

VESTEL

Eurobond Sahiplerine Sunulan Materyaller

21 Ağustos 2026

İngilizce Aslından Çevrilmiştir

VESTEL

Önemli Bilgilendirme

İşbu materyaller (“**Materyaller**”), Vestel Elektronik Sanayi Ve Ticaret A.Ş. (“**Vestel**” veya “**Şirket**”) tarafından, belirli Kurumsal Eurobond sahiplerine (“**Yetkili Alıcılar**”) sunulmak üzere; 500.000.000 ABD Doları tutarındaki %9,750 kuponlu 2029 vadeli tahvillerinin (“**Tahviller**”) gelecekte Eurobond sahipleriyle resmi olarak mutabık kalınacak şartlar çerçevesinde muhtemel bir finansal yeniden yapılandırılması ve/veya yeniden finansmanı (“**İşlem**”) kapsamında hazırlanmıştır. İşbu Materyaller yalnızca müzakere amaçlı sunulmakta olup, Yetkili Alıcılar tarafından, herhangi bir şekilde güvenilmeksizin, sadece İşlem'e ilişkin ön incelemeleri kapsamında kullanılabilir; Tahvillerin alım satımı dâhil olmak üzere başka hiçbir amaçla kullanılamaz.

İŞBU MATERYALLER SİZE YANLIŞLIKLILA ULAŞMIŞSA, LÜTFEN BUNLARI ŞİRKET'İN FİNANSAL DANIŞMANLARINDAN BİRİNE, Houlihan Lokey ve Servo Capital'a (birlikte “Danışmanlar”), İADE EDİNİZ. İşbu materyaller, 21 Ağustos 2026 tarihli onay/muvafakat talebi memorandumunun (“**Onay/Muvafakat Talebi Memorandumu**”) bir özeti niteliğinde olmayıp, onun yerine geçer şekilde değerlendirilmemelidir. Yetkili Alıcılar, Onay/Muvafakat Talebi'ni bütünüyle incelemeli ve alınacak her türlü karar yalnızca Onay/Muvafakat Talebi Memorandumu'nda yer alan bilgiler esas alınarak verilmelidir. İşbu Materyaller münhasıran bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Özellikle belirtmek gerekir ki, işbu Materyaller, içerdiği bilgiler ve burada yer verilen muhtemel bir İşlem'e ilişkin şartlar, Yetkili Alıcılar ve/veya Temsilcileri (aşağıda tanımlandığı şekilde) tarafından işbu Materyallerin incelenmesi, araştırılması ve analiz edilmesi sonucunda ortaya çıkabilecek herhangi bir hukuki sözleşmenin parçasını oluşturmamakta ve oluşturmamaktadır. İşbu Materyaller ve içerdiği bilgiler, açık veya zımni bir teklif, teklif verme daveti, tavsiye ya da hukuken bağlayıcı başka bir taahhüt teşkil etmemekte olup, muhtemel bir İşlem'in uygulanabilmesi için gerekli resmi hukuki dokümantasyonun kararlaştırılması ve imzalanması şartına tabidir. Şirket, Tahvilleri ile ilgili sahip olabileceği tüm haklarını saklı tutmakta olup, işbu Materyallerde yer alan hiçbir husus söz konusu haklardan feragat, bu hakların değiştirilmesi veya ortadan kaldırılması şeklinde yorumlanamaz.

