

FAALİYET RAPORU 2026 / Q1

ENTEĞRE  
TEKNOLOJİ GÜCÜ:  
KAREL

KAREL40.YIL

---

## Entegre Teknoloji Gücü: **Karel**

---

40 yıllık mühendislik birikimini sistem mimarisi yaklaşımıyla birleştiren Karel, iletişimden savunma teknolojilerine uzanan entegre çözümleriyle sürdürülebilir büyüme ve yüksek katma değer üretme hedefiyle ilerlemektedir.

İletişim teknolojilerinden doğan bu mühendislik gücünü inovasyon odağıyla saha operasyonları, savunma ve otomotiv teknolojileri ile elektronik üretim (EMS) alanlarına taşıyan şirketimiz; dünyada giderek önem kazanan yerleşme eğilimi ve teknoloji güvenliğinin stratejik bir başlık haline geldiği bu dönemde, kendi geliştirdiği ve ürettiği çözümlerle Türkiye için sürdürülebilir değer üretmeye devam etmektedir.

Şirketimiz, iletişim altyapılarında kurduğu uzun vadeli stratejik ortaklıklar ve saha operasyon yetkinliği sayesinde, kesintisiz ve güvenli iletişimin sağlanmasına katkı sunarken, farklı iş alanlarında yarattığı sinerjiyle geleceğe yönelik güçlü bir büyüme ve değer yaratma potansiyeli taşımaktadır.

## İÇİNDEKİLER

- |           |  |           |                                       |
|-----------|--|-----------|---------------------------------------|
| <b>4</b>  | KISACA KAREL                           | <b>14</b> | KAR DAĞITIM POLİTİKASI                |
| <b>6</b>  | DOĞAN HOLDİNG                          | <b>16</b> | BİLANÇO DÖNEMİNDEKİ GELİŞMELER        |
| <b>8</b>  | SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI             | <b>16</b> | BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ GELİŞMELER |
| <b>10</b> | YÖNETİM KURULU & ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER | <b>18</b> | HİSSE BİLGİSİ                         |
| <b>12</b> | YÖNETİM KURULU                         | <b>20</b> | ÖZET FİNANSAL VERİLER                 |
|           |  | <b>22</b> | HABERLER                              |

## KISACA KAREL

**Karel Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Karel veya Şirket") 30 Haziran 2022 tarihinde Doğan Holding dolaylı bağlı ortaklığı olarak %40'ı satın ve devir alınmıştır.**

**Şirket, Doğan Şirketler Grubu Holding A.Ş. bünyesinde faaliyet göstermekte olup, Öncü Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş.'nin Finansal yatırımdır.**

Karel, 40 yıldır iletişimin ve teknolojinin kesişim noktasında geleceği inşa etmektedir. Bugün ulaştığı nokta; kendi Ar-Ge'si, mühendislik gücü ve üretim yetkinlikleri ile Türkiye'den doğan birikiminin bir yansımasıdır.

İletişim Teknolojileri, Savunma Teknolojileri, Saha Operasyonları, Otomotiv Teknolojileri ve Elektronik Üretim (EMS) olmak üzere 5 farklı teknoloji alanında faaliyetlerini yürüten Şirket, Ar-Ge'den tasarıma, üretimden satış sonrası hizmetlere kadar tüm süreçleri kendi bünyesinde yürüten, Türkiye'nin lider ve öncü teknoloji şirketlerinden biri olarak devam etmektedir.

Ana faaliyet alanı İletişim Teknolojileri kapsamında başlıca IP telefon santralleri, çağrı merkezi, video konferans çözümleri ve bu teknolojilerin bulut uygulamaları gibi çeşitli iletişim çözümlerini tasarlayıp geliştirerek yurtiçi ve yurtdışı pazarlara sunmaktadır. 5G çekirdek şebekesi yazılımları, nesnelerin interneti, yapay zeka, dijitalleşme, Endüstri 4.0, otomotiv uygulamaları da İletişim Teknolojileri alanında önemli çalışma ve proje alanlarındandır.

