

## KAREL

### KAREL

KAREL 3.çeyrek bilançosu yayımlandı;

- Satışlara baktığımız zaman çeyreklik %7'lik yıllıkta ise 2024/9'a göre ise yatay seyrin korunduğu 9.4mlr tl satış rakamı ile karşı karşıyayız.
- Satış kırılımına baktığımız zaman üretimin elektronik kart üretiminden otomotiv sektörüne kaydığını , buna ek olarak da Telekom sektörünün payının arttığını görmekteyiz. Elektronik kart üretimi ve savunma sanayi satışlarındaki kötü seyre rağmen Telekom sektöründeki toparlanma sonucu konsolide baktığımız zaman satışlarda yatay seyir ile dengelenme görmekteyiz.
- Karlılığa baktığımız zaman kurumsal projeler , elektronik kart üretiminde ciddi sorun görmekteyiz. Telekom tarafında satışlarda artış görmemize rağmen karlılık anlamında aşağı yönlü eğilim mevcut. Savunma ve otomotiv sektöründe ise tam tersi karlılıkta artışlar görmekteyiz.
- Geçtiğimiz yıllara göre ihracatın payında 6.9puanlık azalışla %11.5'lara geri çekilme görmekteyiz.

Genel olarak baktığımızda satışlarda Telekom , karlılıkta otomotiv+savunma sektörü ön plana çıkıyor. Sektörel anlamda yaşanan sıkıntılardan dolayı (elektronik kart üretimi) brüt kar marjında ciddi bir geri çekilme sonucu buna da ek olarak yüksek borçluluk sonucu eriyen karlılığa baktığımızda tarihi net zararlar karşı karşıyayız. Gelen bilançoyu negatif olarak değerlendiriyoruz.

KAREL	Yıllık		Çeyreklik	
	2024/9	2023/9	2024/9	2023/9
Satışlar	9,402,066,481	9,398,566,359	2,828,824,880	3,035,968,424
satış büyümesi%	0.04%		-6.8%	
Brüt Kar	655,479,136	1,187,184,781	39,251,554	118,248,534
%brüt	6.97%	13%	1.4%	3.9%
Net Kar	-750,697,139	42,804,209	-373,668,408	-133,973,683
%net kar	-7.98%	0.46%	-13.2%	-4.4%
EBIT%	-	3.09	5.48	-9.8%
EBITDA%		1.70	9.24	-5%
NET KAR%		-8.59	-0.03	-13%
Genel Yön.Gid.%		3.6%	1.8%	4.2%
Paz.Sat.Dağ.Gid.%		5.4%	4.0%	7.8%
Arge%		1.07	1.37	1.7%
	2024/9	2023/9	Çeyreklik Net Borç Değişimi	
Net Borç	4,365,847,288	2,615,502,621	1,073,697,830	
	66.9%		Çeyreklik Nakit Değişimi	
Nakit	258,635,511	234,577,594	-306,192,775	53,158,671
			-359,351,446	
netborç/öz kaynak	1.84	2.74		

	2022	2023	2024/9	2023/9	DEĞİŞİM
Telekom	663,535,310	770,429,334	1,049,467,985	719,694,406	45.82%
	10.4%	8.1%	11.2%	7.7%	
Elektronik Kart Üretimi	2,651,696,101	2,448,397,415	2,291,164,648	2,506,102,289	-8.58%
	41.5%	25.9%	24.4%	26.7%	
Savunma	315,319,834	351,286,229	469,272,937	525,200,070	-10.65%
	4.9%	3.7%	5.0%	5.6%	
Kurumsal Projeler	1,874,247,353	3,482,517,113	3,414,961,234	3,514,010,061	-2.82%
	29.4%	36.8%	36.3%	37.4%	
Otomotiv	879,528,660	2,405,511,051	2,177,199,677	2,133,559,533	2.05%
	13.8%	25.4%	23.2%	22.7%	
<b>TOPLAM</b>	<b>6,384,327,258</b>	<b>9,458,141,142</b>	<b>9,402,066,481</b>	<b>9,398,566,359</b>	<b>0.04%</b>
Satışların Matiyeti	-6,041,065,920	-8,137,072,565	-8,746,587,345	-8,211,831,578	-44.77%
BRÜT KAR	343,261,338	1,321,068,577	655,479,136	1,186,734,781	
%	5.4%	14.0%	7.0%	12.6%	
<b>BRÜT KAR</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024/9</b>	<b>2023/9</b>	
Telekom	17,010,510	168,706,879	448,458,521	412,467,304	8.73%
	2.6%	21.9%	42.7%	57.3%	
Elektronik Kart Üretimi	26,106,059	204,551,433	-212,676,907	144,096,136	-247.59%
	1.0%	8.4%	-9.3%	5.7%	
Savunma	10,116,381	66,768,565	259,800,029	116,845,074	122.35%
	3.2%	19.0%	55.4%	22.2%	
Kurumsal Projeler	16,833,546	212,720,008	-419,137,747	249,769,550	-267.81%
	0.9%	6.1%	-12.3%	7.1%	
Otomotiv	273,194,842	668,321,692	579,035,240	264,006,717	119.33%
	31.1%	27.8%	26.6%	12.4%	
<b>YURTİÇİ SATIŞLAR</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024/9</b>	<b>2023/9</b>	
	90.0%	83.0%	88.5%	81.6%	
<b>YURTDIŞI SATIŞLAR</b>	<b>10.0%</b>	<b>17.0%</b>	<b>11.5%</b>	<b>18.4%</b>	

