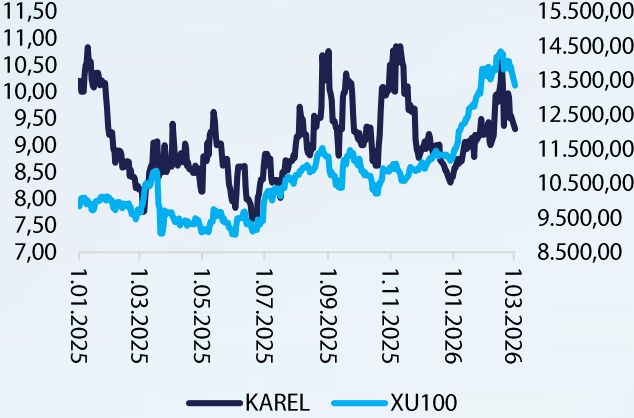


Son Fiyat	9,30
Piyasa Değeri (mln TL)	7.495
Piyasa Değeri (mln \$)	171
F/K	0,00
FD/FAVÖK	10,42
PD/DD	5,91
Hisse Sayısı (mln lot)	806
FDPO (%)	39,86
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	72



ORTAKLIK YAPISI	%
Öncü GSYO	40
Şakir Yaman Tunaoğlu	8,03
Serdar Nuri Tunaoğlu	8,02
Diğer	43,95

KAREL	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-2,00	0,87	13,83
Getiri (\$)	-2,00	-0,19	-5,49
Getiri (XU100-Rölatif)	0,71	2,88	-24,35

Çeyreklik	2025/09	2025/12
Yıllık	2024/12	2025/12
Brüt Kar Marjı (Y%)	-1,02	14,78
Brüt Kar Marjı (Ç%)	5,71	10,91
FAVÖK Marjı (Y%)	-0,83	6,92
FAVÖK Marjı (Ç%)	10,64	7,58
Net Kar Marjı (Y%)	-11,04	-8,40
Net Kar Marjı (Ç%)	-12,82	-0,98
Net Borç (mln TL)	6.406,06	5.487,00
İşletme Sermayesi (mln TL)	4.397,62	2.768,27
Cari Oran	0,85	0,80
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	534,67	3.719,07
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	10,24	12,85

Karel Elektronik - Olumlu

Her geçen çeyrek iyileşmeye devam!

Karel Elektronik, 2025 4.çeyrekte 5,7 milyar TL hasılat, 435 milyon TL FAVÖK ve 4 milyon TL net zarar ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. 400 milyon TL'lik net parasal kazanç net zararı önemli ölçüde azalttı (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım:5,2 milyar TL hasılat, 520 milyon TL FAVÖK ve 630 milyon TL net zarar)

Şirket sözünü tuttu! Zorlu koşullardan çıkmayı sürdürerek net kara doğru emin adımlarla yaklaşım operasyonel karlılık çerçevesini devam ettirdi. Her geçen çeyrek iyileşmenin devamını önümüzdeki dönemde de beklemeye devam ediyor olacağız.

Tahsisli sermaye artırımını dört gözle bekliyoruz. Nakit yönetim çerçevesi ile birlikte 1,75 milyar TL'lik planlanan tahsisli sermaye artırım ile birlikte şirkete önemli bir nakit girişi yapılacak. Bu giriş ile birlikte borç yükü gözle görülür şekilde azaltılıyor olacak.

Gelirlerde doğru noktaya geçiş sürüyor. Şirket, karlılık odaklı yapılar geçiş yaparak yıllık bazda iletişim teknolojileri %37,19 azalışla 1,54 milyar TL; elektronik kart üretimi %23 azalışla 3,09 milyar TL; savunma %10,89 azalışla 702 milyon TL; saha operasyonları teknolojisi %30,36 artışla 2,86 milyar TL; otomotiv %13,75 azalışla 2,86 milyar TL oldu. Kümülatif tarafta ciro yalnızca %1 daralma ile 18 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Önümüzdeki yılda açıkça gelir büyümesi bekliyoruz. 4. çeyrek nezdinde ise %13,01 artışla 5,7 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Karlılık odağı açıkça teyitleniyor. Brüt kar ve marjları nezdinde:

- İletişim teknolojileri 356 baz puan düşüşle %29,33; 451,7 milyon TL
- Elektronik kart üretimi 535 baz puan artışla -%19,32; -597,73 milyon TL
- Savunma teknolojileri 1162 baz puan azalışla %27,95; 196,22 milyon TL
- Saha operasyonları teknolojileri 1135 baz puan artışla %10,69; 1,05 milyar TL
- Otomotiv 792 baz puan artışla %30,22; 865,23 milyon TL olurken kümülatif tarafta 640 baz puan artışla %10,91; 1,96 milyar TL ile yıllık bazda artış %140 seviyesinde gerçekleşti.

Şirket geçtiğimiz yıl açıkça FAVÖK zararındaydı. Hatırlatmak gerekirse zayıf geçen bir 2024 yılı çerçevesinde FAVÖK önemli ölçüde toparlanarak yıllık bazda 1,25 milyar TL; 4. çeyrekte 435 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Marj tarafında 775 baz puan artışla %6,92 olurken zirve seviyeye ulaştı.

KAREL nezdinde finansalları olumlu bulmakla birlikte her geçen çeyrek iyileşme çerçevesinin sürmesini, tahsisli sermaye artırım ile daha da hızlanmasını bekliyoruz.

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

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
Şişli/İstanbul