İşbu Materyaller sınırlı nitelikte olup, Şirket'in veya muhtemel bir İşlem'in şartlarının değerlendirilmesi için gerekli ya da arzu edilir olabilecek tüm bilgileri içerdiği iddiasında değildir ve yalnızca Yetkili Alıcıların dikkatine sunulmaktadır. İlgili konusu olabilecek bazı hususlara özel olarak değinilmemiş olabilir. Yetkili Alıcılar, işbu Materyallerin doğruluğuna, makullüğüne veya eksiksizliğine hiçbir amaçla güvenmemelidir. İşbu Materyaller, herhangi bir hareket tarzını tavsiye eden finansal, yatırım veya başka herhangi bir nitelikte danışmanlık olarak yorumlanmamalıdır. **Yetkili Alıcılar, muhtemel bir İşlem'in şartlarının uygunluğuna ilişkin bağımsız bir değerlendirme yapmalı ve bu konularda bağımsız finansal, hukuki, vergisel ve diğer profesyonel danışmanlık almaları önemle tavsiye edilir.**

Ne Şirket ne bağlı ortaklıkları ne de bunların ilişkili taraf veya iştirakleri, yöneticileri, görevlileri, çalışanları, profesyonel danışmanları (Şirket bakımından Danışmanlar dâhil) ya da varsa diğer temsilcileri (bu kişilerin her biri “**Temsilci**”), burada yer alan bilgilerin veya Yetkili Alıcılara iletilen ya da sunulan diğer yazılı veya sözlü bildirimlerin — tarihsel finansal bilgiler, tahmin ve projeksiyonlar, örnek çalışmalar ve diğer finansal bilgiler dâhil ancak bunlarla sınırlı olmaksızın — ilgililiği, doğruluğu, eksiksizliği veya makullüğü hakkında açık ya da zımni hiçbir beyan, tekeffül veya garanti vermemektedir. Şirket, bağlı ortaklıkları ve bunların Temsilcileri, burada yer alan bilgileri bağımsız olarak doğrulamamıştır. İşbu Materyallerde yer alan hiçbir husus, geçmişe veya geleceğe ilişkin bir vaat ya da beyan niteliğinde değildir ve bu şekilde güvenilemez. Yürürlükteki mevzuatın izin verdiği azami ölçüde, Şirket, bağlı ortaklıkları ve bunların Temsilcilerinin her biri; işbu Materyallerden, bu tür bilgi veya bildirimlerden ya da bunlardaki hata veya eksikliklerden kısmen veya tamamen kaynaklanan her türlü sorumluluğu açıkça reddeder.

İşbu Materyaller, Şirket'in faaliyetlerine ve gelecek beklentilerine ilişkin bazı ileriye dönük beyanlar, tahminler, hedefler, projeksiyonlar ve örnekleyici bilgiler içerebilir. Bu tür ileriye dönük beyanlar, tahminler ve projeksiyonlar; doğru çıkabilecek ya da çıkmayabilecek önemli ölçüde öznal yargı ve analiz unsurları içermekte, gelecekteki performansa ilişkin çeşitli varsayımları yansıtmakta ve büyük bölümü hiç kimsenin kontrolünde olmayan önemli ticari, ekonomik ve rekabete dayalı belirsizlik ve olasılıklara tabi bulunmaktadır. Buna göre, söz konusu projeksiyonların veya ileriye dönük beyanların gerçekleşeceğine dair hiçbir güvence verilemez. Fiili sonuçlar beklenen sonuçlardan farklılık gösterebilir ve bu farklılıklar önemli düzeyde olabilir. Söz konusu varsayımların ya da bunlara dayanan projeksiyon veya ileriye dönük beyanların doğruluğu veya makullüğü hakkında hiçbir beyan ya da tekeffülde bulunulmamaktadır. Şirket, bağlı ortaklıkları ve bunların Temsilcileri, işbu Materyallerdeki herhangi bir beyana güvenilmesi ya da bu Materyallerdeki eksikliklerden dolayı herhangi bir kişinin uğrayacağı doğrudan, dolaylı veya sonuç niteliğindeki zarar veya ziyandan sorumlu tutulamaz ve bu tür her türlü sorumluluk açıkça reddedilmektedir.

