

KAREL ELEKTRONİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

2025 3. Çeyrek Finansal Sonuç Değerlendirmesi

KAREL 3Ç2025 Bilanço Analizi

Genel Değerlendirme

Karel 2025 yılının ilk 3 çeyreğinde 11,8 milyar TL konsolide net satış geliri elde etmiş ve 1,36 milyar TL net dönem zararı kaydetmiştir. Geçen yılın aynı döneminde satış gelirleri 12,5 milyar TL, net zarar ise 1,0 milyar TL seviyesinde açıklanmıştı. Brüt kar 1,05 milyar TL olurken, bir önceki yılın aynı döneminde 435 milyon TL esas faaliyet karı elde eden şirket ilgili dönemde aynı kalemde 255 milyon TL zarar açıklamıştır. Saha Operasyon ve Savunma Teknolojileri birimlerinde artan performans brüt karı desteklerken, kur farkı, pazarlama ve Ar-Ge giderlerindeki yükseliş faaliyet karlılığını sınırlandıran unsurlar olarak karşımıza çıkmaktadır.

Finansal Performans, Operasyonel Dağılım ve Karlılık

Karel'in konsolide net satış gelirleri yıllık bazda %5,7 azalarak 11,8 milyar TL olmuştur. Üçüncü çeyrekte satış gelirleri bir önceki yılın aynı çeyreğine göre artarak 4,07 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Brüt kar marjı ise %6,97'den %8,88'e yükselmiştir.

İş kolları bazında 3Q25 döneminde İletişim Teknolojileri (%34,4), Savunma Teknolojileri (%22,0), Saha Operasyon Teknolojileri (%11,6) ve Otomotiv (%24,2) segmentleri pozitif brüt kar marjı üretirken Elektronik Kart Üretimi segmentinde %-29,6 marj ile zarar kaydedilmiştir.

Dönem içinde esas faaliyetlerden 254,9 milyon TL zarar kaydeden KAREL'de Finansman giderleri 2,2 milyar TL, parasal kazançlar 646,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Buna göre şirket 1,38 milyar TL vergi öncesi zarar, 1,36 milyar TL net zarar açıklamıştır. Ana ortaklık payına düşen zarar 1,45 milyar TL seviyesindedir.

Bilanço Görünümü

30 Eylül 2025 itibarıyla Karel'in toplam varlıkları 14,16 milyar TL olup 2024 sonuna göre yatay seyretmiştir. Toplam yükümlülükler ise 12,37 milyar TL'ye yükselmiştir. Yükümlülüklerin 11,02 milyar TL'si kısa, 1,35 milyar TL'si uzun vadeli olup kısa vadede 5,24 milyar TL borçlanma ve 3,65 milyar TL ticari borç yer almaktadır. Özkaynaklar 2,63 milyar TL'den 1,79 milyar TL'ye gerilemiştir.

Toplam finansal borç 5,78 milyar TL, nakit 479,7 milyon TL, net borç ise 5,30 milyar TL'dir. Şirketin net yabancı para pozisyon açığı 4,62 milyar TL olup döviz kurlarında %10'luk artışın yaklaşık 465 milyon TL negatif etki yaratması beklenmektedir. Kısa vadeli yükümlülükler, stoklar hariç dönen varlıkların 5,25 milyar TL üzerinde bulunmaktadır.

ŞİRKET BORSA BİLGİLERİ

Şirketin Borsa Kodu	KAREL
Şirketin Adı	Karel Elektronik
Şirketin Sektörü	İletişim ve Savunma
Şirketin Piyasa Değeri	8.679.387.162
Halka Açık Piyasa Değeri	3.384.960.993
Şirketin Halka Açıklık Oranı - %	39,00

