



Karel Elektronik - Olumlu

Dipten dönüşe emin adımlarla

Karel Elektronik, 2025 2.çeyrekte 3,7 milyar TL hasılat, 215 milyon TL FAVÖK, 500 milyon TL net zarar ile beklentilerimize tam paralel gerçekleşti.

Satışlarda dengeli seyir takip ettik. Satışlar %4 büyümeyle 3,7 milyar TL olarak gerçekleşirken şirketin özellikle karlılığı düşen gruplarda satışlarını azalttığını gözlemliyoruz. **Elektronik kart ve otomotiv gruplarında satışlar sınırlandırılırken son dönemde şirketin iyice ilgilendiği kurumsal projeler grubunda satışların önemli ölçüde arttığını takip ediyoruz.** İlaveten savunma ve iletişim sistemleri gruplarında da diri kaldığı takip ediyoruz. **Şirket için hatırlatmak gerekirse 2025 1.çeyrekte kurumsal projeler başta olmak üzere karlılık odağına yöneleceğini vurgulamıştık.**

Optimizasyonun sonuçlarını kısmen de olsa almaya başladık. Maliyet ve grup yönetişimi çerçevesinde brüt karlılık dengelenerek brüt kar yıllık %48 artışla 313 milyon TL seviyesine ulaştı. Her geçen çeyrek optimizasyonun etkilerini almayı sürdüreceğiz.

Operasyonel karlılık açıkça dipten dönüşün başladığını gösteriyor. Satışların artış göstermesi ve brüt kardan gelen destekle birlikte FAVÖK yıllık %123,74 artışla 215 milyon TL seviyesine ulaştı. FAVÖK marjı hacimden daha hızlı büyüyen FAVÖK geliri nedeniyle 67 baz puan gerilemeyle %5,03 seviyesine ulaşırken çeyreklendirilmiş bazda bakılacak olursa FAVÖK marjı 308 baz puan artışla %5,76 seviyesine ulaştı.

Finansman giderlerinde gözle görülür artış var. Şirket dönüşüm içerisindeyken mümkün mertebe özsermaye kullanmadan finansman araçlarına önemli ölçüde yöneldiğini takip ediyoruz. Finansman giderleri %103,7 artışla 729,21 milyon TL seviyesine ulaştı.

Şirket esasen karda diyebiliriz. Efektif vergi oranının artış göstermesi, özsermaye yönelim ile birlikte net parasal kayba dönüş çerçevesinde net zarar 500 milyon TL olarak gerçekleşirken vergi öncesi kar tarafında 110 milyon TL'lik net kar varlığı gelecek dönemde sürecin pozitifliğe doğru devam edeceğini gösteriyor.

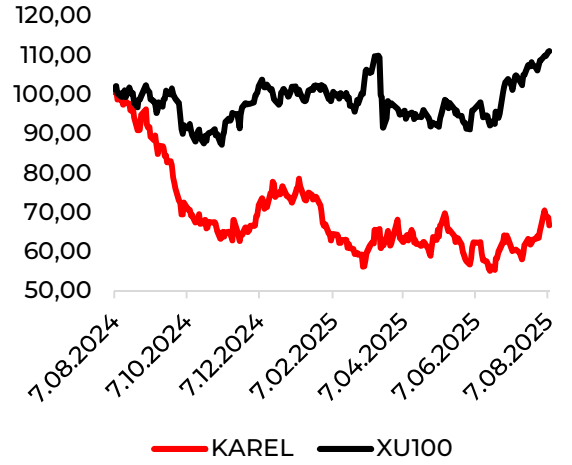
KAREL özelinde finansalları olumlu değerlendirmekle birlikte her geçen gün her geçen çeyrek iyileşerek tekrardan piyasada önemli bir oyuncu olarak karşımıza çıkmasını bekliyoruz.

11 Ağustos 2025

Hisse Kodu	KAREL
Piyasa Değeri (mln TL)	7,41
Piyasa Değeri (mln \$)	182

F/K	A.D
PD/DD	4,5
FD/FAVÖK	A.D

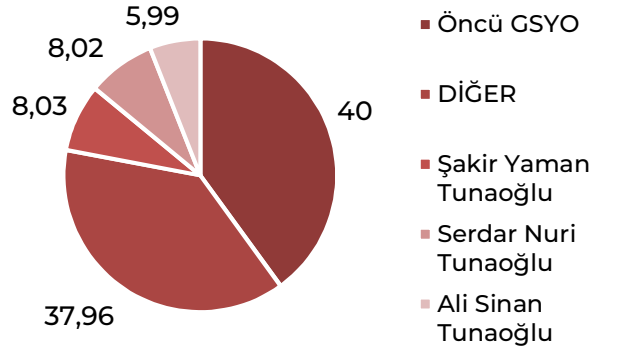
Hisse Sayısı (mln lot)	806
FDPO (%)	37,89
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	65