Şirket'in diğer faaliyeti olan Savunma Teknolojileri alanında kara, hava ve deniz platformları için geliştirip ürettiği ürünler ve entegre çözümler Türk ordusunun yanı sıra yabancı dost ordularca da kullanılmaktadır.

Saha Operasyonları faaliyeti kapsamında ise sabit ve mobil operatörler ile kamu kurum ve kuruluşlarına iletişim teknolojileri alanında anahtar teslim saha operasyon teknolojileri, sistem entegrasyonu, ekipman tedariki, satış sonrası hizmetler ve BÇO'ya (Bölge Çözüm Ortaklığı) kadar geniş yelpazede hizmetler sunmaktadır.

Şirket, Türkiye'nin en büyük elektronik üretim merkezlerinden birine sahiptir. Bu alandaki Elektronik Üretim faaliyeti çerçevesinde başta tüketici elektroniği ve savunma teknolojileri olmak üzere, en büyük Türk ve uluslararası markalarla iş birliği yaparak elektronik devre tasarım ve üretimleri gerçekleştirmektedir.

Karel, yeni ve hızla gelişen faaliyet alanı olan Otomotiv Teknolojileri kapsamında ise en son teknoloji ve uluslararası yüksek standartlarla, Türkiye'de ve yurtdışında yerleşik OEM'lere Tier-1 seviyesinde ürünler tasarlamakta ve üretmektedir.





## DOĞAN HOLDİNG

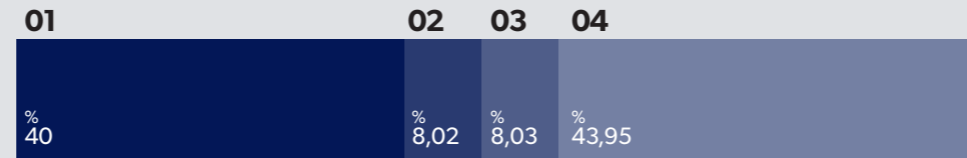
Türkiye'nin önde gelen değer odaklı, öncü ve sürdürülebilir yatırım holdingi Doğan Holding ile 2022 yılında gerçekleştirilen ortaklıkla, öncü teknoloji şirketi Karel; faaliyet gösterdiği İletişim Teknolojileri, Saha Operasyonları, Savunma Teknolojileri, Otomotiv Teknolojileri ve Elektronik Üretim alanlarında, 4 binden fazla çalışanıyla değer yaratmaya devam etmektedir.



## SERMAYE VE ORTAKLIK YAPISI

Şirketin 31.03.2026 tarihi itibarıyla sermayesi ve ortaklık yapısı aşağıdaki tabloda sunulmuştur. İmtiyazlı pay yoktur.

<b>01 - Öncü Girişim Sermaye Ortaklığı A.Ş.</b> 322.354.210,5 TL (%40)
<b>02 - Serdar Nuri Tunaoğlu</b> 64.631.425 TL (%8,02)
<b>03 - Şakir Yaman Tunaoğlu</b> 64.704.669 TL (%8,03)
<b>04 - Diğer</b> 354.195.225,85 TL (%43,95)



A ve B pay grupları oy kullanmada imtiyaz sahibi olup, A ve B Grubu payların her birinin 2 (iki) oy hakkı vardır. A Grubu pay maliklerinin ayrıca Grup Yönetim Kurulu'na beş (5) aday gösterebilme ve seçilebilme imtiyazı bulunmaktadır. A ve B pay gruplarının Grup Yönetim Kurulu'na aday gösterebilme ve seçilebilme imtiyazı da olup; A grubu pay maliklerine üç (3), dört (4) veya beş (5), B grubu pay maliklerine ise iki (2) aday gösterebilme ve seçilebilme hakkı tanınmıştır.