ŞİRKET RASYO BİLGİLERİ

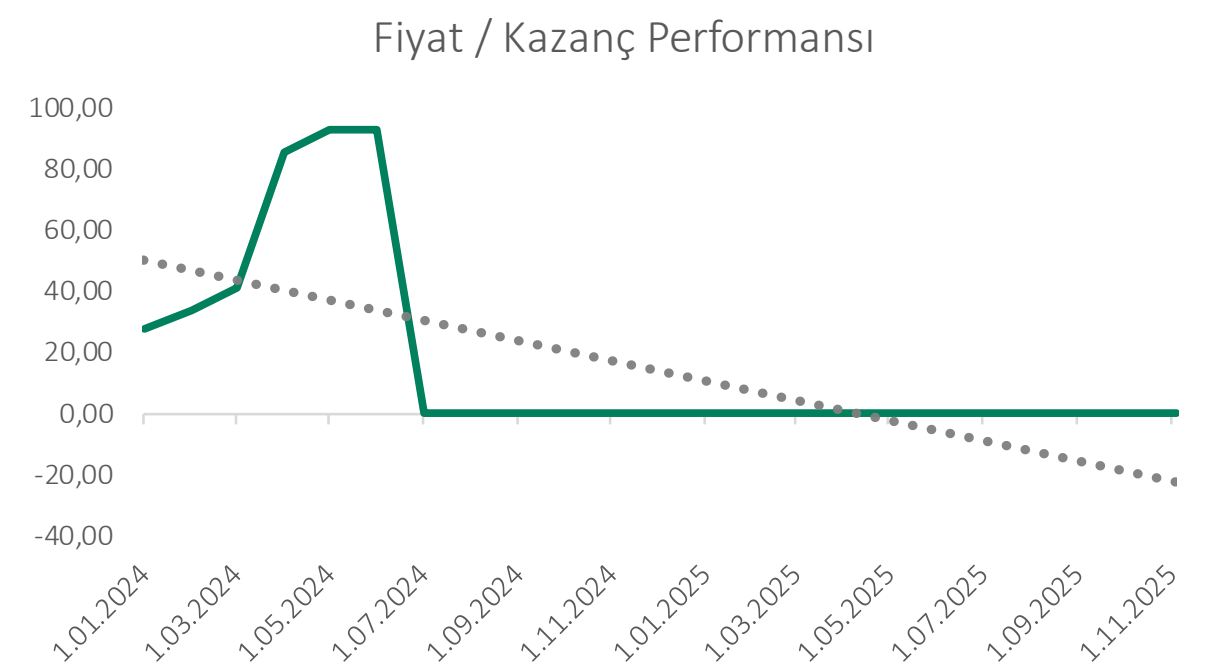
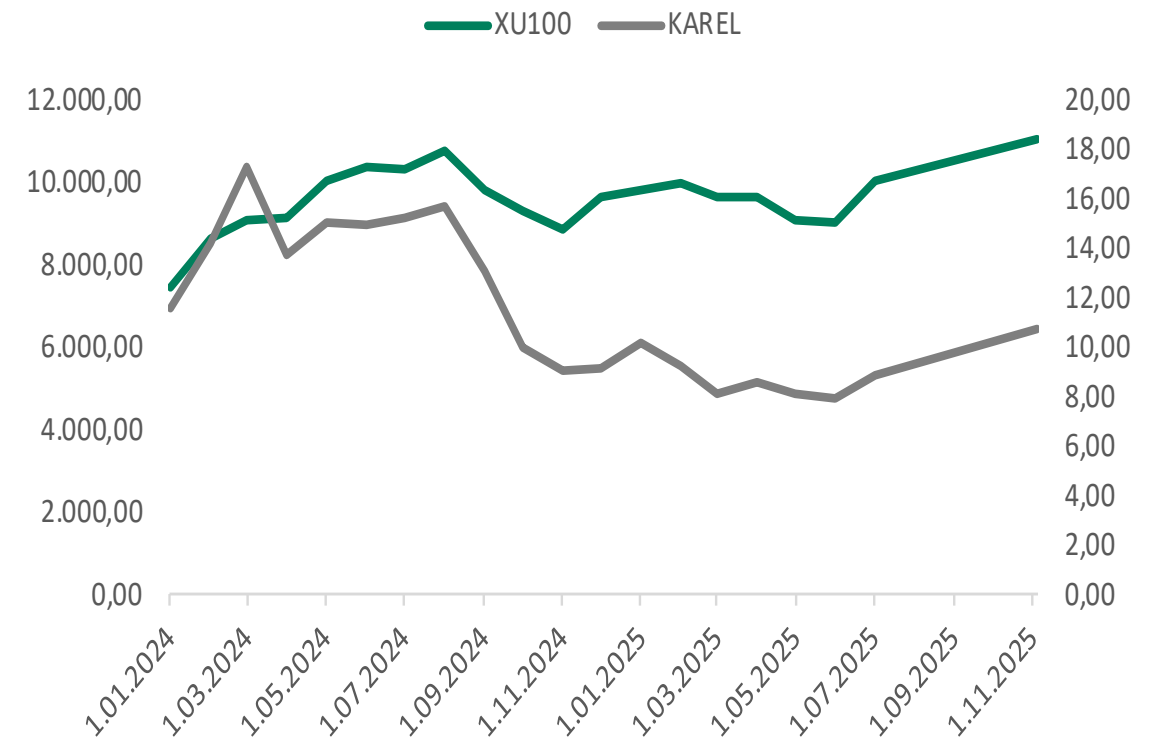
Fiyat / Kazanç Oranı - Yeni	0,00
Fiyat / Kazanç Oranı - Eski	
Piyasa / Defter Değeri	6,75
FD/FAVÖK	32,15
FD/Satışlar	1,10

HİSSE - SEKTÖR MARJ BİLGİLERİ

Hisse Brüt Kâr Marjı - Yıllık	6,10
Sektör Brüt Kâr Marjı - Yıllık	26,47
Hisse FAVÖK Marjı - Yıllık	3,42
Sektör FAVÖK Marjı - Yıllık	24,92
Hisse Net Kâr Marjı - Yıllık	-14,50
Sektör Net Kâr Marjı - Yıllık	12,08

HİSSE FİYAT BİLGİLERİ

Hisse Kapanış Bilgileri	10,07
Hisse Haftalık Değişim - %	8,46
Hisse Aylık Değişim - %	19,67
Hisse Yıllık Değişim - %	19,14



T +90 (212) 370 0370 F
+90 (212) 370 0371
bilgi@albyatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad.
Torun Center No:74 A/80
34394 Şişli / İstanbul

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. ALB 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 hiç bir 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 ALB 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 ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, ALB 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.