Tarihi ile Nihai Son Tarih'ten (Longstop Date) (31 Ocak 2027) hangisi daha erken ise o tarihtir. Takas Tarihi'nde kupon nakit olarak ödenmez; bunun yerine A Seçeneği'nde anaparaya eklenir, B Seçeneği'nde ise bundan feragat edilir (bkz. S10).

b. **Feragatin Sona Erme Olayı'nda değişiklik:** Ağustos 2026 Onay Talebi kapsamında, Mevcut Eurobond'a ilişkin bir ödeme temerrüdü, 1. Aşama feragatlerini erken sona erdirecek bir Feragatin Sona Erme Olayı'dır. Bu tanım, 15 Kasım 2026 kuponunun ertelenmiş haliyle ödenmemesi bir Feragatin Sona Erme Olayı teşkil etmeyecek şekilde değiştirilmektedir.

c. **Durumun Korunması Süresinin uzatılması:** 15 Kasım 2026 olan Durumun Korunması Sona Erme Tarihi ve Eylül 2026 Olağanüstü Kararı'nın koşulları, Takas Tarihi ile Nihai Son Tarih'ten hangisi daha erken ise o tarihe kadar uzatılmaktadır. Bu tarihe kadar İlgili Temerrüt Hallerinden feragat, Temerrüt Hallerinin Uygulanmaması (EoD Disapplication) ve Askıya Alınan Koşulların askıya alınması (her biri Ağustos 2026 Onay Talebi Bilgi Notu'nda tanımlandığı şekliyle) uygulanmaya devam eder.

Şirket, SPK Onayı'nı makul olarak mümkün olan en kısa sürede ve her halükârda Nihai Son Tarih'ten (31 Ocak 2027) önce almak için tüm makul çabayı göstermeyi amaçlamaktadır.

Eurobond Sahipleri, 15 Kasım 2026 ile Takas Tarihi arasındaki dönem için faiz kaybına uğramaz. 2035 Eurobond ve 2032 Eurobond'un faizi, Takas Tarihi ne zaman gerçekleşirse gerçekleşsin, 15 Kasım 2026 (bu tarih dahil) itibarıyla geçerli oran üzerinden işlemeye başlar. Şüpheye mahal vermemek için, Mevcut Eurobond kapsamında 15 Kasım 2026'dan sonra işleyen herhangi bir faiz nakit olarak ödenmeyecek ve (duruma göre) 2035 Eurobond'un veya 2032 Eurobond'un anapara tutarına da eklenmeyecektir.

Oylama, önemli tarihler ve Onay Ücretleri

S17. Nasıl oy kullanırım ve seçeneğimi nasıl belirlerim?

Oylama, saklama zinciri üzerinden işlendiğinden işleyiş yatırımcıdan yatırımcıya farklılık gösterir. Eurobond Sahiplerinin çoğu Mevcut Eurobond'unu bir banka veya aracı kurum aracılığıyla tutmaktadır ve bu kuruma talimat vermeleri gerekecektir; bu kurumlar genellikle aşağıdaki tarihlerden önce sona eren kendi iç son tarihlerini belirler. Genel olarak:

1. Bankanız, aracı kurumunuz veya saklama kuruluşunuzla mümkün olan en kısa sürede iletişime geçerek Olağanüstü Karar lehine oy kullanmasını ve **tercih ettiğiniz seçeneği (A Seçeneği veya B Seçeneği) belirtmesini** talep edin. Lütfen kurumun iç son tarihini teyit edin.
2. **Euroclear veya Clearstream** üzerinden tutulan Mevcut Eurobond için tek bir Elektronik Oylama Talimatı (Electronic Voting Instruction) hem oyunuzu hem de seçeneğinizi kaydeder. Mevcut Eurobond, Euroclear veya Clearstream'in (hangisi uygulanabilirse) prosedürlerine ve belirlediği son tarihlere uygun olarak bloke edilecektir.