## BAĞLI ORTAKLIK

Şirketin bağlı ortaklığı ve pay oranına ilişkin bilgiler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Bağlı Ortaklık Unvanı	Şirketin Pay Oranı
Karel İletişim Hizmetleri A.Ş.	52,60
Daiichi Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	54,00
Globalpbx İletişim Teknolojileri A.Ş.	55,00
Karel Europe Srl	100,00
Karel İleri Teknolojiler A. Ş.	66,50

## YÖNETİM KURULU & ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

Genel Kurul tarafından seçilen 3 bağımsız üye ile birlikte toplam 9 kişilik bir Yönetim Kurulu tarafından Şirket idare ve temsil edilmektedir.

Yönetim Kurulu üyelerinin çoğunluğu icrada görevli olmayan üyelere oluşur. Yönetim Kurulunda görev alacak bağımsız üyelerin sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir. İcra görevli olmayan yönetim kurulu üyeleri içinde bağımsız üyeler bulunur. Yönetim Kurulu üyelerinden bağımsız olmayan beş (5) tanesi münhasıran (A) Grubu pay sahiplerinin çoğunluğunun gösterecekleri adaylar arasında Genel Kurul tarafından seçilecek ve bir (1) bağımsız olmayan üye ile üç (3) bağımsız Yönetim Kurulu üyesinin seçimi ise Genel Kurulun yetkisinde olacaktır. Yönetim Kurulu üyeleri en çok 3 yıl için seçilirler. Genel Kurul'un toplanıp yeni üye seçimini karar altına alacağı süre dahilinde, Yönetim Kurulu üyeleri görev ve yetkilerini devam ettireceklerdir. Seçim süresi sona eren Yönetim Kurulu üyeleri yeniden seçilebilirler. Şirketin Yönetim Kurulu'nda son on yıl içinde altı yıldan fazla yönetim kurulu üyeliği yapmış bir kişi yönetim kuruluna bağımsız üye olarak atanamaz.

### Yönetim Kurulu Üyelerinin Yetki ve Sınırları:

Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri ve bu esas mukavele hükümleri gereğince Genel Kurulun yetkilerine girenler dışındaki bütün kararları almaya Yönetim Kurulu yetkilidir.

Ancak, söz konusu hususların Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim İlkelerine ilişkin düzenlemesi uyarınca önemli nitelikte işlem kapsamına girmesi durumunda anılan düzenlemenin gerektirdiği çerçevede işlem yapılır. Sermaye Piyasası Kurulu tarafından uygulanması zorunlu tutulan Kurumsal Yönetim İlkelerine uyulur.

**GENEL MÜDÜR**

**Altay DOĞU**  
Genel Müdür

**YÖNETİM KURULU**

24 Nisan 2026 tarihinde yapılan 2025 yılı Olağanüstü Genel Kurulu'nda seçilen Yönetim Kurulu Üyeleri:



**Agah UĞUR**  
Yönetim Kurulu Başkanı



**Şakir Yaman TUNAOĞLU**  
Yönetim Kurulu Başkan Vekili



**Çağlar GÖĞÜŞ**  
Yönetim Kurulu Üyesi



**Eren SARIÇOĞLU**  
Yönetim Kurulu Üyesi



**Tolga BABALI**  
Yönetim Kurulu Üyesi



**Bora YALINAY**  
Yönetim Kurulu Üyesi



**Recep Nadi KÖKLÜ**  
Yönetim Kurulu Üyesi



**Faik EKEN**  
Yönetim Kurulu Üyesi



**Birkan ERDAL**  
Yönetim Kurulu Üyesi

## KÂR DAĞITIM POLİTİKASI

KAREL Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Şirket); Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Mevzuatı, Vergi Mevzuatı, ilgili diğer mevzuat ve Şirket Esas Sözleşmesi hükümleri ile işbu "Kar Dağıtım Politikası" doğrultusunda kar dağıtım kararını alır. İlke olarak; kar dağıtım dağıtmama kararının alınmasında ve kar dağıtım tutarının veya oranının belirlenmesinde; Şirket pay sahiplerinin menfaati ile Şirket menfaati arasında dengenin sağlanması esastır.

Bu itibarla; Sermaye Piyasası Mevzuatı'na uygun olarak hazırlanan finansal tablolar dikkate alınarak hesaplanan "net dağıtılabilir dönem karı"nın % 5'ine karşılık gelen tutar asgari olarak kar dağıtımına konu edilebilir.

Şirket'in uzun vadeli stratejileri, yatırım ve finansman politikaları, karlılık ve nakit durumu ile genel ekonomik görünüm ve piyasa koşulları gibi hususlar dikkate alınarak; Genel Kurul'un alacağı karar doğrultusunda, dağıtımına konu edilebilecek kar tutarının veya oranının üzerinde veya altında bir tutar veya oranda kar dağıtımını yapılabilir veya hiç kar dağıtımını yapılmayabilir.

Şirket; kar payını, ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak "nakden" ve/veya "bedelsiz pay" şeklinde peşin olarak dağıtılabilir veya taksitlendirebilir.

Şirket, Genel Kurul'un alacağı karar doğrultusunda pay sahibi olmayan diğer kişilere de kar payı dağıtımını yapabilir.

Kâr payı dağıtımına, Genel Kurul'un alacağı karar doğrultusunda olmak üzere en geç dağıtım kararı verilen genel kurul toplantısının yapıldığı hesap dönemi sonu itibarıyla başlanır.

Şirket; "kar payı avansı" dağıtım kararı alabilir. Kar payı avansı dağıtılmasına karar verilmesi halinde Sermaye Piyasası Mevzuatı ve ilgili mevzuat hükümlerinin konuya ilişkin esaslarına uyulur.



## BİLANÇO DÖNEMİNDEKİ GELİŞMELER

### Finansman Bonusu

06.02.2026 tarihinde; Şirketimizin 6.000.000.000 (altı milyar) Türk Lirası tutarını aşmayacak şekilde, 30 (otuz) günden kısa vadeli olmamak üzere Türk Lirası cinsinden, yurt içinde, bir veya birden çok seferde, halka arz edilmeksizin nitelikli yatırımcılara satış şeklinde tahvil/finansman bonusu ihracımız SPK tarafından 25.02.2026 tarihinde onaylanmış, KAP'ta yayımlanmıştır.

- 560.000.000 TL nominal değerli 46 gün vadeli, sabit faizli, vade sonu ödemeli finansman bonusu ihraç işlemi 05.03.2026 tarihinde gerçekleştirilmiştir.

### Tahsisli Sermaye Artırımı

07.11.2025 tarihli Yönetim Kurulu kararımız güncellenerek 21.01.2026 tarihinde; Şirketimizin 5.000.000.000 Türk Lirası tutarındaki kayıtlı sermaye tavanı içerisinde kalmak kaydıyla; her biri 1 TL itibari değerinde paylardan oluşan 805.885.530,35 TL tutarındaki çıkarılmış sermayesinin 1.750.000.000 TL'ye artırılmasına karar verilmiştir. Bu kapsamda, 1 TL itibari değerdeki payların satış fiyatının, Borsa İstanbul A.Ş.'nin Toptan Alış Satış İşlemlerine İlişkin Prosedürü çerçevesinde belirlenecek fiyat dikkate alınarak, asgari 1.750.000.000 TL satış tutarına karşılık gelecek adet ve itibari değerinde pay ihraç edilmesine yönelik Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuru yapılmış, fon kullanım yeri raporu KAP'ta yayımlanmış olup süreç devam etmektedir.

## BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ GELİŞMELER

### Olağan Genel Kurul

1 Ocak 2025 - 31 Aralık 2025 hesap dönemine ait Olağan Genel Kurulu gündemindeki maddeleri görüşmek ve karara bağlamak üzere 24 Nisan 2026, Cuma günü, saat 14:00'da Güzeltepe Mah. Zübeyde Hanım Cad. No:23 İç Kapı No:1 34680 Üsküdar / İstanbul adresinde bulunan Şirket Merkezi'nde İstanbul Valiliği Ticaret İl Müdürlüğü'nün 22.04.2026 tarih ve 00121430728 sayılı yazısıyla görevlendirilen Bakanlık Temsilcisi gözetiminde yapılmıştır. KAP'ta yayımlanmıştır.

### Finansman Bonusu

- 05.03.2026 tarihinde ihracı gerçekleşen 560.000.000 TL nominal değerli 46 gün vadeli, sabit faizli, vade sonu ödemeli finansman bonosunun kupon ödemesi ve anapara itfası 20.04.2026 tarihinde gerçekleştirilmiştir.
- 615.000.000 TL nominal değerli 91 gün vadeli, sabit faizli, vade sonu ödemeli finansman bonusu ihraç işlemi 17.04.2026 tarihinde gerçekleştirilmiştir. İtfa ve kupon ödemesi 17.07.2026 tarihinde tamamlanacaktır. KAP'ta yayımlanmış olup süreç devam etmektedir.

### Bağlı Ortaklığımız Daiichi Elektronik Esas

### Sözleşmesinin Tadil Edilmesi Hk.

%54 oranındaki payına sahip olduğu bağlı ortaklığı Daiichi Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. esas sözleşmesinin Sermaye Piyasası Mevzuatı ile uyumlu hale getirilmesi ve kayıtlı sermaye sistemine geçilmesi amaçlarıyla 13.04.2026 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na (SPK) başvuru yapılmıştır.

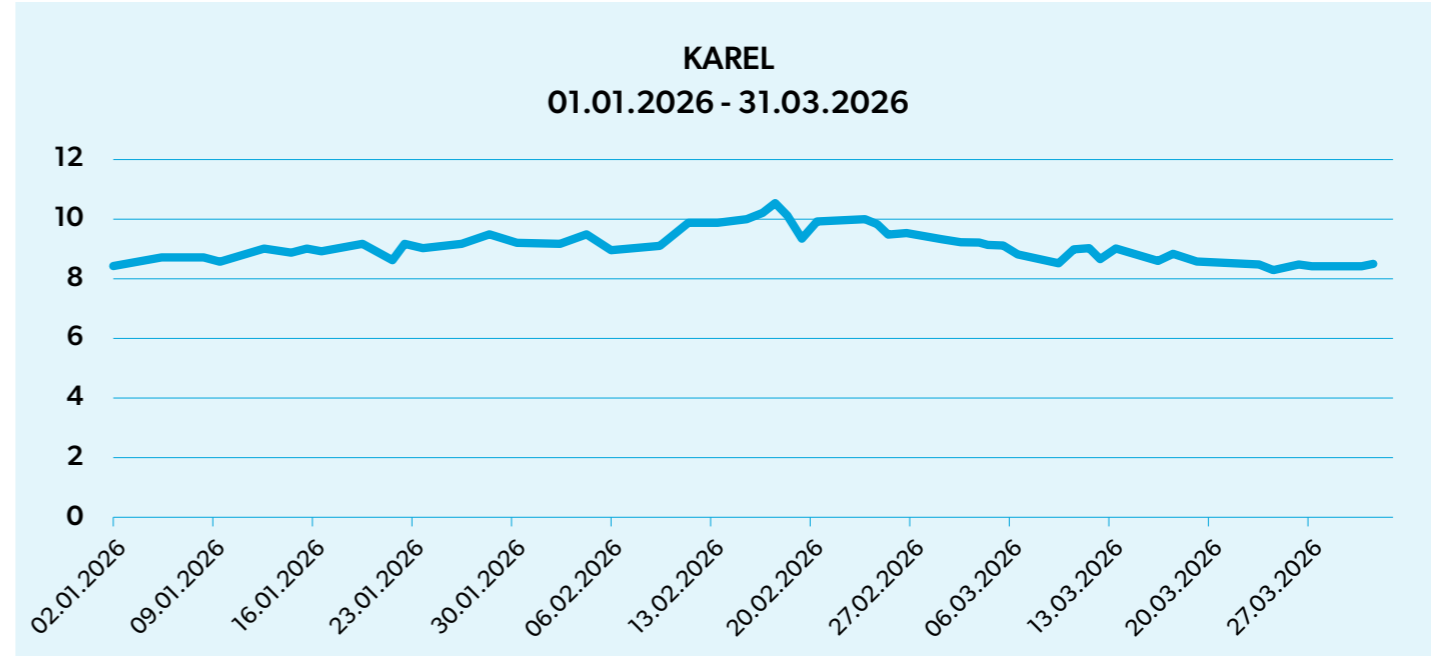
### TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporu

2025 yılına ilişkin TSRS Uyumlu Sürdürülebilirlik Raporumuz tamamlanmış, 24.03.2026 tarihinde KAP'da ve www.karel.com.tr web sitemizde yayımlanmıştır.

## HİSSE BİLGİSİ

İşlem Kodu	KAREL
Hisse Sayısı	805.885.530,35 (Her bir hissenin nominal değeri 1 TL'dir)
Halka Arz Tarihi	20.10.2006
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar
Fiili Dolaşım (31.03.2026)	40,86

01 Ocak 2026 - 31 Mart 2026 Hisse Performansı				
KAREL	En Düşük	En Yüksek	Ortalama	31.03.2026
Hisse Fiyatı	8,34	10,56	9,12	8,52



## ÖZET FİNANSAL VERİLER

Özet Finansal Veriler (TL)	31.03.2026	31.12.2025
Hazır Değerler	679.834.219	971.560.044
Alacaklar	4.006.413.680	4.840.143.061
Stoklar	3.241.165.643	3.497.586.803
Duran Varlıklar	6.198.085.112	6.437.745.140
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>15.240.396.380</b>	<b>16.801.141.166</b>
Finansal Borçlar	5.909.575.312	6.595.479.250
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>13.558.481.480</b>	<b>14.812.826.706</b>
<b>Toplam Özkaynaklar</b>	<b>1.681.914.900</b>	<b>1.988.314.460</b>
Özet Finansal Veriler (TL)	31.03.2026	31.03.2025
Net Satış Geliri	4.747.188.864	4.286.425.386
Brüt Kar	480.508.446	297.238.366
Net Esas Faaliyet Karı / (Zararı)	(12.372.558)	(281.968.055)
Vergi Öncesi Kar / (Zarar)	(117.256.385)	(333.893.547)
Vergi Sonrası Kar / (Zarar)	(213.403.973)	(443.975.769)

## 2026 YILI BİRİNCİ ÇEYREK FİNANSAL PERFORMANSI

2026 yılında şirketimiz önceki yılın aynı döneminde %10 büyüme kaydetmiştir. Büyüme ağırlıklı olarak Saha Operasyonları, Otomotiv ve İletişim Teknolojileri iş kolları kaynaklıdır. Bunun sonucunda brüt karlılıkta %61,5 lik büyüme gerçekleşmiş, brüt karlılık marjı da 3 puan iyileşmiştir. Faaliyet zararı bu dönem neredeyse başabaş noktasına gerilemiş, net zararımız da önceki döneme göre 1/3 oranında azalmıştır.

31.03.2026 itibarıyla; ticari alacak, stok ve ticari borçlarda 31.12.2025 yılına göre azalma meydana gelmiştir. Bu dönemde yine finansal borçlarımızda düşüş kaydedilmiştir.

## HABERLER

### Karel, Ford Trucks için Türkiye'nin İlk Yerli Android Multimedya Sistemini Üretti

Bu yıl 40. yılını kutlayan Karel, bağlı ortaklığı Daiichi ile geliştirdiği Android tabanlı araç içi multimedya sistemiyle Türkiye'nin otomotiv elektroniği alanındaki üretim ve mühendislik yetkinliğini bir kez daha ortaya koydu. Dünya otomotiv standartlarına uygun geliştirilen Android Multimedya Sistemi (In-Vehicle Infotainment – IVI), Ford Trucks için seri üretime alındı.



