

2Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %27,27 azalışla 10.953 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %19,22 azalışla 21.170 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

Geçen yılın 2. çeyreğinde 1.904 milyon TL **FAVÖK** açıklayan şirket, bu yılın 2. çeyreğinde 587 milyon TL **faiz vergi ve amortisman öncesi zararı** açıklamıştır. 2025 yılının ilk 6 ayında 1.621 milyon TL **FAVÖK** açıklayan şirket, 2026 yılının ilk 6 ayında 2.352 milyon TL **faiz vergi ve amortisman öncesi zararı** açıklamıştır.

Geçen yılın 2. çeyreğinde 544 milyon TL **net kar** açıklayan şirket, bu yılın 2. çeyreğinde 2.780 milyon TL **net zarar** açıklamıştır. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net zararı** %4197,77 artışla 4.493 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirket 587 mn TL faiz, vergi ve amortisman öncesi zarar (kons: -742 mn TL; Gedik: -833 mn TL) ve 2.780 mn TL net zarar (kons: -1.062 mn TL; Gedik: -1.300 mn TL) açıklamıştır. Şirket, 2026 yılı 2. çeyreğinde savunma aracı teslimatlarında neredeyse hiç satış hacmi kaydedemedi. Buna ek olarak, cirodan indirilen 153 mn TL tutarındaki tek seferlik yasal yükümlülük (1Y26: toplam 1,7 mlr TL) gelirlerdeki daralmanın temel nedenlerinden biri oldu. Söz konusu yükümlülük son 3 çeyrekte toplam 4,6 mlr TL seviyesine ulaştı. Bakiye siparişler, 2025 yıl sonundaki 719 mn eurodan 669 mn euroya geriledi. Siparişlerin tamamı döviz (euro) bazlı olup, bakiyenin büyük kısmını 27 Kasım 2024 tarihinde açıklanan Romanya zırhlı araç projesi oluşturmaktadır. Marjlardaki zayıflık, cirodaki düşük büyüme ivmesinden kaynaklandı. Net borç yıllık bazda %75, çeyreklik ise %23 arttı. Net borç/FAVÖK oranı halen negatif olmakla birlikte, önümüzdeki dönemlerde zırhlı araç teslimatlarının başlaması ve sermaye artırımının etkisiyle FAVÖK'ün güçlenmesi sonucu bu oranın normalleşmesini bekliyoruz. Şirket borçlarının büyük bölümü TL cinsinden olup, tamamının 2 yıl vadeli olduğunu hatırlatmak isteriz. Şirket, savunma sanayi ve yolcu taşımacılığı alanlarında güçlü bir sipariş döneminden geçmektedir. Bu nedenle uzun vadede sürdürülebilir büyüme patikasını koruyacağını düşünüyoruz. Hisse, son 1 yılda XU100 Endeksi'nin %93 altında performans sergilemiştir. **(SINIRLI NEGATİF)**

Endekse Paralel Getiri

2Ç26 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri

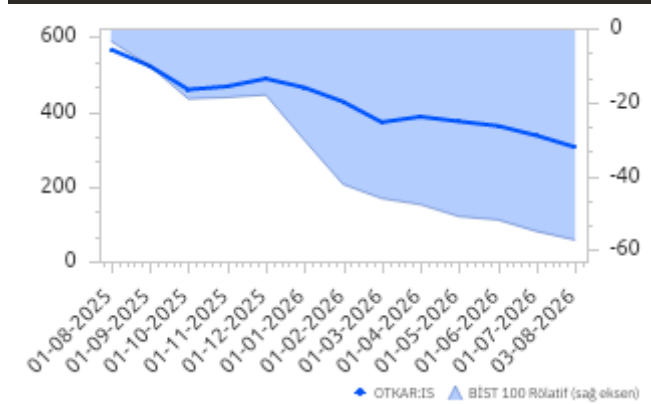
Sektör	SAVUNMA
Bloomberg / Reuters Kodu	OTKAR:TI/OTKAR:IS
Fiyat (TL/hisse)	305,00
Hedef Fiyat	480
Potansiyel Getiri	%57,38
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	301,25-584,00
Piyasa Değeri(milyon TL)	36.600
Firma Değeri(milyon TL)	79.501
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	9.882
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	120
Dolaşımdaki Paylar (%)	27,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%9,97
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%10,77

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	302	642	1.027	787
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	94.116	221.894	375.184	330.152
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	302,8-322,5	302,8-388,3	302,8-399,5	302,8-575,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-21	-20	-30	-46
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-16	-14	-28	-57

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	47,38
Diğer	27,81
ÜNVER HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	24,81
-	-
-	-

Her türlü kara, deniz ve hava savunma araçlarının, ticari ulaşım sistemlerinin tasarımı, üretimi, montajı, bakımı, yenileştirilmesi, yedek parça temini, ARGE ve teknoloji geliştirme, test merkezlerinin kurulması, sertifikalandırma hizmetleri gibi işlemleri kapsamaktadır.

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.