3. **DTC** üzerinden tutulan Mevcut Eurobond için B Seçeneği'ni tercih etmek, DTC'nin ATOP sistemi üzerinden bir Değişim Talimatı (Tender Instruction) ve bu Değişim Talimatı'na ait VOI Numarası'nı içeren bir Alt Vekâletname Formu (Form of Sub-Proxy) gerektirir; VOI Numarası içermeyen bir Alt Vekâletname Formu, A Seçeneği tercihi olarak kabul edilir. A Seçeneği'ni tercih etmek veya aleyhte oy kullanmak için yalnızca Değişim ve Onay İnternet Sitesi üzerinden çevrimiçi olarak iletilen bir Alt Vekâletname Formu yeterlidir.
4. Talimatlar, A Seçeneği için en az 200.000 ABD Doları, B Seçeneği için en az 445.000 ABD Doları anapara tutarındaki Mevcut Eurobond için verilmelidir (bkz. B5).
5. Talimatınızı ilettikten sonra, talimatınızın işleme alındığını saklama kuruluşunuzla teyit edin (uygulamada MT565 talimat referansı / MT567 durum bildirimi). Kroll da talimatın alındığını teyit edebilir.
6. Takas Tarihi'nde 2032 Eurobond ihraç edilecek, Yeni Eurobond Seçeneği'ni tercih eden Uygun Eurobond Sahiplerinin değişime sunduğu tüm Mevcut Eurobond iptal edilecek ve Onay Ücreti, duruma göre, İhraççı tarafından Euroclear veya Clearstream'deki ilgili Doğrudan Katılımcının hesabına ya da Değişim ve Oy Sayım Acentesi tarafından DTC'deki ilgili Doğrudan Katılımcının hesabına ödenecektir.

Belgelere erişim veya oylama süreciyle ilgili sorularınız olması halinde, Değişim ve Oy Sayım Acentesi olarak hareket eden Kroll'a vestel@is.kroll.com adresinden veya ulaşabilirsiniz.

S18. Önemli tarihler, Onay Ücretleri ve oylama eşikleri nelerdir?

Önemli tarihler

Olay	Tarih ve saat	Anlamı
Başlangıç	20 Ekim 2026	Değişim Teklifi Bilgi Notu ve Toplantı Çağrısı kullanıma sunulur
Kayıt Tarihi (yalnızca DTC)	Saat 17:00 (New York saati), 2 Kasım 2026	Yalnızca bu saat itibarıyla DTC'de pozisyonu bulunanlar oy kullanabilir
Erken Onay Son Tarihi	Saat 16:00 (Londra saati), 3 Kasım 2026	Erken Onay Ücreti almak için lehte oyunuzu bu saate kadar kullanın
Oylama Son Tarihi ve Geri Çekme Son Tarihi	Saat 16:00 (Londra saati), 6 Kasım 2026	Oy kullanmak ve seçenek belirlemek için nihai son tarih; Erken Onay Son Tarihi'nden sonra kullanılan lehte oylar Geç Onay Ücreti alır; Elektronik Oylama Talimatı, Değişim Talimatları veya Alt Vekâletname Formu'nun geri alınması veya geri çekilmesi için son tarih
Eurobond Sahipleri Toplantısı	Saat 10:00 (Londra saati), 11 Kasım 2026	Elektronik bir platform üzerinden yapılır
Takas Tarihi	Toplantı'dan sonraki beşinci İş Günü veya öncesinde	Yeni araçlar ihraç edilir, Yeni Eurobond Seçeneği'ni tercih eden Uygun Eurobond Sahiplerinin değişime sunduğu tüm Mevcut Eurobond zorunlu olarak iptal edilir, her bir Değişim Aracı Belgesi imzalanır, değişiklikler yürürlüğe girer ve Onay Ücretleri ödenir
Nihai Son Tarih (Longstop Date)	31 Ocak 2027	Olağanüstü Karar'ın gereği gibi kabul edilmesi ve koşullarına uygun olarak uygulanması kaydıyla, Takas Tarihi'nin gerçekleşebileceği en geç tarih.