### 5G ile İletişimde Güçlü Türkiye Töreni'ne Video Konferans Çözümümüz ile Katkı Sunduk

Cumhurbaşkanlığı Külliyesi'nde, Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan ve Ulaştırma Bakanı Abdulkadir Uraloğlu'nun teşrifleriyle gerçekleştirilen "5G ile İletişimde Güçlü Türkiye Töreni" kapsamında, Bilgi Teknolojileri ve İletişim Kurumu (BTK) ile iş birliği içinde, uçtan uca Karel'e ait yazılım ve teknolojilerle İletişim Teknolojileri İş Birliğimiz tarafından geliştirilen yerli video konferans çözümümüz ile Türkiye'nin dört bir yanını canlı yayında eş zamanlı olarak birbirine bağladık.



### DS200T Askeri Sahra Santrallerimiz Sahaya İndi

Savunma Teknolojileri İş Birliğimiz tarafından, taktik sahada iletişimi operasyonel ve stratejik bir avantaja dönüştürmek amacıyla tasarlanan, geliştirilen ve üretim merkezimizde üretilen DS200T askeri sahra santrallerinin, hem ülkemize hem de dost ve müttefik ülkelere yönelik sevkiyatlarına başlandı.



### TISAX ile Güvenilir ve Sürdürülebilir İş Ortağı Vizyonumuzu Taçlandırdık

Karel olarak, otomotiv sektöründe bilgi güvenliği standartlarının en üst seviyesini temsil eden TISAX (Trusted Information Security Assessment Exchange) sürecini başarıyla tamamlayarak bilgi güvenliği olgunluğumuzu uluslararası standartlarda tescillemiş olduk. Avrupa otomotiv tedarik zincirinde güvenilir ve sürdürülebilir iş ortağı olma yolunda önemli bir adımı daha tamamladık.



### Savunma Sanayinin Küresel Sahnesi World Defense Show 2026'daydık

WDS 2026'da sahadaki her unsuru tek bir akıllı haberleşme mimarisi altında buluşturan entegre çözümlerimizi uluslararası savunma ekosistemiyle paylaşma fırsatı bulduk. Suudi Arabistan'ın Vision 2030 hedefleri doğrultusunda ülkenin yerel savunma sanayi kapasitesini güçlendirmeye yönelik bir iş birliği modeli olarak değerlendirdiğimiz bu fuarda amacımızı, Suudi Arabistan'da uzun vadeli, sürdürülebilir ve yerleşmeyi destekleyen bir teknoloji çözüm ortağı olarak konumlanmak olarak belirledik. WDS 2026 boyunca gerçekleştirdiğimiz görüşmeler, yeni iş birlikleri ve stratejik temaslar; Karel'in savunma teknolojilerinde uzun vadeli, sürdürülebilir ve yerleşmeyi destekleyen küresel çözüm ortağı olma vizyonunu daha da güçlendirdi.



### Üretim Merkezimizde Siber Hijyen Sertifikası'nı Yeniledik

Karel Üretim Merkezimiz, Savunma Sanayii Başkanlığı tarafından savunma sanayii ekosistemindeki firmaların siber güvenlik yetkinliklerini denetlemek amacıyla oluşturulan uygunluk değerlendirme mekanizması kapsamında yürütülen Siber Hijyen Sertifikası test sürecini başarıyla tamamladı.



01.01.2026 - 31.03.2026 Dönemi

Ticaret Unvanı: Karel Elektronik Sanayi Ve Ticaret A.Ş.

Ticaret Sicil No: 265912 - 213484

**Merkez Adresi:**

Güzeltepe Mah. Zübeyde Hanım Cad.

No: 23 İç Kapı No: 1

34680 Üsküdar / İstanbul

T: +90 212 355 48 00

**Fabrika Adresi:**

Organize Sanayi Bölgesi

Gazneliler Caddesi No:10

06935 Sincan / Ankara

T: +90 212 355 48 00 (İdari Merkez)

F: +90 212 275 40 01 (İdari Merkez)

[yatirimci@karel.com.tr](mailto:yatirimci@karel.com.tr)

[karel.com.tr](http://karel.com.tr)

**KAREL**40.yil