

KAREL

KAREL

- Karel Elektronik, 2025 1.çeyrekte 3,28 milyar TL hasılat, 138,79 milyon TL FAVÖK, 351,58 milyon TL net zarar açıkladı.
- Satışlar %24 düşüşle 3,28 milyar TL oldu. Bütün gruplarında hem yurtiçi hem yurtdışı satışlar düşüş gösterdi. Özellikle yurtdışı tarafında mal satışları %42,51 düştü. Brüt satışlar %27,94 düşüşle 3,42 milyar TL olurken indirimlerin %1856 artmasına karşın iade ve iskontolardaki optimizasyon ile net satışlar %24 geriledi. Net satışlar bakımından en çok düşen grup %55,62 ile iletişim sistemleri oldu.
- İletişim sistemleri tarafında Türkiye PBX liderliği sürdürülürken, savunma sanayi tarafında parça üretimleri devam ettirilmektedir. Hem sabit hem mobil operatörler ile kurumsal projeler ışığında anahtar çözümler sağlanıyor. Otomotiv tarafında Daichi üzerinden projeler yapılmaktadır. Elektronik üretim tarafında anakart üretimleri ile geleceğin bir Türkiye üretim alanı olması planlanıyor.
- Kurumsal proje performansları güçlenirken beyaz eşya pazarı daralmaya devam etmesi ve yangından en çok etkilenmesi elektronik kart projelerini negatif etkilemiştir.
- Brüt karlılık %56,4 düşüşle 227,13 milyon TL oldu. Özellikle gider optimizasyonu izlenerek satışların maliyeti %19,5 düşüş gösterse de brüt karlılık tarafında elektronik kart grubunda zararın %222 artış göstermesi ve diğer gruplarda devam eden düşüşler etkili olmuştur. Brüt kar marjı 517 baz puan düşüşle -%6,93 oldu. Brüt kar marjlarında tek artan grup 2890 baz puan ile %3,65 brüt kar marjı doğrultusunda kurumsal projeler grubu olmuştur. Diğer gruplarda brüt kar marjı güçlü zayıflamaya devam etmiştir. Geleceği için önemsenen elektronik kart tarafında brüt kar marjı %19,96 daralarak -%24,59 olarak sonuçlandı.
- FAVÖK yıllık %60 daralmayla 138,79 milyon TL olarak gerçekleşti. Brüt karlılığın güçlü daralması ışığında doğal olarak FAVÖK'te daralma gösterdi. FAVÖK yıllık 384 baz puan düşüşle %4,24 olarak sonuçlandı.
- Net zarar %128 artışla 351,58 milyon TL olarak gerçekleşti. Enflasyon muhasebesi karı %84 artmasına rağmen operasyonel karlılıklar tarafında yaşanan düşüşler ışığında doğal olarak zararın büyümesine etki ederken buna ilaveten vergi giderlerinin artması ve 771,1 milyon TL'lik finansman gideri net kara olumsuz etki etti.
- Özsermaye karlılığı (RoE), 7410 baz puan düşüşle -%70,16 oldu.
- Borçsuzluk varlığı sürüyor. Net borç/FAVÖK -13,82 olarak gerçekleşti.

Sonuç olarak, bilançoyu **negatif** değerlendiriyoruz. Ancak kurumsal projeler tarafında toparlanma ışığı ve elektronik kart tarafında yumuşak iniş koşullarından olumlu etkilenme potansiyeli doğrultusunda 2025 2.çeyrekten itibaren her geçen gün daha iyi finansal paylaşımlarını bekliyoruz.

Brüt Kar	20251Ç	20241Ç	Değişim
İletişim Sistemleri	118.452.842	343.460.587	-65,51%
Elektronik Kart Üretimi	-151.330.815	-46.987.738	222,06%
Savunma	51.878.887	147.966.787	-64,94%
Kurumsal Projeler	56.677.286	-280.152.451	A.D
Otomotiv	151.450.396	356.758.937	-57,55%
İletişim Brüt Kar Marjı	39,44%	50,76%	-11,32%
Elektronik Kart Brüt Kar Marjı	-24,59%	-4,63%	-19,96%
Savunma Brüt Kar Marjı	33,54%	53,39%	-19,85%
Kurumsal Projeler Brüt Kar Marjı	3,65%	-25,26%	28,90%
Otomotiv Brüt Kar Marjı	23,24%	29,06%	-5,82%

Karel Elektronik Şirket Kartı

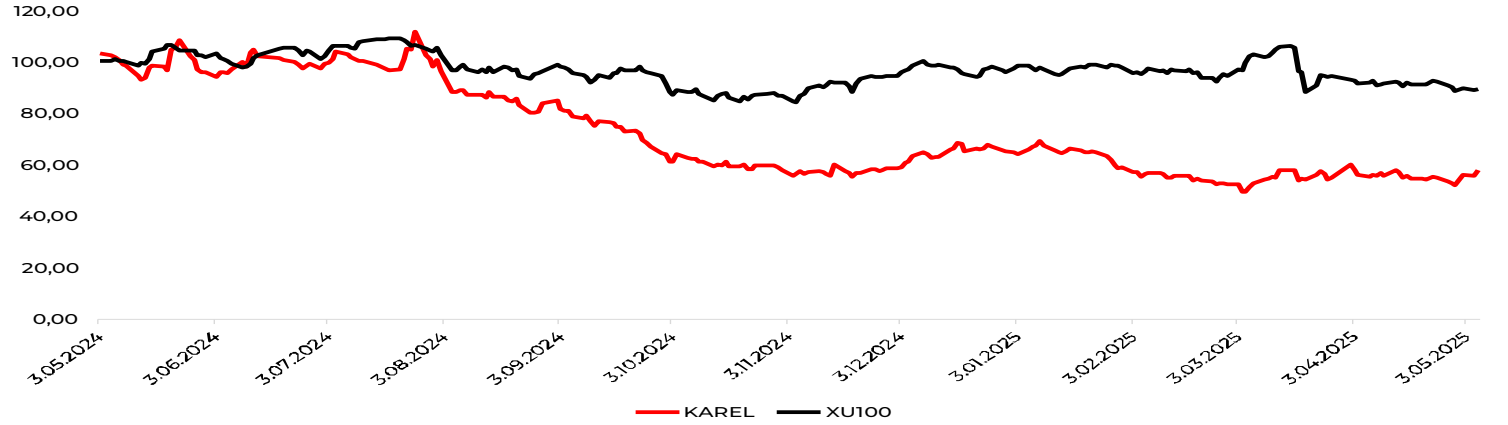
Künye

Hisse Adı	Karel Elektronik
Sektör	İletişim ve Savunma
Halka Açıklık Oranı	34,0%
Kuruluş Tarihi	27.11.1986
Yaşı	38
Personel Sayısı	4.228

Fiyat & Getiri

Kapanış	9,05
Günlük Getiri	4,02
Haftalık Getiri	10,10
Aylık Getiri	3,08
Göreceli Getiri	3,77
Yıllık En Düşük - En Yüksek	008-018
Yıllık Ortalama Fiyat	11,28