Onay Ücretleri

1. Erken Onay Son Tarihi'ne kadar alınan geçerli lehte oylar için anaparanın %1,25'i (1.000 ABD Doları başına 12,50 ABD Doları) tutarında nakit **Erken Onay Ücreti** ödenir.

2. Erken Onay Son Tarihi'nden sonra ancak Oylama Son Tarihi'ne kadar alınan geçerli lehte oylar için anaparanın %0,25'i (1.000 ABD Doları başına 2,50 ABD Doları) tutarında nakit **Geç Onay Ücreti** ödenir.
3. **Aşağıdaki durumlarda ücret ödenmez**: aleyhte oy kullanılması, çekimser kalınması, yalnızca Toplantı'ya katılınması veya herhangi bir işlem yapılmaması; ayrıca Yaptırım Kısıtlamasına Tabi Kişilere Onay Ücreti ödenmez. Onay Ücretleri, Olağanüstü Karar'ın kabul edilmesi ve koşullarına uygun olarak uygulanması koşuluyla Takas Tarihi'nde ödenir.

Toplantı nisabının oluşması için tedavüldeki Mevcut Eurobond'un en az üçte ikisine sahip olanların hazır bulunması veya temsil edilmesi gerekir (ertelenen Toplantıda üçte bir). Olağanüstü Karar, Toplantıda hazır bulunan veya temsil edilen Mevcut Eurobond anapara tutarının en az %75'ine sahip olanların onayıyla kabul edilir. **Her oy nisaba dahil edilir; bu nedenle Eurobond Sahipleri talimatlarını erken iletmeye teşvik edilir.**

Bölüm B - Daha az sıklıkla sorulan sorular

Grup içi krediler ve alacaklar

B1. Grup içi krediler ve alacaklara ilişkin durum nedir?

Şirket, 30 Haziran 2026 itibarıyla bu alacakların yaklaşık 169 milyon ABD Doları tutarındaki kısmını halihazırda tahsil etmiştir. Şirket, kalan tutarların geri ödenmesini sağlamaya yönelik girişimlerini sürdürecektir.

Talimatlar ve alım satım

B2. Bir talimat iletildikten sonra geri alınabilir veya değiştirilebilir mi?

Elektronik Oylama Talimatı veya (duruma göre) Alt Vekâletname Formu iletmiş olan Eurobond Sahipleri, söz konusu talimatı yalnızca sınırlı durumlarda, yani kanunen gerekli olması veya Mevcut Tröst Sözleşmesi'nin (uygulanabildiği ölçüde) izin vermesi ya da Öneri'de Eurobond Sahiplerinin önemli ölçüde aleyhine bir değişiklik yapılması halinde, ilgili Takas Sistemi'ne veya Değişim ve Oy Sayım Acentesi'ne bir Geri Alma Talimatı (Revocation Instruction) ileterek geri alma veya geri çekme hakkına sahiptir. Şüpheye mahal vermemek için, bir Geri Alma Talimatı, DTC'nin ATOP sistemi üzerinden iletilen bir Değişim Talimatı'nı geri çekmez; söz konusu Değişim Talimatı, Değişim Teklifi Bilgi Notu'nda daha ayrıntılı açıklandığı üzere, yalnızca ATOP üzerinden iletilen bir "Talep Mesajı" (Request Message) ile geri çekilebilir.

B3. Talimat ilettikten sonra Mevcut Eurobond'umu alıp satabilir miyim?

Euroclear veya Clearstream üzerinden tutulan ve hakkında Elektronik Oylama Talimatı verilen Mevcut Eurobond, Euroclear veya Clearstream'in (hangisi uygulanabilirse) prosedürlerine ve belirlediği son tarihlere uygun olarak bloke edilir. DTC Doğrudan Katılımcıları, Kayıt Tarihi'nden önce hakkında Alt Vekâletname Formu iletilmiş Mevcut Eurobond'u devretmemelidir. Hakkında talimat verilmemiş Mevcut Eurobond'un alım satımı devam edebilir.