Aksi belirtilmedikçe, işbu Materyaller burada belirtilen ilgili tarih itibarıyla geçerlidir. Şirket'in faaliyetleri ve finansal durumu, burada yansıtılmamış olabilecek değişikliklere tabidir. Ne Şirket ne de başka herhangi bir kişi, burada yer alan bilgileri güncelleme ya da ortaya çıkabilecek yanlışlıkları düzeltme yükümlülüğü üstlenmemektedir. Burada ifade edilen görüşler ve muhtemel bir İşlem'e ilişkin şartlar değişikliğe tabidir.

Danışmanlar, herhangi bir İşlem kapsamında yalnızca Şirket adına hareket etmekte olup, başka hiçbir kişi adına hareket etmemektedir. Danışmanların hiçbirisi, Yetkili Alıcılara veya Temsilcilerine karşı, Danışmanların müşterilerine sağlanan korumaların temini ya da muhtemel bir İşlem'in şartlarına ilişkin danışmanlık verilmesi bakımından sorumlu değildir.

Grup Genel Görünümü

Vestel, geçmiş dönemlerde 400mn \$ üzerinde FAVÖK yaratmış, küresel ölçekte faaliyet gösteren bir elektronik ve beyaz eşya üreticisidir. Büyük ölçüde kontrolü dışındaki faktörlerden kaynaklanan yoğun bir baskı döneminin ardından Grup, istikrarı desteklemek amacıyla Finansal Yeniden Yapılandırma Çerçeve Anlaşması Kanunu'nundan ('FYY') yararlanmak üzere gerekli çalışmaları başlatmıştır.

VESTEL

Kuruluş: 1984

Listeleme: IBSE:VESTL

Piyasa Değeri: \$155.2m⁽⁴⁾

Çalışan Sayısı: ~12,000⁽⁵⁾

Ortaklık Yapısı: Zorlu Holding (53%)
ve serbest dolaşım (47%)

Yönetim Kurulu Başkanı: Ahmet

Nazif Zorlu

CEO: Gökhan Sığın

CFO: Tuğba Sarsan⁽⁶⁾

Seçili Lisanslı Markalar:

SHARP TOSHIBA

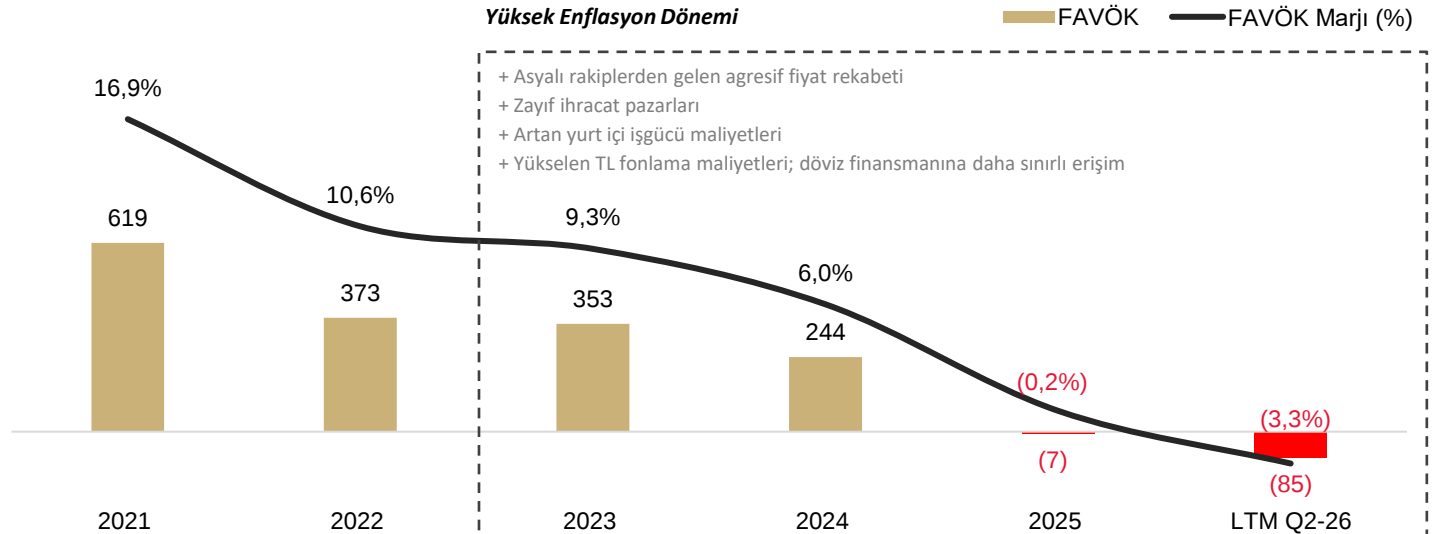
TELEFUNKEN JVC

DAEWOO

Faaliyet Özeti

- Grup, önemli bir ölçeğe ulaşmış ve **160 ülkeye yayılan küresel bir varlık oluşturmuştur**
- Grubun geniş uluslararası faaliyet ağı ve geniş ürün yelpazesi Grup'un gelirini çeşitlendirmekte olup, gelirinin **%55'i⁽²⁾ ihracattan elde edilmektedir**. Tüketici elektroniği ve beyaz eşya, Grup gelirinin sırasıyla %31 ve %69'unu oluşturmaktadır

FAVÖK ve Marj Gelişimi⁽³⁾ (\$m / %)



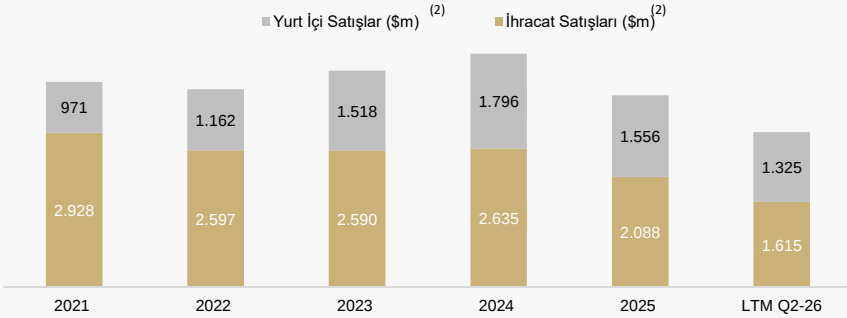
Kaynak: Şirket Finansal Raporları. Not(lar): (1) Gelir dağılımı, iskonto tarihindeki coğrafya veya segment bazlı kırılımı bulunmadığından iskonto öncesidir; (2) LTM Q2-26 itibarıyla, H1-26'da %53; (3) 2020-2022 verileri IAS 29 enflasyon muhasebesi öncesi bakiyeleri yansıtır. 2023-2026 verileri IAS 29 (Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama) uyarınca sunulmuş olup her yılın bilanço tarihindeki satın alma gücü cinsindendir. Tarihsel EBITDA kamuya açıklanan raporlamalara göredir; değerler dönemlerin çeyreklik ortalama USD / TRY kurlarının ortalamasıyla dönüştürülmüştür (2021: 8,86; 2022: 16,56; 2023: 29,4; 2024: 35,3; 2025: 42,9) (LTM Q2-26 finansalları Q2-26 için 46,6 USD / TRY kuru ile hesaplanmış ve 30-Haz-26 satın alma gücü cinsinden ifade edilmiştir); (4) 20-Ağu-26 itibarıyla; (5) Q2-26 Finansal Raporu'na göre; (6) 7 Eylül 2026 itibarıyla atanmıştır

Baskı Noktaları

Zorlu bir dış etkenler ve artan maliyet tabanı, şirketin kârlılığını yüzde on - on beş seviyelerindeki marjlardan zarar eder bir seviyeye gerileterek Grup'un likiditesi üzerinde baskı oluşturmıştır; bu baskılar yapısal olmaktan ziyade büyük ölçüde dışsal ve konjonktürelidir