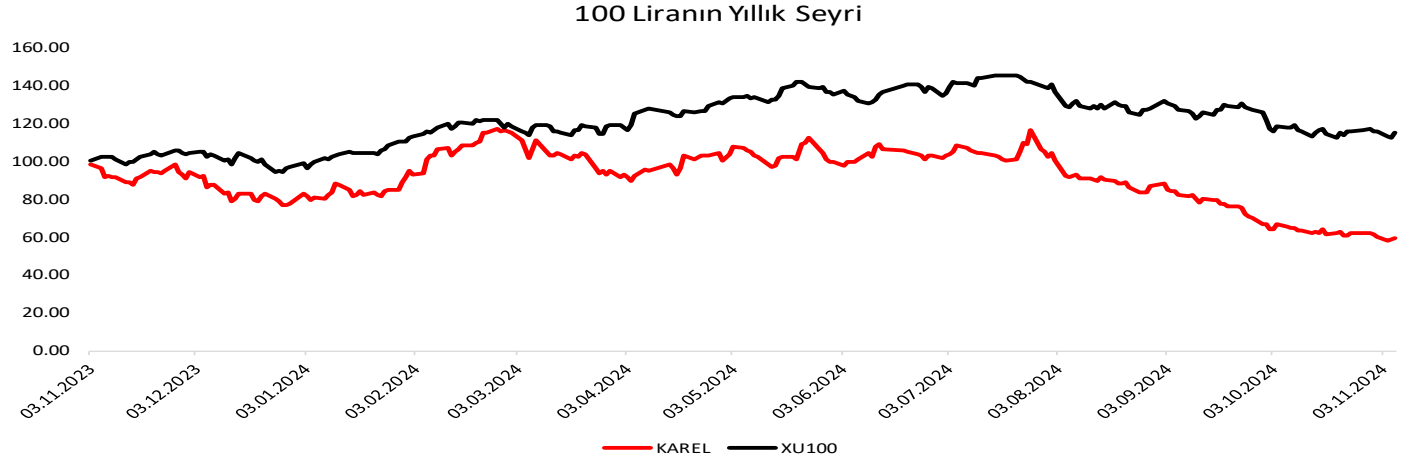
### Karel Elektronik Şirket Kartı

#### Künye

Hisse Adı	Karel Elektronik
Sektör	İletişim ve Savunma
Halka Açıklık Oranı	34.0%
Kuruluş Tarihi	27.11.1986
Yaşı	38
Personel Sayısı	4,528

#### Fiyat & Getiri

Kapanış	8.97
Günlük Getiri	1.82
Haftalık Getiri	-3.65
Aylık Getiri	-10.30
Göreceli Getiri	-0.98
Yıllık En Düşük - En Yüksek	8.64-18.43
Yıllık Ortalama Fiyat	13.76



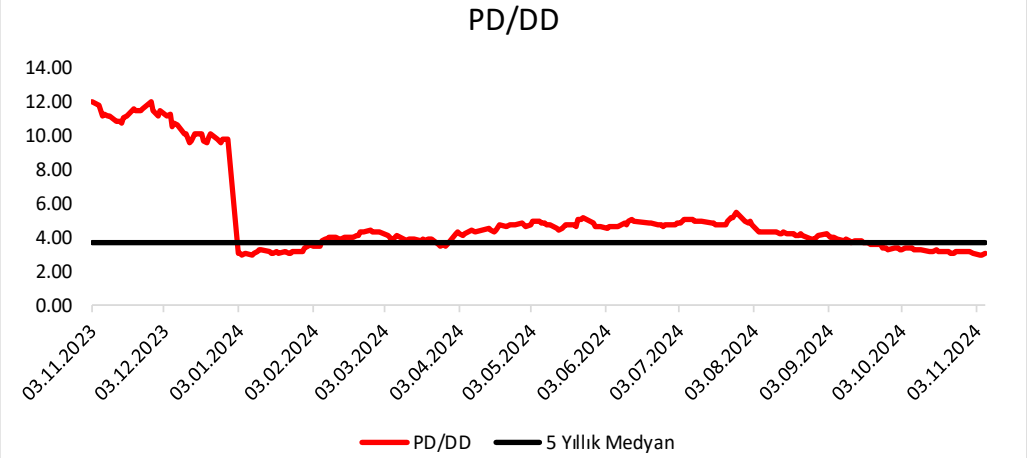
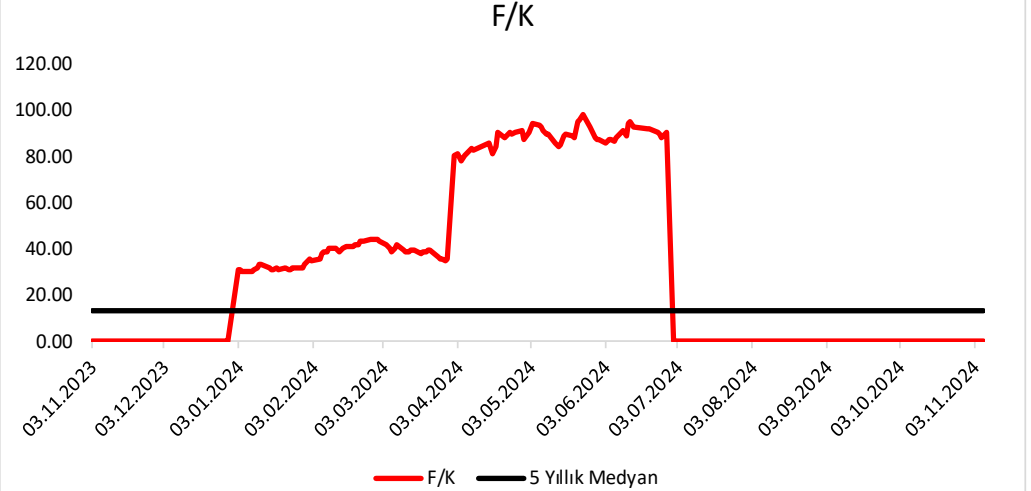
#### Özet Bilanço

Kalemler	2024/09	2024/06	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	7,039	6,608	6.51
Nakit ve Benzerleri	259	565	-54.21
Stoklar	3,039	2,651	14.62
Ticari Alacaklar	2,816	2,243	25.52
Duran Varlıklar	4,189	3,761	11.40
Maddi Duran Varlıklar	1,566	1,493	4.92
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,663	1,396	19.10
Aktifler	11,228	10,369	8.28
Kısa Vadeli Borçlar	7,664	6,682	14.70
Uzun Vadeli Borçlar	895	861	3.93
Toplam Borç	8,559	7,543	13.47
Net Borç	4,366	3,292	32.61
Sermaye	806	806	0.00
Özkaynaklar	2,376	2,570	-7.56

#### Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2024/09	2024/06	2023/12	Değişim(%)
Net Satışlar	9,402	6,573	12,850	43.04
Yurt İçi Satış	9,404	6,652	12,138	41.37
Yurt Dışı Satış	1,226	958	2,480	28.00
Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Satışların Maliyeti	8,747	5,957	11,055	46.83
İskontolar	589.63	475.86	1,402.97	23.91
İndirimler	635.57	560.70	363.49	13.35
Brüt Kâr	655	616	1,795	6.37
Faaliyet Giderleri	946	561	983	68.77
Esas Faaliyet Kârı	-291	56	812	-622.58
Amortisman	451	319	574	41.17
FAVÖK	160	375	0	-57.30
Vergi Öncesi Kâr	-726	-279	698	-160.00
Ana Ortaklık Net Kâr	-808	-425	319	-90.03

Oran Analizi			
Oranlar	2024/09	2024/06	Değişim(Bps)
<b>Likidite</b>			
Cari Oran	0.92	0.99	-0.07
Likit Oran	0.50	0.58	-0.09
<b>Değerleme</b>			
F/K	0.00	0.00	0.00
PD/DD	3.04	4.86	-1.82
FD/FAVÖK	17.11	18.43	-1.32
<b>Karlılık</b>			
Özsermaye Karlılığı	-48.54	-25.59	-22.96
Aktif Karlılık	-9.49	-5.41	-4.09
Brüt Kâr Marjı	6.97	9.37	-2.40
Net Kâr Marjı	-8.59	-6.47	-2.13
Favök Marjı	1.70	5.70	-4.00
<b>Büyüme</b>			
Net Kâr Büyüme	0.00	0.00	0.00
Favök Büyüme	-81.56	-58.54	-23.03
Özsermaye Büyüme	149.25	241.07	-91.83
Aktif Büyüme	93.62	93.31	0.31
<b>Faaliyet Etkinliği</b>			
Stok Devir Hızı	4.24	4.91	-0.67
Alacak Devir Hızı	5.41	6.23	-0.82
Ticari Borç Devir Hızı	9.05	11.17	-2.12




## 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.

### İLETİŞİM BİLGİLERİ

 [iletisim@marbasmenkul.com.tr](mailto:iletisim@marbasmenkul.com.tr)

 [www.marbas.com.tr](http://www.marbas.com.tr)

 +90 (212) 286 30 00

 +90 (212) 286 30 50

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

### Göksel TEKİNER

YATIRIM DANIŞMANLIĞI BİRİMİ DİREKTÖRÜ

0212 286 30 00 | 331

[gtekiner@marbasmenkul.com.tr](mailto:gtekiner@marbasmenkul.com.tr)

[www.marbas.com.tr](http://www.marbas.com.tr)

### Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 |

[eyildiz@marbasmenkul.com.tr](mailto:eyildiz@marbasmenkul.com.tr)

[www.marbas.com.tr](http://www.marbas.com.tr)