

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2023 yılında net satışları reel olarak bir önceki yıla göre %52,9 artışla 27.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK'ü reel olarak bir önceki yıla göre %118,6 artışla 1,6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK marjı reel olarak bir önceki yıla göre 182 baz puan artışla %6,1 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında net karı reel olarak bir önceki yıla göre %2,5 düşüyle 2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirketin finansal sonuçları 31 Aralık 2023'teki satınalma gücüne göre düzeltilerek, enflasyona endeksli olarak açıklanmıştır. Şirket, 2023 yılında 27.239 m TL satış geliri (yıllık: reel +%52,9), 1.654 m TL FAVÖK (yıllık: reel +%118,6) ve 1.968 m TL net kar (yıllık: reel +%2,5) açıklamıştır. Şirketin net karına, yazılan 734 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri dahildir. Güçlü fiyatlama ve artan teslimatlar sonrası şirketin satış gelirleri reel olarak 2022 yılına göre %53 artış kaydetmiştir. Şirket henüz yıl sonu sunumunu paylaşmadığı için, güncel bakiye siparişleri ve yıl içinde birim satışlara ilişkin detay bilgi bulunmamaktadır. Enflasyona göre düzeltilmiş rakamlarla, enflasyona göre düzeltilmemiş rakamlardaki en önemli fark, daha düşük FAVÖK marjına bağlı olarak daha yüksek Net Borç/FAVÖK rasyosudur. Şirket, güçlü savunma ve yolcu taşımacılığı anlaşmaları yapmakta olup, öngörülebilir gelecekte şirketin sürdürülebilir büyümesine devam etmesini bekliyoruz. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 10,6x FD/FAVÖK ve 11,0x F/K ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

Endekse Paralel Getiri

4Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	SAVUNMA
Sektör	SAVUNMA
Bloomberg / Reuters Kodu	OTKAR:TI/OTKAR:IS
Fiyat (TL/hisse)	536,00
Hedef Fiyat(TL/hisse)	580,00
Potansiyel Getiri	%8
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	141,46-553,50
Piyasa Değeri (milyon TL)	64.320
Firma Değeri (milyon TL)	73.617
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	17.366
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	120
Dolaşımdaki Paylar (%)	27,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	13%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	11%

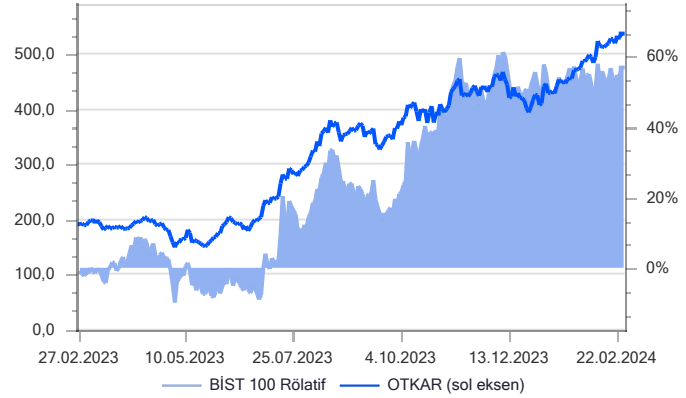
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	348	312	297	608
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	184.571	158.863	136.947	189.419
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	519,0-536,0	472,0-536,0	393,5-536,0	148,1-536,0

Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	14	23	37	182
BİST 100'e Göre Rölatif Getiri	2	6	13	57

Ortaklık Yapısı

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
Koç Holding Anonim Şirketi	44,68
Diğer	30,51
Ünver Holding Anonim Şirketi	24,81

Hisse Performansı



TL mn	2022/12	2023/12	reel Δ
Net Satışlar	17.819	27.239	52,9%
Brüt Kar	4.046	6.307	55,9%
Faaliyet Karı	67	742	1.005,4%
FAVÖK	757	1.654	118,6%
Net Kar	2.018	1.968	-2,5%
Brüt Kar Marjı	22,7%	23,2%	45bp
Faaliyet Kar Marjı	0,4%	2,7%	235bp
FAVÖK Marjı	4,2%	6,1%	182bp
Net Kar Marjı	11,3%	7,2%	-410bp
Net Borç	9.583	9.297	-3,0%
Net Borç/FAVÖK	12,7	5,6	-55,61%
Net Borç/Özkaynak	1,5	1,1	-23,74%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.