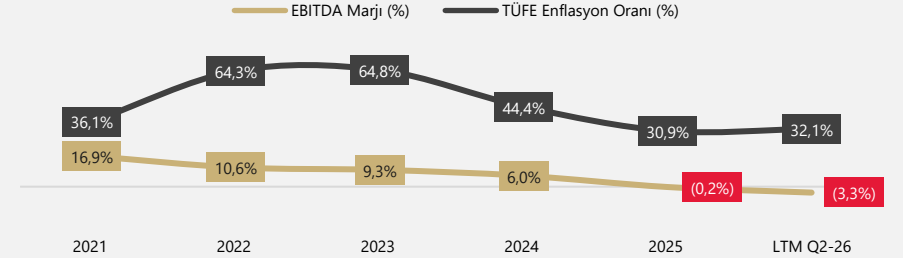
Ciro Baskısı

- Düşük maliyetli üretim yapan Asyalı rakipler, kilit pazarları ucuz ürünlerle doldurmuş; **enflasyonist maliyet ortamına rağmen Şirket'i fiyat artışlarını sınırlamak zorunda bırakmış ve özellikle elektronikte satış adetlerinin düşmesine neden olmuştur**
- Yüksek ihracat ağırlığı:** ~%55⁽¹⁾ oranındaki gelir yurt dışından elde edilmekte; bu nedenle Avrupa'da zayıflayan talep ve zayıf sipariş görünümü gelir büyümesinin yavaşlamasına katkıda bulunmaktadır



Marj Daralması

- Yurt içi iş gücü maliyetleri** başlıca baskı unsuru olmuş; personel ücret artışları ürün fiyat artışlarının üzerinde gerçekleşirken, kısa vadede maliyet yapısında esneklik sağlama imkânı sınırlı kalmıştır.
- Dövizle endeksli girdi enflasyonu** hammadde ve dolayısıyla birim maliyetleri arttırmıştır
- Yüksek sabit maliyet tabanı** da marjları olumsuz etkilemiştir
- TL fonlama maliyetleri** yüksek seyrederken döviz finansmanına erişim sınırlı kalmış, reel borçlanma maliyeti artmıştır
- Yurt içi maliyet enflasyonu TL'nin EUR ve USD karşısındaki değer kaybını aşmış; kur hareketleri artan yerel maliyetleri tam telafi etmemiştir**



Dışsal piyasa etkileri FAVÖK marjlarını daraltmış ve likiditeyi sıkılaştırmıştır

Türk Bankaları İşletmenin İstikrarlı Faaliyetini Desteklemiş ve Normalleşmeye Giden Bir Yol Sunmuştur

Türk bankaları, Şirket'in işletmenin sürekliliği esasına göre istikrarını güvence altına almak amacıyla Şirket'in yeni iş planını finansal yönden desteklemek üzere koordineli şekilde çalışmaktadır.

- Şirket ve kredi veren bankalar, FYY çerçevesi kapsamında, faaliyetleri istikrara kavuşturmak, FAVÖK performansını yeniden sürdürülebilir seviyelere taşımak ve uzun vadede sürdürülebilir bir sermaye yapısı oluşturmak amacıyla iş birliği içinde çalışmaktadır
- Şirket'in bankaları işletmeye güçlü destek vermekte olup, belirli kreditorler Vestel'e yeni kaynak (likidite) sağlayarak Şirket'in halihazırda devam eden işletme sermayesi ihtiyaçlarını ve operasyonel nakit gereksinimlerini desteklemektedir
- Kredi veren bankalar, Şirket'in makroekonomik iyileşmelerden ve yeni iş planını uygulayarak kârlılığını normal seviyelere taşıyabilmesi için Şirket faaliyetlerini **istikrarlı bir zemine oturtabilmesi için gerekli zamanı** sağlamaktadır.

İstikrara kavuşan bir yapı, Eurobond Sahipleri de dâhil olmak üzere tüm paydaşlar için değerin korunmasını ve maksimize edilmesini sağlar

 FYY banka süreci	 Dengeli sonuç	 Eurobond sahibi onayları 
Şirket, bankalarla mutabakat içerisinde başlatılan FYY çerçevesini sonuca ulaştırmak üzere görüşmeler yürütmektedir	Kapsamlı bir yeniden yapılandırmanın parçası olarak bankalar, sermaye/bilanço yapısının tamamında dengeli bir yeniden yapılandırmayı hedeflemekte; adil bir çözüme ulaşılması ve işletmenin sürdürülebilir büyümeye hazırlanması için Şirket tüm alacaklı gruplarından destek beklenmektedir	Birinci aşamada Eurobond Sahiplerinden ilk onayların alınması, ikinci aşamada öngörülen FYY öncesinde Şirket için kritik bir dönüm noktasıdır (bkz. sonraki sayfa)

İşleme Genel Bakış | İki Aşamalı Bir Süreç

Şirket, onay veren Eurobond Sahiplerine onay ücreti ödenmek suretiyle **iki aşamalı** bir bilanço çözümü hedeflemektedir: **1. Aşama)** Şirket'in durumunu istikrara kavuşturmak amacıyla, mevcut talebi kapsayan derhal gerçekleştirilecek bir onay talebi süreci ve **2. Aşama)** uzun vadeli çözümü hayata geçirmek üzere ileri bir tarihte yapılacak teklife ilave onay talebi

1. Aşama – Süreç Başlatılıyor

Onay Talebi

Şirket'in mevcut durumunu istikrara kavuşturmak üzere kreditor bankalarca atılan adımları tamamlayıcı nitelikte, Eurobond Sahiplerinden alınacak geçici ve süreli bir durumun korunması dönemini kapsar – Eurobond'un ödeme yükümlülüklerinde değişiklik öngörmez

Temel İlkeler:

- **Şirket'e esneklik sağlanması** – 2. Aşama'da kapsamlı çözüm geliştirilirken en geç 15 Kasım 2026'ya kadar geçerli geçici feragatler verilmesi
- **Banka anlaşmasının önünün açılması** – FYY kapsamındaki yeniden yapılandırma için belirli taahhütler geçici olarak askıya alınması
- **Bu süre boyunca ödeme koşullarında değişiklik söz konusu değildir** – kupon, anapara ve vade değişmemektedir
- **Mevcut ihlallerin giderilmesi ve bankaların durumun korunma süreci ile paralel uyumun sağlanması** – Eurobond Sahipleri, ortaya çıkmış veya çıkabilecek taahhüt ihlallerinden / Temerrüt Hallerinden geçici olarak feragat eder ve bunları “devre dışı” bırakır. FYY kapsamında Türk bankalarıyla mutabık kalınan istikrar düzeniyle aynı doğrultudadır

2. Aşama – Sonraki Adım

Kapsamlı Sermaye/Bilanço Yapısının Yeniden Düzenlenmesi

Eurobond için önerilen uzun vadeli çözüm – 1. Aşama tamamlandıktan sonra gündeme gelecek olup aşağıdaki kapsamda bir onay talebi henüz **SÖZ KONUSU DEĞİLDİR**.

Temel İlkeler:

- **Temerrütlerin kalıcı olarak çözülmesi** – 1. Aşama'da sağlanan destek geçici niteliktedir; Onay Talebi sonrası 2026 3. çeyrekte başlatılacak 2. Aşama, kapsamlı bir bilanço çözümü sağlayacaktır
- **Eurobond Sahipleriyle birlikte şekillendirme** – şartlar, stratejik incelemenin ardından FYY süreciyle eş zamanlı olarak Eurobond Sahiplerinin katkısıyla geliştirilecektir
- **Şirket'in uzun vadeli bilanço istikrarının güvence altına alınması** – 2. aşama işletmenin toparlanmasına imkân tanıyacak istikrarlı bir platform ve zaman yaratarak, Eurobond Sahipleri dâhil tüm paydaşlar için uzun vadeli değer yaratılmasını sağlayacaktır