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	1,26	-17,96	-42,35
XBLSM'E GÖRE	0,37	-10,18	-29,08
Nominal (TL)	10,84	0,11	-33,86
Nominal (USD)	9,55	-4,86	-55,07

Ortaklık Yapısı (%)





YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

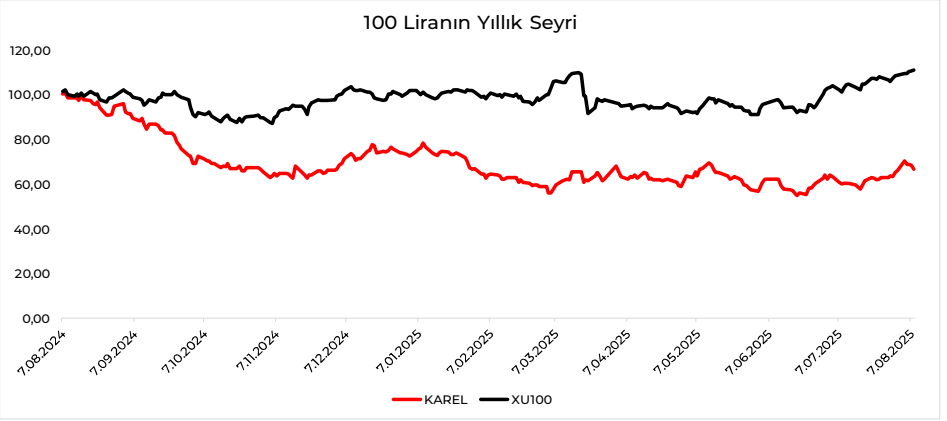
- ✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
- ☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
- ☎ +90 (212) 286 30 50
- 📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul



FİNANSALLAR

Karel Elektronik Şirket Kartı

Künye	
Hisse Adı	Karel Elektronik
Sektör	İletişim ve Savunma
Halka Açıklık Oranı	34,0%
Kuruluş Tarihi	27.11.1986
Yaşı	39
Personel Sayısı	4.026
Fiyat & Getiri	
Kapanış	9,20
Günlük Getiri	-2,85
Haftalık Getiri	0,44
Aylık Getiri	10,84
Göreceli Getiri	-3,00
Yıllık En Düşük - En Yüksek	008-014
Yıllık Ortalama Fiyat	9,51



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/06	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	8.163	6.608	23,52	Net Satışlar	7.201	8.150	13.826	-11,64
Nakit ve Benzerleri	586	565	3,78	Yurt İçi Satış	6.863	8.248	13.940	-16,80
Stoklar	2.746	2.651	3,59	Yurt Dışı Satış	722	1.188	1.395	-39,23
Ticari Alacaklar	3.579	2.243	59,55	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	4.905	3.761	30,44	Satışların Maliyeti	6.647	7.386	13.202	-10,01
Maddi Duran Varlıklar	2.014	1.493	34,95	İskontolar	264,83	590,02	778,14	-55,11
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.203	1.396	57,77	İndirimler	116,62	695,20	724,67	-83,23
Aktifler	13.068	10.369	26,03	Brüt Kâr	554	764	624	-27,47
Kısa Vadeli Borçlar	9.736	6.682	45,70	Faaliyet Giderleri	802	695	1.439	15,35
Uzun Vadeli Borçlar	1.241	861	44,08	Esas Faaliyet Kârı	-248	69	-815	-459,00
Toplam Borç	10.977	7.543	45,52	Amortisman	609	396	700	53,95
Net Borç	5.658	3.292	71,87	FAVÖK	362	465	0	-22,15
Sermaye	806	806	0,00	Vergi Öncesi Kâr	-840	-346	-1.566	-142,77
Özkaynaklar	1.646	2.570	-35,96	Ana Ortaklık Net Kâr	-864	-527	-1.526	-63,93

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2024/06	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	0,84	0,99	-0,15
Likit Oran	0,53	0,58	-0,05
Değerleme			
F/K	0,00	0,00	0,00
PD/DD	4,50	4,86	-0,36
FD/FAVÖK	0,00	14,25	-14,25
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	-41,00	-31,72	-9,27
Aktif Karlılık	-7,38	-6,70	-0,67
Brüt Kâr Marjı	7,70	9,37	-1,68
Net Kâr Marjı	-12,00	-6,47	-5,53
Favök Marjı	5,03	5,70	-0,68
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	0,00	0,00	0,00
Favök Büyüme	-22,15	-44,01	21,85
Özsermaye Büyüme	-35,96	241,07	-277,03
Aktif Büyüme	26,03	93,31	-67,28
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	4,41	5,86	-1,46
Alacak Devir Hızı	3,77	7,48	-3,71
Ticari Borç Devir Hızı	6,16	13,61	-7,45

