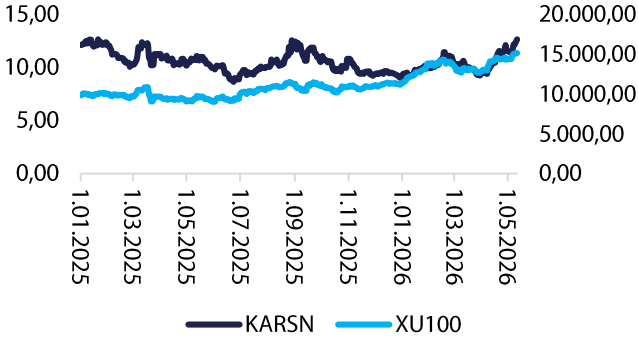


Son Fiyat	12,64
Piyasa Değeri (mln TL)	11.376
Piyasa Değeri (mln \$)	252
F/K	18,33
FD/FAVÖK	5,40
PD/DD	1,42
Hisse Sayısı (mln lot)	900
FDPO (%)	39,43
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	259



ORTAKLIK YAPISI	%
Kıraça Holding	58,51
Diğer	41,49

KARSN	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	4,03	26,40	17,91
Getiri (\$)	3,96	24,50	0,59
Getiri (XU100-Rölatif)	3,56	18,87	-43,25

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	13,15	29,09
Brüt Kar Marjı (Ç%)	27,71	29,55
FAVÖK Marjı (Y%)	9,84	18,81
FAVÖK Marjı (Ç%)	22,31	16,51
Net Kar Marjı (Y%)	-2,29	3,20
Net Kar Marjı (Ç%)	10,00	1,37
Net Borç (mln TL)	5.798,06	8.308,30
İşletme Sermayesi (mln TL)	3.726,15	7.170,08
Cari Oran	0,92	1,00
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	587,91	522,56
Net Finansman Gideri/Satışlar	49,71	15,68
Brüt Kar Büyüme (Y%)	58,72	430,08
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-12,16	430,08
FAVÖK Büyüme (Y%)	119,13	168,63

Kaynak: Finnet

Karsan Otomotiv - KARSN – Sınırlı Olumlu

Karlılığın gecikmeli yansımaları

Karsan Otomotiv, 2026 1.çeyrekte **4,78 milyar TL hasılat, 789 milyon TL FAVÖK ve 65,5 milyon TL net kar** açıklamıştır. (Piyasa Beklentisi: Yok/Pusula Yatırım: 2,25 milyar TL hasılat, 205,7 milyon TL FAVÖK, 52,8 milyon TL net kar)

Şirket, satış tarafında geçen yılın aynı dönemine göre yaklaşık %140 artışla 4,78 milyar TL gelir elde etmiştir. FAVÖK 789 milyon TL seviyesine yükselerek önceki yılın aynı dönemindeki -127,8 milyon TL zararından pozitif bölgeye geçmiştir. Net kar ise -376,2 milyon TL zarardan 65,5 milyon TL kara dönerek belirgin bir iyileşme göstermiştir. Net parasal pozisyon kazançları da 507 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Operasyonel karlılık tarafında güçlü bir toparlanma dikkat çekmektedir. Brüt kar 262,4 milyon TL'den 1,39 milyar TL'ye yükselmiş, esas faaliyet karı ise -60,8 milyon TL'den 612,2 milyon TL'ye çıkmıştır. FAVÖK marjı 2025/03 dönemindeki negatif seviyeden 2026/03 döneminde pozitif bölgeye geçmiştir.

Satış adetleri tarafında toplam üretim ve satışlar sınırlı gerileme göstermiştir. Toplam üretim 11.606 adetten 10.730 adede, toplam satış ise 11.577 adetten 10.731 adede düşmüştür. Kapasite kullanım oranı da %76,1'den %69,9'a gerilemiştir. Buna karşın, elektrikli araç tarafında Karsan Elektrikli satışlarının 45 adetten 210 adede yükselmesi dikkat çekmektedir.

Genel olarak KARSN güçlü ciro artışı, operasyonel karlılığa dönüş ve net kara geçiş ile belirgin bir iyileşme sergilemiştir. Buna karşın, yüksek borçluluk, zayıf nakit pozisyonu, cari oran tarafında sınıra yakın likidite görünümü ve kapasite kullanımındaki gerileme finansal görünümü baskılayan unsurlar olmaya devam etmektedir. Bu nedenle şirket finansalları **sınırlı olumlu** olarak 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

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