1. Aşama: Onay Talebi | Taleplerin Özeti

Öngörülen 1. Aşama kapsamında Eurobond Sahiplerinden, üç unsurdan oluşan tek bir Olağanüstü Kararı onaylamaları talep edilmektedir. Bu aşama, en geç 15 Kasım 2026 tarihine kadar ihlallerin geçici olarak askıya alınmasını ve belirli taahhütlerde esneklik sağlanmasını içermekte olup, şu an için Eurobond'un finansal yeniden yapılandırılması talebi niteliğinde değildir

Eurobond Sahiplerinin Onayına Sunulan Hususlar

- 1 Mevcut temerrütlerden geçici feragat**
 - Ortaya çıkmış veya çıkmış olabilecek Hüküm ve Koşullara uygunsuzluk / Hüküm ve Koşul ihlallerinden feragat edilmesini sağlar
 - Detaylar Muvafakat Talebi Memorandumu'nda (Consent Solicitation Memorandum) yer almaktadır
- 2 Söz konusu ihlallerin durumun korunması süresince “devre dışı” bırakılması**
 - Olağanüstü Karar uyarınca, durumun korunması süresi boyunca ihlaller hiç gerçekleşmemiş ve devam etmiyor kabul edilir
- 3 Üç taahhüdün geçici olarak askıya alınması**
 - Aşağıdakilere izin verilmesi için onay gerekmektedir:
 - i. Borçlanma – FYY kapsamında bankalardan sağlanması beklenen yeni teminatlı finansmana imkân tanınması
 - ii. Teminat sınırları – bankaların talep edeceği teminatların tesis edilebilmesi
 - iii. Varlık satışları – bilançodaki finansal kaldıracın/kredi borcunun azaltılması amacıyla mevcut öncelikli banka borcunun geri ödenmesi

Onayların Eurobond Sahipleri açısından anlamı

- İyileşen Tahsilat Beklentisi**
 - Sürdürülebilir ve yeniden finanse edilebilir bir sermaye yapısı sayesinde, diğer yeniden yapılandırma alternatiflerinde ortaya çıkabilecek değer kaybı riski olmaksızın iyileşen tahsilat beklentisi
- İşletmenin sürekliliğini korur, önemli değer kaybını önler**
 - Onay alınamaması halinde, olası yasal süreçlerin karmaşıklığı ve maliyeti nedeniyle alternatif yeniden yapılandırma seçenekleri tüm paydaşlar açısından değer kaybına yol açabilir
 - Değer kaybı riski, alacakları teminatsız olduğundan ve teminatların değeri ölçüsünde uygulamada teminatlı alacaklılara göre ikincil konumda bulunduğu için özellikle Eurobond Sahipleri için geçerlidir
 - Uzlaşmaya dayalı bir anlaşma, değeri koruyabilir ve Şirket'e yeni iş planını uygulayarak istikrarlı bir finansal yapı için imkan sağlar
- Eurobond Sahiplerinin Haklarını ve Stratejik Esnekliği Korur**
 - Onaya verilecek destek, Eurobond Sahiplerinin tüm ödeme haklarını koruyacak; daha uzun vadeli bir anlaşmanın müzakeresi için zaman ve imkan sağlayacaktır

Takvim ve Sonraki Adımlar

İşbu materyaller, Eurobond sahipleriyle sürecin erken aşamasında şeffaf bir şekilde istişare etmek amacıyla paylaşılmıştır.

