

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	KAREL
Mevcut Fiyat (TL)	11.30
Hedef Fiyat (TL)	21.00
Getiri Potansiyeli (%)	86%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	11.19 18.43
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	73
Sermaye (mln TL)	806
Pazar	Yıldız Pazar

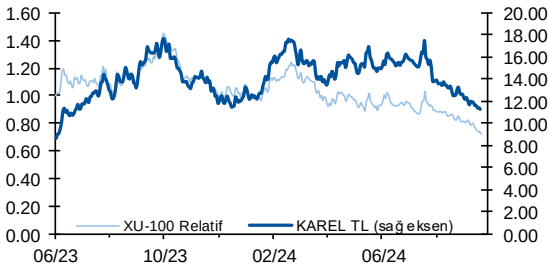
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	9,107
Hedeflenen Piyasa Değeri	16,924
Net Borç	3,292
Firma Değeri	12,399

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-13%	-28%	-27%	-3%
BIST100 Rölatif Getiri	-16%	-22%	-40%	-28%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonet Fiyatlar 24 Eylül 2024 tarihi itibarıyla.

Karel Elektronik (KAREL TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı olumsuz

Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre, Karel Elektronik, 2Ç24 döneminde 2.655 milyon TL satış geliri (Deniz Yatırım: 2.562 milyon TL), 81 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 17 milyon TL) ve 270 milyon TL net zarar (Deniz Yatırım: 248 milyon TL net zarar) açıkladı. **Muhasebe değişikliği nedeniyle 2Ç24 dönemi finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 156 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.**

Beklentilerimiz doğrultusunda açıklanan zayıf finansal sonuçların, net zarar pozisyonunun devam etmesi nedeniyle yatırımcı algısı üzerinde sınırlı olumsuz bir etki yaratacağını düşünüyoruz. Öte yandan, enflasyon muhasebesi uygulamasının getirdiği "yorumlamada herkes için kafa karışıklığı" gerçeğinin yanında, Şirket'in nette zarar pozisyonunda olmasına rağmen, nakit akışındaki düzelmenin önemsenmesi gerektiğini 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 2Ç24 döneminde %15 azalarak 2.655 milyon TL olarak gerçekleşti.
- 2Ç24 döneminde FAVÖK 81 milyon TL seviyesinde, FAVÖK marjı %3,0 seviyesinde gerçekleşti.
- Şirket, 2Ç24 döneminde 270 milyon TL net zarar açıkladı.
- Şirket, 2Ç24 döneminde 31 milyon TL seviyesinde net diğer gider (2Ç23: 215 milyon TL net gelir) ve 232 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (2Ç23: 836 milyon TL net finansman gideri) kaydetti. Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 156 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.
- 2Ç24 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 3.292 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (1Ç24: 3.086 milyon TL net borç).
- Şirket, yılın ikinci çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 612 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklı 226 milyon TL nakit girişi sağlarken yatırım faaliyetlerinden 283 milyon TL nakit çıkışı oldu. Bu dönemde nette nakit pozisyonunda artış olduğunu gördük.
- 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 %28 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	2Ç24	1Ç24	2Ç23	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	2Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	2,655	3,380	3,135	-21%	-15%	1,821	9,458	6,384
Brüt kar (mio TL)	157	409	977	-62%	-84%	402	1,321	343
Brüt kar marjı	5.9%	12.1%	31.2%	-6.2 puan	-25.3 puan	22.1%	14.0%	5.4%
Faaliyet giderleri (mio TL)	253	261	202	-3%	26%	112	724	517
Faaliyet giderleri/satışlar	9.5%	7.7%	6.4%	1.8 puan	3.1 puan	6.2%	7.7%	8.1%
Esas faaliyet karı (mio TL)	-97	148	776	a.d.	a.d.	290	597	-174
Esas faaliyet kar marjı	-3.6%	4.4%	24.7%	-8 puan	-28.4 puan	15.9%	6.3%	-2.7%
FAVÖK (mio TL)	81	263	920	-69%	-91%	344	1,020	98
FAVÖK marjı	3.0%	7.8%	29.3%	-4.8 puan	-26.3 puan	18.9%	10.8%	1.5%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-31	-68	215	-54%	a.d.	128	130	101
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-232	-340	-836	-32%	-72%	-488	-1,439	-999
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	156	207	-55	-25%	a.d.	0	1,226	924
Vergi öncesi kar (mio TL)	-204	-52	99	289%	a.d.	-70	514	-147
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-45	-45	-21	0%	112%	-4	-223	-23
Net kar (mio TL)	-270	-121	58	123%	a.d.	-86	235	-192
Net kar marjı	-10.2%	-3.6%	1.8%	-6.6 puan	-12 puan	-4.7%	2.5%	-3.0%
Net borç* (mio TL)	3,292	3,086	2,967	7%	11%		3,749	3,768
Net borç/FAVÖK	4.2	1.9	4.1	2.3	0.1		3.7	38.4
Net borç/özsermaye	1.2	1.1	3.2	0.1	-2.1		1.2	1.7
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-8.4%	4.3%	-14.6%	-12.6 puan	6.2 puan		7.9%	-9.5%
Aktif karlılık (yıllık)	-2.1%	1.3%	-2.0%	-3.4 puan	0 puan		2.3%	-2.3%
Dönen varlıklar (mio TL)	6,608	5,406	4,019	22%	64%		6,757	5,887
Duran varlıklar (mio TL)	3,761	3,376	1,345	11%	180%		3,558	2,527
Özkaynaklar (mio TL)	2,825	2,843	920	-1%	207%		3,161	2,195
Stoklar (mio TL)	2,651	2,201	1,321	20%	101%		2,793	2,578

