

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	KAREL
Mevcut Fiyat (TL)	8.97
Hedef Fiyat (TL)	21.00
Getiri Potansiyeli (%)	134%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	8.64 18.43
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	43
Sermaye (mln TL)	806
Pazar	Yıldız Pazar

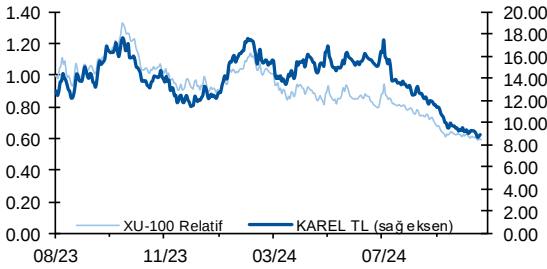
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	7,229
Hedeflenen Piyasa Değeri	16,924
Net Borç	4,366
Firma Değeri	11,595

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-10%	-35%	-35%	-23%
BIST100 Rölatif Getiri	-8%	-28%	-42%	-35%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonet
Fiyatlar 06 Kasım 2024 tarihi itibarıyla.

Karel Elektronik (KAREL TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumsuz

Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre, Karel Elektronik, 3Ç24 döneminde 2.829 milyon TL satış geliri, -215 milyon TL FAVÖK ve 383 milyon TL net zarar açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 3Ç24 dönemi finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 79 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Finansman giderindeki azalış.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Satış geliri ve FAVÖK tarafında zayıflamaya ek olarak net zarar pozisyonunun devam etmesi.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

➔ Bir süredir devam eden zayıf finansal sonuçlar ve net zarar pozisyonunun devam etmesi dolayısıyla açıklanan finansalların hisse performansı üzerinde olumsuz bir etki yaratacağını düşünüyoruz. Keza ana operasyonların seyri, sorunlu alanlara odaklanılarak yeniden yapılanma sürecine girilmesi ve Doğan Holding çatısı altındaki dönüşüm de mutlak surette orta-uzun vadeli yatırım düşüncesi kapsamında dikkate alınmalı.

■ Karel Elektronik'in satış geliri 3Ç24 döneminde %7 azalarak 2.829 milyon TL olarak gerçekleşti.

■ 3Ç24 döneminde brüt kar %67 azalarak 39 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Faaliyet giderinde yaşanan %72'lik artışında etkisiyle FAVÖK -215 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

■ Şirket, 3Ç24 döneminde 383 milyon TL net zarar açıkladı.

■ 3Ç24 döneminde 73 milyon TL seviyesinde net diğer gelir (3Ç23: 14 milyon TL net gider) ve 253 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (3Ç23: 347 milyon TL net finansman gideri) kaydetti. Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 79 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ 3Ç24 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 4.366 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2Ç24: 3.586 milyon TL net borç).

■ Şirket, yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 230 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden 244 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklı 5 milyon TL nakit çıkışı oldu. Nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 236 milyon TL azalarak 259 milyon TL seviyesine geriledi.

■ Genel Değerlendirme: Mevcut durumda, Karel Elektronik için 12-aylık hedef fiyatımızı 21,00 TL, önerimizi de AL yönünde sürdürüyoruz. Hisse, yıl başlangıcından bu yana endeksin %35 gerisinde performans göstermiştir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Hariç	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	3Ç24	2Ç24	3Ç23	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	3Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	2,829	2,892	3,036	-2%	-7%	2,191	9,458	6,384
Brüt kar (mio TL)	39	171	118	-77%	-67%	380	1,321	343
Brüt kar marjı	1.4%	5.9%	3.9%	-4.5 puan	-2.5 puan	17.3%	14.0%	5.4%
Faaliyet giderleri (mio TL)	386	276	224	40%	72%	167	724	517
Faaliyet giderleri/satışlar	13.6%	9.5%	7.4%	4.1 puan	6.3 puan	7.6%	7.7%	8.1%
Esas faaliyet karı (mio TL)	-346	-105	-105	229%	229%	213	597	-174
Esas faaliyet kar marjı	-12.2%	-3.6%	-3.5%	-8.6 puan	-8.8 puan	9.7%	6.3%	-2.7%
FAVÖK (mio TL)	-215	77	-36	a.d.	497%	265	1,020	98
FAVÖK marjı	-7.6%	2.7%	-1.2%	-10.3 puan	-6.4 puan	12.1%	10.8%	1.5%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	73	-34	-14	a.d.	a.d.	-3	130	101
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-253	-252	-347	0%	-27%	-244	-1,439	-999
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	79	156	650	-49%	-88%	0	1,226	924
Vergi öncesi kar (mio TL)	-447	-222	184	101%	a.d.	-34	514	-147
Vergi gideri/geliri (mio TL)	73	-49	-318	a.d.	a.d.	-53	-223	-23
Net kar (mio TL)	-383	-294	-131	30%	193%	-91	235	-192
Net kar marjı	-13.5%	-10.2%	-4.3%	-3.4 puan	-9.2 puan	-4.1%	2.5%	-3.0%
Net borç* (mio TL)	4,366	3,586	2,616	22%	67%		4,083	3,768
Net borç/FAVÖK	6.4	4.6	6.1	1.8	0.3		4.0	38.4
Net borç/özsermaye	1.6	1.2	2.3	0.5	-0.7		1.2	1.7
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-20.5%	-9.1%	-31.5%	-11.4 puan	11.1 puan		7.3%	-9.5%
Aktif karlılık (yıllık)	-4.3%	-2.3%	-5.2%	-2.1 puan	0.9 puan		2.1%	-2.3%
Dönen varlıklar (mio TL)	7,039	7,198	4,391	-2%	60%		7,360	5,887
Duran varlıklar (mio TL)	4,189	4,096	1,407	2%	198%		3,875	2,527
Özkaynaklar (mio TL)	2,669	3,077	1,127	-13%	137%		3,443	2,195
Stoklar (mio TL)	3,039	2,887	1,650	5%	84%		3,042	2,578