100 Liranın Yıllık Seyri



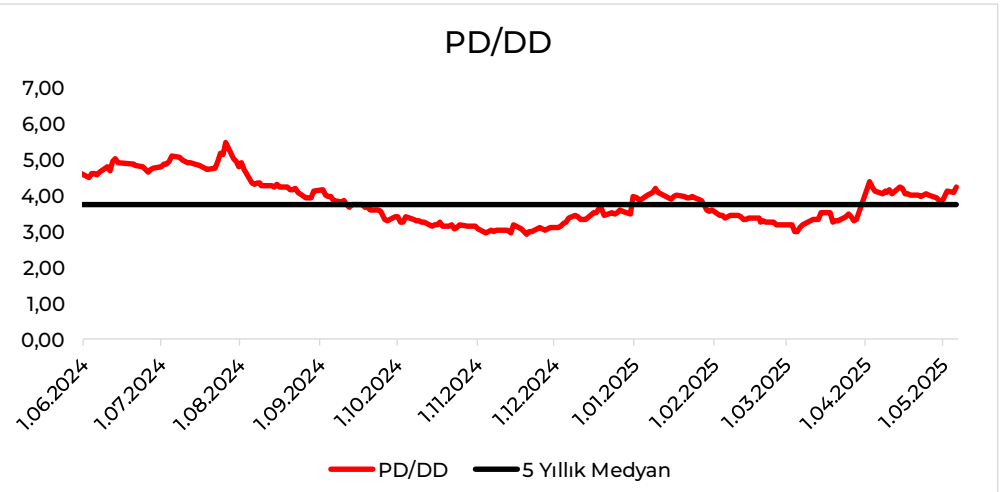
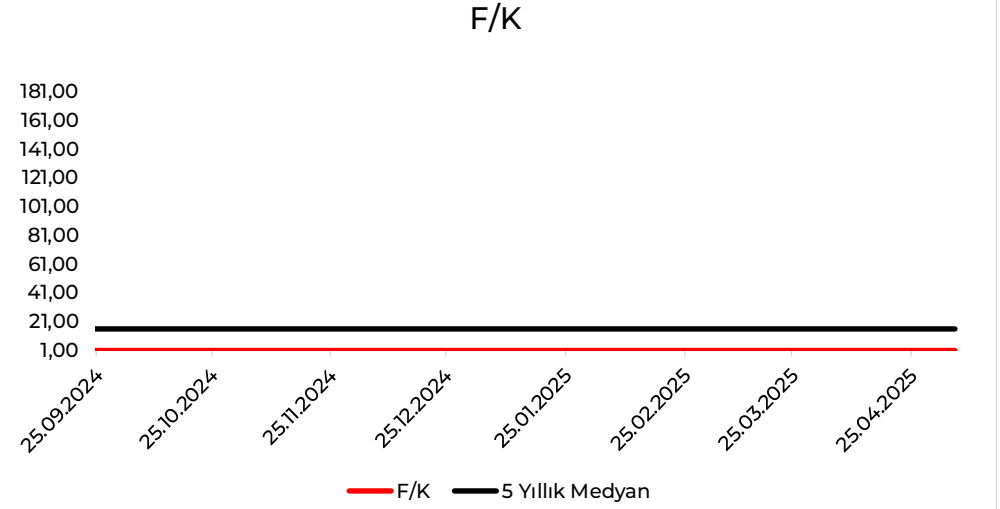
Özet Bilanço

Kalemler	2025/03	2024/03	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	7.230	5.406	33,75
Nakit ve Benzerleri	495	206	139,88
Stoklar	2.637	2.201	19,79
Ticari Alacaklar	3.124	2.063	51,45
Duran Varlıklar	4.636	3.376	37,31
Maddi Duran Varlıklar	1.902	1.226	55,15
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.018	1.307	54,37
Aktifler	11.866	8.782	35,12
Kısa Vadeli Borçlar	8.780	5.288	66,03
Uzun Vadeli Borçlar	1.133	651	73,97
Toplam Borç	9.913	5.939	66,90
Net Borç	4.642	3.086	50,41
Sermaye	806	806	0,00
Özkaynaklar	1.721	2.628	-34,53

Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2025/03	2024/03	2024/12	Değişim(%)
Net Satışlar	3.275	4.306	13.826	-23,93
Yurt İçi Satış	2.995	4.008	13.940	-25,28
Yurt Dışı Satış	428	743	1.395	-42,33
Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Satışların Maliyeti	3.048	3.785	13.202	-19,46
İskontolar	98,99	346,56	778,14	-71,44
İndirimler	47,27	98,57	724,67	-52,04
Brüt Kâr	227	521	624	-56,41
Faaliyet Giderleri	367	333	1.439	10,29
Esas Faaliyet Kârı	-140	188	-815	-174,44
Amortisman	279	160	700	74,45
FAVÖK	139	348	0	-60,11
Vergi Öncesi Kâr	-255	-67	-1.566	-282,15
Ana Ortaklık Net Kâr	-352	-154	-1.526	-128,26

Oran Analizi			
Oranlar	2025/03	2024/03	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	0,82	1,02	-0,20
Likit Oran	0,51	0,60	-0,09
Değerleme			
F/K	0,00	88,41	-88,41
PD/DD	4,24	4,37	-0,13
FD/FAVÖK	0,00	7,69	-7,69
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	-16,17	-9,14	-7,02
Aktif Karlılık	-3,41	-2,26	-1,15
Brüt Kâr Marjı	6,93	12,10	-5,17
Net Kâr Marjı	-10,73	-3,58	-7,16
Favök Marjı	4,24	8,08	-3,84
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	0,00	0,00	0,00
Favök Büyüme	-60,11	0,00	-60,11
Özsermaye Büyüme	-34,53	254,83	-289,36
Aktif Büyüme	35,12	80,11	-45,00
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	4,51	6,21	-1,69
Alacak Devir Hızı	4,23	7,66	-3,42
Ticari Borç Devir Hızı	8,15	16,92	-8,77



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

☎ +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul