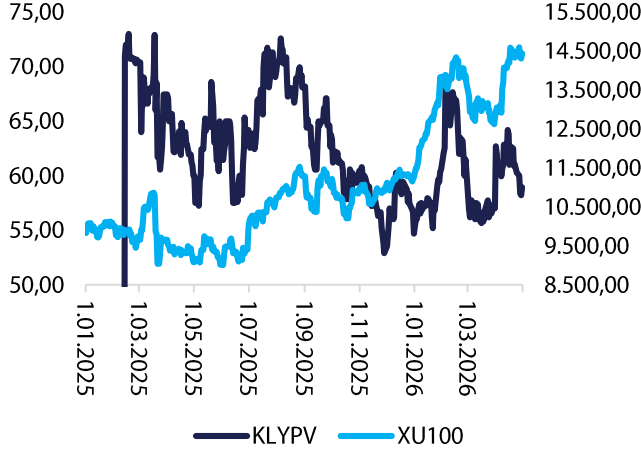


Son Fiyat	58,95
Piyasa Değeri (mln TL)	24.254
Piyasa Değeri (mln \$)	539
FD/FAVÖK	21,25
PD/DD	1,50
Hisse Sayısı (mln lot)	411
FDPO (%)	11,26
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	253



ORTAKLIK YAPISI	%
Kalyon Teknoloji	88,74
Diğer	11,26

KLYPV	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	1,29	3,42	-1,75
Getiri (\$)	1,26	2,04	-16,20
Getiri (XU100-Rölatif)	0,37	-9,49	-60,84

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	25,06	2,60
Brüt Kar Marjı (Ç%)	21,64	18,04
FAVÖK Marjı (Y%)	10,34	24,12
FAVÖK Marjı (Ç%)	40,38	5,50
Net Kar Marjı (Y%)	-30,79	-15,15
Net Kar Marjı (Ç%)	-54,93	-95,59
Net Borç (mln TL)	9.013,59	13.556,74
İşletme Sermayesi (mln TL)	4.167,48	3.239,23
Cari Oran	1,10	1,25
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-1.357,09	-6.504,64
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	14,01	41,90
Brüt Kar Büyüme (Y%)	0,00	-93,88
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-18,38	-93,88
FAVÖK Büyüme (Y%)	0,00	213,10
FAVÖK Büyüme (Ç%)	0,00	-86,75

Kaynak: Finnet

Kalyon PV – KLYPV - Olumsuz

İklim koşulları kaynaklı zayıf sonuçlar

Kalyon PV, 2026 1.çeyrekte 1,1 milyar TL hasılat(2025/03:1,8 milyar TL), 59 milyon TL FAVÖK(2025/03:445 milyon TL), 1 milyar TL net zarar(2025/03:597 milyon TL) ile beklenti altı sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım:1,45 milyar TL hasılat,176 milyon TL FAVÖK, 772 milyon TL net zarar)

Sektörde karmaşa sürüyor. Panel sektörü özelinde yeni yeni aksiyonlar hükümet tarafından alınsa da Çin dominasyonu genel sektörü açıkça hem iç hem küresel tarafta negatif etkilemeye devam ediyor. Önümüzdeki dönemdeki pozitif boşluk kapanmamış olsa da bu durum fiyatlamalara ve süreçlerin gecikmelerine neden olmakla birlikte şirket gibi birkaç şirket hariç genel sektörde iş ilişkisi tamamlama süresi **1 yılı aşmış görünüyor**. Bu durum beraberinde hem karlılıkları hem de nakit akımlarını gözle görülür şekilde bozuyor.

İklim koşullarından olumsuz etkilenen çerçeve izleniyor. Şirket özelinde 2025 hasılatına kıyasla %130 oranında iş ilişkisi sözleşmesi imzalanırsa da gelir büyümesinde ana engel **iklim koşulları kaynaklı teslimatları** planlandığı takvimlerde yapılamamasından kaynaklandı. **2.çeyrekte** kısmen, **3.çeyrekte** net bir şekilde iklime paralel şekilde toparlanmasını bekleriz.

KLYPV nezdinde finansalları kısa vadede olumsuz buluyoruz. Orta ve uzun vadede borç kapama fonksiyonunun yanı sıra iş ilişkilerinin gelire yansıma odağıyla birlikte toparlanma takip edebiliriz. Şirketi yakından takip etmeyi sürdüreceğiz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki Őekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiŐtir. PUSULA Yatırım Menkul Deęerler A.Ő. tarafından, karŐılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir Şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danıŐmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasıya yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir Şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir 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 kiŐilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne Őekil ve surette olursa olsun üçüncü kiŐilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Deęerler A.Ő. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danıŐmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danıŐmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kiŐilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kiŐiye 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluŐturacakları 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 görüŐ, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluŐabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalıŐanları ile PUSULA Yatırım Menkul Deęerler A.Ő.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kiŐi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Deęerler A.Ő. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasıya yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394
ŐiŐli/İstanbul