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-10	T-15	T-30	T-45
KAREL	6 Kasım	1.8%	-0.8%	-0.8%	-3.7%	-3.9%	-4.5%	-8.6%	-21.5%

Bilanço

Şirket	KAREL ELEKTRONİK			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	06.11.2024	06.11.2024	07.05.2024	07.05.2024
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç24	3Ç23	2023	2022
Dönen Varlıklar	7,039	4,391	7,360	5,887
Nakit ve Nakit Benzerleri	259	235	854	321
Finansal Yatırımlar	0	0	0	34
Ticari Alacaklar	2,816	1,701	2,383	2,150
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	199	8	83	12
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	13.65
Stoklar	3,039	1,650	3,042	2,578
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	726	798	997	779
(Ara Toplam)	7,039	4,391	7,360	5,887
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	4,189	1,407	3,875	2,527
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.08
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	3	1	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	33	25	59	36
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00	0.00
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	445	199	629	349
Maddi Duran Varlıklar	1,566	408	1,439	1,047
Şerefiye	153	75	193	142
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,510	551	1,273	779
Ertelenmiş Vergi Varlığı	218	135	255	164
Diğer Duran Varlıklar	262	13	27	9
TOPLAM VARLIKLAR	11,228	5,799	11,234	8,414
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	7,664	4,293	6,762	5,451
Finansal Borçlar	3,933	2,694	4,195	3,861
Diğer Finansal Yükümlülükler	466	0	530	0
Ticari Borçlar	1,500	1,060	993	768
Diğer Borçlar	197	10	11	2
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	227.22	31.65	260.57	204.05
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	765	177	85	330
Dönem Kan Vergi Yükümlülüğü	11	28	45	35
Borç Karşılıkları	187	101	211	85
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	377	191	432	165
(Ara Toplam)	7,664	4,293	6,762	5,451
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	895	378	1,029	769
Finansal Borçlar	225	156	212	262
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	0	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	2	1	2	0
Uzun vadeli karşılıklar	0	156	0	215
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	353	65	476	292
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	316.00	0.00	338.48	0.00
Özkaynaklar	2,669	1,127	3,443	2,195
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	2,376	953	3,231	2,018
Ödenmiş Sermaye	806	403	403	200
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	26.47	0.00	6.71	0.00
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	150	16	150	92
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1,234	408	787	790
Dönem Net Kar/Zararı	-808	-209	319	-192
Yabancı Para Çevrim Farkları	-497	130	-232	-57
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,465	205	1,798	1,185
Azınlık Payları	293	174	212	176
TOPLAM KAYNAKLAR	11,228	5,799	11,234	8,414

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	KAREL ELEKTRONİK			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2023
Açıklanma Tarihi	06.11.2024	06.11.2024	06.11.2024	06.11.2024
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç24	3Ç23	9A24	9A23
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	2,829	3,036	9,402	9,399
Satışların Maliyeti (-)	-2,790	-2,918	-8,747	-8,211
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	39	118	655	1,187
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	39	118	655	1,187
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-219	-130	-503	-377
Genel Yönetim Giderleri (-)	-118	-51	-342	-166
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-48	-42	-100	-129
Diğer Faaliyet Gelirleri	173	71	598	557
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-103	-85	-634	-348
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	-276	-119	-326	724
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	3	0	1	0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	2	1	2	1
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	1	-1	0	-1
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Payı	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	-273	-119	-325	724
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	40	45	114	80
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-293	-392	-989	-277
Parasal Kazanç / (Kayıp)	79	650	474	1,343
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-447	184	-726	527
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	73	-318	-25	-484
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-4	-20	-50	-130
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	77	-298	25	-353
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-374	-134	-751	43
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	-374	-134	-751	43
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	-383	-131	-808	-2
Azınlık Payları	9	-3	57	45
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2024

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.