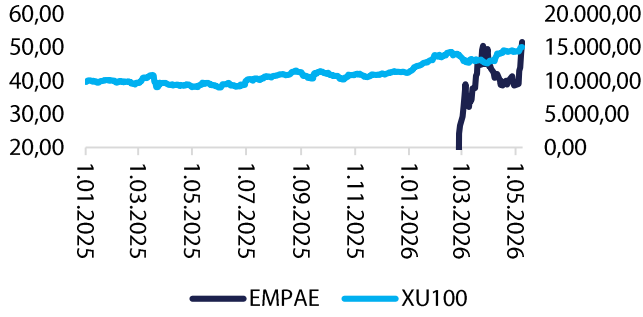


Son Fiyat	51,65
Piyasa Değeri (mln TL)	8.781
Piyasa Değeri (mln \$)	194
F/K	86,34
FD/FAVÖK	19,52
PD/DD	4,95
Hisse Sayısı (mln lot)	170
FDPO (%)	22,35



ORTAKLIK YAPISI	%
Vural Akman	26,7
Mehmet Oktay Horsanalı	13,28
Dursun Gedikoğlu	6,58
Tülay Akman	5,53
Diğer	47,91

EMPAE	GÜNLÜK	AYLIK
Getiri (TL)	6,71	25,24
Getiri (\$)	6,68	23,49
Getiri (XU100-Rölatif)	6,57	13,97

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	19,44	19,64
Brüt Kar Marjı (Ç%)	20,71	20,69
FAVÖK Marjı (Y%)	0,00	11,12
FAVÖK Marjı (Ç%)	10,29	9,87
Net Kar Marjı (Y%)	0,00	2,63
Net Kar Marjı (Ç%)	4,54	-0,46
Net Borç (mln TL)	0,00	-395,89
İşletme Sermayesi (mln TL)	0,00	1.305,86
Cari Oran	0,00	4,77
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	0,00	-422,31
Net Finansman Gideri/Satışlar	0,65	1,04
Brüt Kar Büyüme (Y%)	17,60	29,60
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	0,00	29,60
FAVÖK Büyüme (Y%)	0,00	0,00
FAVÖK Büyüme (Ç%)	31,99	41,49
Net Kar Büyüme (Y%)	0,00	0,00
Net Kar Büyüme (Ç%)	573,36	0,00

Kaynak: Fınnet

## Empa Elektronik - EMPAE - Olumlu

### Sektörden pozitif ayrıışan sonuçlar

Empa Elektronik, 2026 1.çeyrekte 1,07 milyar TL hasılat (2025/03: 835 milyon TL), 106 milyon TL FAVÖK (2025/03:75 milyon TL), 4,9 milyon TL net zarar (2025/03:24 milyon TL net zarar) ile tahminlerimize paralel sonuçlar paylaştı. (Piyasa Beklentisi: Yok/Pusula Yatırım: 1,2 milyar TL hasılat, 121 milyon TL FAVÖK, 42 milyon TL net kar)

**Sektörde neler oluyor?** Teknoloji perakende pazarı ilk iki ayda %1 büyürken gruba en çok katkı %16 büyümeye bilgi teknolojileri ve akabinde %3 büyümeye küçük ev aletleri, %1 büyüme ile telekom takip edilirken TV ve görüntü sistemleri %1 ve büyük beyaz eşya %3 daralma kaydetmiştir. GfK verilerine göre ise ilk iki ayda %11 reel büyüme kaydedilmiştir. Kategoriler bazında %26 ile bilgi teknolojileri, %13 ile TV ve görüntü sistemleri, %9 ile Telekom ve %5 ile Küçük Ev Aletleri/Büyük Beyaz Eşya büyüme gerçekleştirmiştir. Durgunluk ortamına rağmen görece kampanya faktörlerinin de etkili olması ve düşük baz faktörü ile reel büyüme ilk çeyrekte sektör genelinde takip edildi.

**Sektörün rölatif pozitif ayrıışan ortamını takip ediyoruz.** Şirket, özellikle bileşen distribütörlüğü olarak olan kısımda yer almasıyla ve konjonktürden yararlanan çerçeve ile net bir şekilde pozitif ayrıışıyor. Bu doğrultuda gelirleri %28 artışla 1,07 milyar TL'ye yükselirken sektöre kıyasla 27 puan rölatif pozitif ayrııştı. Bu çerçevenin devamını beklemekle birlikte her geçen çeyrek iyileşen ve yıllık çift haneli reel pozitif büyüyen ortamı takip etmeyi bekliyoruz.

**Operasyonel karlılık ile büyüme iştahı sürüyor.** Maliyetlerde görece olağan akış seyri ile birlikte FAVÖK ilk çeyrekte %41 artışla 106 milyon TL olurken önümüzdeki dönemde çift haneli büyüme ivmesinin buraya yansımaları bekliyoruz. Marj tarafında görece normalize olarak 225 baz puan gerilemeyle %9,87 olurken önümüzdeki dönemde tekrardan %10 bandına yönelmesini bekleyebiliriz.

**Net parasal kayıp artışına rağmen net zarar geçen yıla kıyasla azaldı.** Özellikle ivmelenme anlamında net zarar ¼'üne gerileyerek 4,9 milyon TL gibi sınırlı bir net zarar oluştu. Önümüzdeki çeyreklerde tekrardan karlılıkların normalize olmasını bekliyoruz.

**EMPAE nezdinde finansalları olumlu bulmakla birlikte güncel konjonktürden yararlanacak kompozisyonun olumlu ayrıışmaya devam edeceğini değerlendiriyoruz.**

**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 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](mailto:arastirma@pusulayatirim.com.tr)

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul