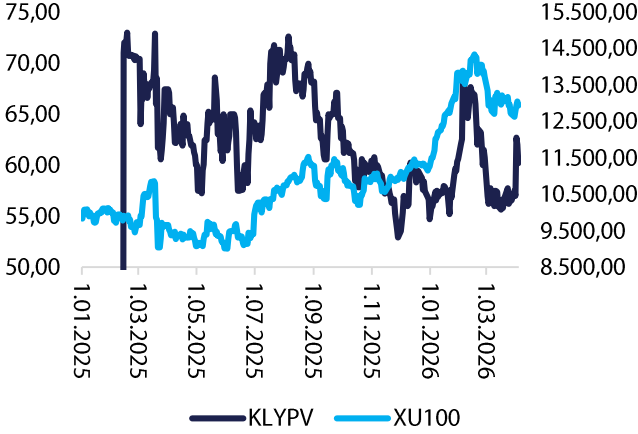


Son Fiyat	60,20
Piyasa Değeri (mln TL)	24.769
Piyasa Değeri (mln \$)	558
FD/FAVÖK	17,94
PD/DD	1,86
Hisse Sayısı (mln lot)	411
FDPO (%)	11,26
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	253



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

KLYPV	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	10,00	3,21	-7,04
Getiri (\$)	9,97	1,83	-20,58
Getiri (XU100-Rölatif)	8,85	8,90	-40,98

Çeyreklik	2025/09	2025/12
Yıllık	2024/12	2025/12
Brüt Kar Marjı (Y%)	-20,50	24,96
Brüt Kar Marjı (Ç%)	13,98	21,64
FAVÖK Marjı (Y%)	13,06	26,66
FAVÖK Marjı (Ç%)	23,41	40,38
Net Kar Marjı (Y%)	-6,03	-8,51
Net Kar Marjı (Ç%)	87,34	-54,93
Net Borç (mln TL)	9.692,96	14.071,78
İşletme Sermayesi (mln TL)	2.331,80	2.014,73
Cari Oran	0,73	1,20
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-1.430,40	-4.431,36
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	23,89	13,76
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-21,52	0,00
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	0,00	0,00
FAVÖK Büyüme (Y%)	-61,22	183,85
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-7,39	0,00

Kalyon Güneş Teknolojileri - Olumlu

Güncel çerçeveyi iyileştirme, güçlendirme

İş ilişkisi iştahında bir sorun yok. Güncel konjonktürdeki karmaşaya rağmen geçtiğimiz yıldan gelen iş ilişkileri ve bu sene imzalanan yeni iş ilişkileri çerçevesinde Şirketin gelir yaratmakta bir problem olmadığını değerlendiriyoruz. TOPCON Plus hücre fabrikası yatırımının tamamlanarak üretimin de devreye girmesiyle birlikte beklenenden daha hızlı şekilde yurtiçinde ve yurtdışında iş ilişkisi tamamlama ve bunun ışığında daha güçlü gelir üretme çabasının oluşacağını değerlendiriyoruz.

Şirket, 26 Mart 2026 itibarıyla bildirdiği açıklamada yurt içi satış ve dağıtım ağının daha etkin, yaygın ve erişilebilir hale getirilmesi amacıyla bayilik sistemini devreye almıştır. 4 yetkili bayi ile iş birlikleri başlatılmış olup, söz konusu sistem ile toplam 34 ilde satış ve müşteri hizmeti sunulması planlanmaktadır. Bayilik süreci başlatılması planını olumlu karşılıyor. Özellikle farklı ölçeklerdeki projelere yönelik ürün ve çözümlerin daha hızlı ve etkin şekilde müşteriye ulaştırılması mümkün hale gelirken, Şirketin coğrafi erişimi önemli ölçüde artacaktır. Panellerin kurumsala olduğu kadar bireyselle de hızlı dağıtımını ve şirketin yüksek yerleşme oranı ile küçükten büyüğe tüm şirketlere ve yapılara teşvik anlamında pozitif etki göstermesini dikkate alarak ayrıca satış hacmi ve gelirlere olumlu etkileneceğini değerlendiriyoruz.

3 Nisan 2026 tarihindeki tahsisli sermaye artırımını KAP açıklaması da net bir şekilde olumlu. Finansal borçluluğunun azaltılması, finansman maliyetlerinin düşürülmesi ve ortalama borçlanma faiz oranının aşağıya çekilmesi ve işletme sermayesini iyileştirme amacıyla şirket 3,5 milyar TL'lik tahsisli sermaye artırımını kararı aldı. Şirket, bu kararı alırken fiili dolaşımdaki pay oranının %10'un altına inmeyeceğini ve mevcut pay sahiplerinin rüçhan haklarını kısıtlayacağını açıkladı. İş bu tahsisli sermaye artırımında hiçbir yatırımcıdan para talep edilmeyecek olup, sermaye artırımına Şirket'in hakim ortağı Kalyon Teknoloji katılacak. Kalyon Grubu, kendi yapısını destekleme odağını sürdürecektir.

Kalyon Teknoloji, bu aksiyon çerçevesinde şirketin 65 milyon dolarlık finansal borcunu kapattı. Ayrıca, önümüzdeki dönemde yüksek gelirin beraberinde getirdiği yüksek FAVÖK karlılığı ile nakit yaratım süre geldikçe net finansal borçluluk/FAVÖK oranının da hızlıca gerileyeceğini değerlendiriyoruz.

KLYPV nezdinde finansalları ve şirketin faaliyetlerini açıkça beğendiğimizi vurgulamıştık. Bu aksiyonları ve görüşmeyi de ayrıca olumlu bulmakla birlikte yakından takip etmeyi sürdürüyor olacağız.

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 şekilde 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 ce 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