B4. Olağanüstü Karar kabul edilir ancak SPK Onayı henüz alınmamışsa Eurobond'umu alıp satabilir miyim?

Bu, Eurobond'unuzu nasıl tuttuğunuza ve oylama talimatı verip vermediğinize bağlıdır.

Euroclear veya Clearstream üzerinden tutulan Eurobond: saklama kuruluşunuz Elektronik Oylama Talimatı'nı ilettiğinde ilgili Eurobond takas sisteminde bloke edilir ve devredilemez. Bloke, Eurobond Sahipleri Toplantısı'nın (veya ertelenen herhangi bir Toplantı'nın) sona ermesinin ardından derhal kaldırılacaktır; Takas Tarihi'nin gerçekleşmesi beklenirken bloke edilmiş Mevcut Eurobond o tarihe kadar serbestçe alınıp satılamaz.

DTC üzerinden tutulan Eurobond: Yeni Eurobond Seçeneği için değişime sunulan Eurobond, Değişim Talimatı ATOP üzerinden iletildiğinde Değişim ve Oy Sayım Acentesi'nin DTC'deki hesabına aktarılır. Değişim Talimatları Oylama Son Tarihi'nden sonra geri çekilemez; bu nedenle söz konusu Mevcut Eurobond Takas Tarihi'ne kadar alınıp satılamaz. Yalnızca Alt Vekâletname Formu ile oy kullanan Eurobond Sahipleri, Mevcut Eurobond'larını Kayıt Tarihi'nden önce devretmemelidir.

Hakkında oylama talimatı verilmemiş Mevcut Eurobond her zaman alınıp satılmaya devam edilebilir.

Alım satım, Öneri'nin sonucunu değiştirmez. Olağanüstü Karar'a ilişkin oylar, Değişim Teklifi Bilgi Notu'nda açıklanan sınırlı haller dışında, Oylama Son Tarihi'nden sonra geri alınamaz.

Uygunluk ve takas

B5. Kimler katılmaya uygundur ve uygun değilsem veya 200.000 ABD Doları'ndan az tutarım varsa ne olur?

Değişim Teklifi yalnızca Uygun Eurobond Sahiplerine açıktır: Kural 144A anlamında nitelikli kurumsal alıcılar veya Menkul Kıymetler Kanunu kapsamındaki Kural 501(a)'da tanımlandığı şekliyle akredite yatırımcılar ya da Amerika Birleşik Devletleri dışındaki ABD kişisi olmayanlar. Yaptırım Kısıtlamasına Tabi Kişiler katılamaz. Talimatlar, Mevcut Eurobond'un ve yeni araçların asgari nominal tutarı olan en az 200.000 ABD Doları anapara tutarı için verilmelidir.

B6. Yeni araçları ne zaman alacağım ve bunlar alınıp satılabilecek mi?

Olağanüstü Karar'ın kabul edilmesi ve koşullarına uygun olarak uygulanması koşuluyla takasın, (a) Toplantı'dan (veya ertelenen herhangi bir Toplantı'dan) sonraki beşinci İş Günü ile (b) SPK Onayı tarihinden sonraki onuncu İş Günü'nden hangisi daha geç ise o tarihte veya öncesinde gerçekleşmesi beklenmektedir; her iki durumda da bu tarih, Değişim Teklifi Bilgi Notu'nda daha ayrıntılı açıklandığı üzere Değişim Araçlarının ihraç edileceği ve Onay Ücretlerinin ödeneceği tarihtir. Hem 2035 Eurobond hem de 2032 Eurobond, takasın ardından, geçerli devir kısıtlamalarına tabi olarak, 200.000 ABD Doları asgari nominal tutarlarla serbestçe devredilebilecektir. 2035 Eurobond, değiştirilmiş haliyle Mevcut Eurobond olup mevcut ISIN kodlarını koruyacaktır; 2032 Eurobond'a ise yeni ISIN kodları verilecek olup bu kodlar Uluslararası Ulusal Numaralandırma Kuruluşları Birliği'nin (ANNA) internet sitesinde yayımlanacak ve (i) SPK Onayı'nın alınması ile (ii) Olağanüstü Karar'ın Toplantı'da (veya ertelenen herhangi bir Toplantı'da) kabul edilmesi ve Değişim Teklifi ve Onay Talebi'ne ilişkin diğer tüm koşulların Değişim Teklifi Bilgi Notu'nun koşullarına uygun olarak yerine getirilmesinden hangisi daha geç ise, bunun ardından makul olarak mümkün olan en kısa sürede İhraççı tarafından duyurulacaktır. Şirket, Değişim Teklifi Bilgi Notu'nda açıklandığı üzere, 15 Mayıs 2027 tarihindeki faiz ödeme tarihinde veya öncesinde 2032 Eurobond'un Euronext Dublin Global Exchange Market'te işlem görmeye kabul edilmesi için başvuruda bulunmak üzere makul çabayı gösterecektir. Her iki araç için de aktif bir alım satım piyasasının oluşacağına dair hiçbir güvence verilemez.