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

Bilanço

Şirket	KAREL ELEKTRONİK			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	25.09.2024	25.09.2024	07.05.2024	07.05.2024
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç24	2Ç23	2023	2022
Dönen Varlıklar	6,608	4,019	6,757	5,887
Nakit ve Nakit Benzerleri	565	181	784	321
Finansal Yatırımlar	0	0	0	34
Ticari Alacaklar	2,243	1,782	2,188	2,150
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	167	13	76	12
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	13.65
Stoklar	2,651	1,321	2,793	2,578
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	982	722	915	779
(Ara Toplam)	6,608	4,019	6,757	5,887
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	3,761	1,345	3,558	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	0	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	45	25	54	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	465	198	578	349
Maddi Duran Varlıklar	1,493	376	1,321	1,047
Şerefiye	142	75	177	142
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,255	521	1,168	779
Ertelenmiş Vergi Varlığı	219	146	234	164
Diğer Duran Varlıklar	143	4	25	9
TOPLAM VARLIKLAR	10,369	5,364	10,314	8,414
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	6,682	4,069	6,208	5,451
Finansal Borçlar	3,717	2,985	4,338	3,861
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0
Ticari Borçlar	1,533	565	911	768
Diğer Borçlar	2	84	10	2
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	183.46	52.32	239.23	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)	645	98	78	330
Dönem Kan Vergi Yükümlülüğü	5	38	41	35
Borç Karşılıkları	218	79	194	85
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	380	167	397	165
(Ara Toplam)	6,682	4,069	6,208	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	861	374	945	769
Finansal Borçlar	140	163	195	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	0	2	0
Uzun vadeli karşılıklar	289	156	311	215
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	430	55	437	292
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	2,825	920	3,161	2,195
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	2,570	754	2,967	2,018
Ödenmiş Sermaye	806	403	403	200
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00	0.00
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	138	16	138	92
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1,133	408	723	790
Dönem Net Kar/Zararı	-390	-118	293	-192
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	116	0	-57
Diğer Özsermaye Kalemleri	884	-72	1,410	1,185
Azınlık Payları	255	166	195	176
TOPLAM KAYNAKLAR	10,369	5,364	10,314	8,414

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	KAREL ELEKTRONİK			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	25.09.2024	25.09.2024	07.05.2024	07.05.2024
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç24	2Ç23	2023	2022
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	2,655	3,135	9,458	6,384
Satışların Maliyeti (-)	-2,498	-2,158	-8,137	-6,041
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	157	977	1,321	343
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)	157	977	1,321	343
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-146	-125	-405	-234
Genel Yönetim Giderleri (-)	-101	-51	-164	-124
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-5	-26	-154	-159
Diğer Faaliyet Gelirleri	271	427	448	366
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-302	-210	-320	-287
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	-128	992	726	-95
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0	-2	1	22
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	-2	2	22
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	-128	990	727	-73
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	33	20	77	318
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-265	-855	-1,516	-392
Parasal Kazanç / (Kayıp)	156	-55	1,226	924
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-204	99	514	-147
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-45	-21	-223	-23
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	0	-67	-111	-53
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-45	46	-112	30
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-249	78	291	-170
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	-249	78	291	-170
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	-270	58	235	-192
Azınlık Payları	21	20	56	22
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.