1. Aşama Muvafakat/Onay Talebi ile istikrarlı platformun sağlanması – 1. Aşama için Eurobond Sahiplerinin onayı talep edilmektedir

Onay Ücretlerinin Alınması İçin Eurobond Sahiplerinin Yapması Gerekenler

- Onay verilmesi halinde Eurobond Sahipleri ücret almaya hak kazanır:
 - 7 Eylül 2026 saat 16:00'dan (Londra saati) önce onay: Onay veren Eurobond Sahipleri, anaparanın %0,4'ü oranında onay ücreti alacaktır
 - 7 Eylül 2026 saat 16:00'dan sonra ve 9 Eylül 2026 saat 16:00'dan (Londra saati) önce onay: Onay veren Eurobond Sahipleri, anaparanın %0,1'i oranında onay ücreti alacaktır

Eurobond Sahibi Onayı?

Evet

Hayır

7 Eylül 2026, saat 16:00'dan (Londra saati) önce verilen onaylar

Anaparanın
%0,4'ü nakit

7 Eylül 2026, saat 16:00'dan sonra ve 9 Eylül 2026, saat 16:00'dan (Londra saati) önce verilen onaylar

Anaparanın
%0,1'i nakit

Onay Ücreti
Geçerli
Değildir.

Örneğin %0,4'lük ücret, 100.000 ABD Doları Eurobond bulunduran bir yatırımcının 7 Eylül 2026 öncesinde lehte oy kullanması halinde 400 ABD Doları nakit alması demektir

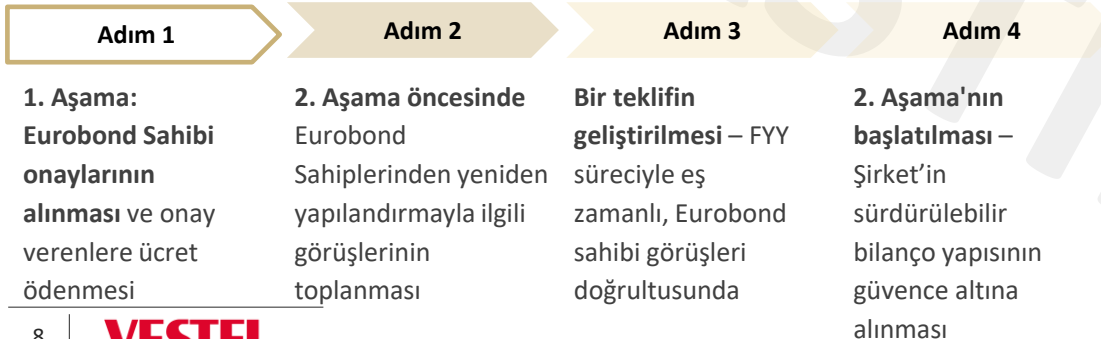
Oylama için son tarih, Londra saatiyle 9 Eylül 2026 saat 16:00'dır. Eurobond Sahipleri; (a) Eurobondlarını Euroclear veya Clearstream aracılığıyla tutuyorsa Elektronik Oy Talimatı (Electronic Voting Instruction), (b) DTC aracılığıyla tutuyorsa Alt Vekâletname Formu (Form of Sub-Proxy) sunarak oy kullanmaya davet edilmektedir. DTC aracılığıyla tutulan Eurobondlarda Alt Vekâletname Formları doğrudan Oy Sayım Görevlisi'ne (Tabulation Agent) iletilmelidir

Sonraki Adımlar ve İletişim Bilgileri

Sonraki Adımlar

Eurobond Sahibi onayının talep edildiği mevcut süreç

Bu aşamada Eurobond Sahiplerinin onayı talep edilmemektedir



İletişim Bilgileri

Danışman

Houlihan Lokey

Servo Capital

İletişim

ProjectVertexHL@HL.com

ProjectVertexServo@servo-capital.com

İşbu materyaller kamuya açıklanmamış önemli bilgi içermemekte olup, Eurobond sahibi tabanı genelinde erken ve şeffaf bir istişareye imkân sağlamak amacıyla örnekleyici nitelikte paylaşılmaktadır



Houlihan Lokey



SERVOCAPITAL
Experience - Skill - Value Creation