Belgeler ve iletişim

B7. Eurobond Sahipleri, Değişim ve Oy Sayım Acentesi ile Türkçe yazışabilir mi?

Evet. Önemli son tarihler ve oylama talimatları bildirimi, her iki versiyonda da Kroll'un iletişim bilgileri yer alacak şekilde İngilizce ve Türkçe olarak dağıtılacaktır. Sorular Türkçe olarak vestel@is.kroll.com adresine iletilebilir.

B8. Değişim Teklifi Bilgi Notu'na ve Türkçe belgelere nereden erişilebilir?

Kroll portalı üzerinden: https://deals.is.kroll.com/vestel → "Link to Documentation" → "Register"; Kroll başvuruyu onayladıktan sonra kullanıcıya sisteme giriş yetkisi sağlar. Değişim Teklifi Bilgi Notu, Toplantı Çağrısı, yeni belgelerin taslak örnekleri, mevcut Tröst Sözleşmesi (Trust Deed) ve Koşullar'a göre değişiklikleri gösteren karşılaştırmalı metinler ve Eurobond Sahipleri sunumu bu portalda yer almaktadır.

B9. Esasa ilişkin bir yanıt verilmeden önce neden Eurobond sahipliğinin teyit edilmesi gerekiyor?

Değişim Teklifi ve Onay Talebi yalnızca Mevcut Eurobond'un sahiplerine ve intifa hak sahiplerine yöneliktir ve Değişim Teklifi Bilgi Notu'na erişim, dağıtım kısıtlamaları ile varsayılan beyanları beraberinde getirmektedir. Bu nedenle Kroll, herhangi bir belge veya esasa ilişkin yanıt vermeden önce her bir Eurobond Sahibinin sahiplik ispatını doğrulamakla yükümlüdür.

B10. Sorularım için kiminle iletişime geçmeliyim?

Öneri'nin koşullarına ilişkin sorular, Şirket'in finansal danışmanları Houlihan Lokey (VestelHL@hl.com) ve Servo Capital'e (VestelServo@servo-capital.com) yöneltilebilir. Oylama prosedürleri ve talimatların iletilmesine ilişkin sorular Kroll'a (vestel@is.kroll.com; +44 20 7704 0880) yöneltilmelidir.

* * * * *

***SORUMLULUK REDDİ**: Bir Eurobond Sahibi olarak sahip olabileceğiniz sorulara verilen bu yanıtlar, 20 Ekim 2026 tarihli değişim teklifi ve onay talebi bilgi notunun ("**Değişim Teklifi Bilgi Notu**") başka bölümlerinde yer alan veya bu bilgi notuna atıf yoluyla dahil edilen seçilmiş bilgilerin öne çıkan noktalarıdır. Değişim Teklifi ve Onay Talebi'nin koşulları ileride değiştirilebilir; bu da yukarıdaki sorulara verilen yanıtları değiştirebilir. Yukarıdakiler yalnızca bir özettir ve Değişim Teklifi Bilgi Notu'nun ilgili bölümleri ile taslak Değişim Aracı Belgeleri ile birlikte okunmalı ve değerlendirilmelidir. Değişim Teklifi Bilgi Notu, Değişim Teklifi ve Onay Talebi'ne ilişkin herhangi bir karar verilmeden önce İleriye Dönük Beyanlar ve Risk Faktörleri başlıklı bölümler dahil olmak üzere bütünüyle dikkatle okunması gereken önemli bilgiler içermektedir. Herhangi bir Eurobond Sahibinin atması gereken adım konusunda tereddüdü bulunması veya Öneri'nin uygulanmasının etkisinden emin olmaması halinde, vergisel sonuçlar dahil olmak üzere, aracı kurumundan, banka müdüründen, avukatından, muhasebecisinden veya diğer bağımsız finansal, vergi ya da hukuk danışmanından derhal kendi finansal, hukuki, düzenleyici veya diğer danışmanlık hizmetini alması tavsiye edilir. Mevcut Eurobond'u kendi adına bir aracı kurum, menkul kıymet taciri, banka, saklama kuruluşu, tröst şirketi veya başka bir vekil* ya da aracı *tarafından tutulan her gerçek veya tüzel kişi, Değişim Teklifi'ne ve Onay Talebi'ne katılmak istemesi halinde söz konusu kuruluşla iletişime geçmelidir. İhraççı, Kefiller, Kroll Issuer Services Limited ("**Değişim ve Oy Sayım Acentesi**") ve Eurobond Sahipleri adına Temsilci olarak hareket eden BNY Mellon Corporate Trustee Services Limited ("**Temsilci-Trustee**") ya da bunların ilgili bağlı kuruluşları, yöneticileri, görevlileri, çalışanları veya temsilcilerinden hiçbiri, Olağanüstü Karar'a ilişkin oy kullanılıp kullanılmaması veya hangi seçeneğin tercih edilmesi gerektiği konusunda herhangi bir tavsiyede bulunmamış veya görüş bildirmemiştir. Olağan uygulamaya uygun olarak Temsilci-Trustee, Değişim ve Oy Sayım Acentesi ve bunların ilgili bağlı kuruluşları, yöneticileri, görevlileri, çalışanları veya temsilcileri; Değişim Teklifi'nin, Onay Talebi'nin, Öneri'nin veya Olağanüstü Karar'ın esası ya da başka herhangi bir hususu hakkında herhangi bir görüş bildirmemektedir. Her bir Eurobond Sahibi, Olağanüstü Karar'a ilişkin oy kullanma ve seçenek belirleme konusundaki kararını, gerekli gördüğü bağımsız finansal, hukuki ve vergisel danışmanlığa dayanarak kendisi verecektir. Değişim ve Oy Sayım Acentesi veya Temsilci-Trustee'den (ya da bunların ilgili yöneticileri, görevlileri, çalışanları, temsilcileri veya bağlı kuruluşlarından) hiçbiri; Değişim Teklifi Bilgi Notu veya onunla bağlantılı olarak hazırlanan herhangi bir belge, Öneri, Değişim Teklifi, Onay Talebi veya Olağanüstü Karar hakkında herhangi bir beyanda veya tavsiyede bulunmamaktadır.*

Her bir Eurobond Sahibi kendi bağımsız finansal, hukuki ve vergisel danışmanlığını almalıdır ve tüm hususları (Değişim Teklifi, Onay Talebi, Olağanüstü Karar ve Öneri ile, sınırlama olmaksızın, bunların söz konusu Eurobond Sahibi açısından vergisel sonuçları dahil) uygun gördüğü şekilde bağımsız olarak değerlendirmekten yalnızca kendisi sorumludur; her bir Eurobond Sahibi kendi kararını kendisi vermelidir.

Bu belgede kullanılan ancak burada tanımlanmayan büyük harfle yazılmış terimler, Değişim Teklifi Bilgi Notu'nda kendilerine verilen anlamları taşır.