

## 3Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %30,12 azalışla 7.293 milyon TL olmuştur.

Geçen yılın 3. çeyreğinde 991 milyon TL FAVÖK açıklayan şirket, bu yılın 3. çeyreğinde 108 milyon TL faiz vergi ve amortisman öncesi zararı açıklamıştır.

Geçen yılın 3. çeyreğinde 66 milyon TL net kar açıklayan şirket, bu yılın 3. çeyreğinde 904 milyon TL net zarar açıklamıştır.

## Sonuç:

Şirket, 3Ç24'te 7.293 m TL satış geliri (yıllık: -%30); 108 m TL faiz, amortisman öncesi zarar (3Ç23: +991 m TL) ve 904 m TL net zarar (3Ç23: +66 m TL) açıklamıştır. Şirketin konsensüs beklentisi bulunmamaktadır. Genel anlamda 3Ç24 rakamlarının 2Ç24 rakamlarına benzer açıklandığı, ancak yine de özsermaye daralmasına (yaklaşık %1) ve nakdin düşmesini durdurmak için yeterli olmadığı söylenebilir. Zayıf rakamların nedenlerinden biri de, tarihsel olarak teslimat ivmesi ikinci yarıda olan zirhli araç teslimatlarını içeren düşük sezondur. 3Ç24'te satış gelirleri %30 daralmıştır. Toplam bakiye siparişler 423 milyon dolar olup tamamı döviz cinsindedir. Zirhli araç satışlarının olmayışı ve istikrarlı TL, serbest nakit akışı ve marjlar üzerinde baskı yaratmaya devam etmiş ve net borç da yıllık bazda %103,9 (çeyreklik +%4,8) artış kaydetmiştir. 2Ç24'teki zirhli araç teslimatları mutlak rakamlarda iyileşmeye yardımcı olacak gibi görünmektedir. Şirket, güçlü savunma ve yolcu taşımacılığı anlaşmaları yapmakta olup, öngörülebilir gelecekte şirketin sürdürülebilir büyümesine devam etmesini bekliyoruz. Şirket, Romanya otoritesinin Romanya'ya savunma araçları sağlamasına yönelik nihai görüşmelere davet edilmiştir (ekim ayı başında duyuruldu). Potansiyel anlaşma büyüklüğü 900 milyon doların üzerinde olup, anlaşma toplam 1.337 adet 4x4 taktik aracın (muhtemelen Cobra II) üretimini kapsamaktadır. Bunlardan 278'i Otokar'ın Türkiye tesislerinde, geri kalanı ise Romanya'da sonradan belirlenen bir tesiste üretilecektir. Şirketin bu anlaşmadan en az 200 milyon dolar FAVÖK elde edebileceğini tahmin etmekteyiz. Dolayısıyla, eğer bu anlaşma gerçekleşirse, Şirket'in büyümeye devam etmesi ve yeni nakit yaratması için bir fırsat olabilir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2023/09	2024/09	Δ	3Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	23.001	21.421	-%6,9	10.436	5.781	8.347	7.293	-%30,1	-%4,8
Brüt Kâr	4.181	3.212	-%23,2	2.520	724	1.399	1.088	-%56,8	-%15,3
Faaliyet Kârı	-545	-1.920	252,2	735	-1.039	-414	-467	-	22,9
FAVÖK	383	-845	-	991	-749	-71	-108	-	52,7
Net Parasal Pozisyon	2.829	2.969	%5,0	390	990	1.259	721	%84,7	-%37,6
Net Kâr	-135	-2.400	%1680,9	66	-493	-1.004	-904	-	1,9
Brüt Kâr Marjı	%18,2	%15,0	-318bp	%24,1	%12,5	%16,8	%14,9	-922bp	-184bp
Faaliyet Marjı	-%2,4	-%9,0	-	%7,0	-%18,0	-%5,0	-%6,4	-	-
FAVÖK Marjı	%1,7	-%3,9	-	%9,5	-%13,0	-%0,8	-%1,5	-	-
Net Kâr Marjı	-%0,6	-%11,2	-	%0,6	-%8,5	-%12,0	-%12,4	-	-
Net Borç	8.708	17.759	%103,9	8.708	13.336	16.939	17.759	%103,9	%4,8
Net Döviz Pozisyonu	184	-235	-	184	566	938	-235	-	-
Net Borç/FAVÖK	16,1	17,4	%8,0	16,1	5,6	8,4	17,4	%8,0	%107,1

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2024)

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

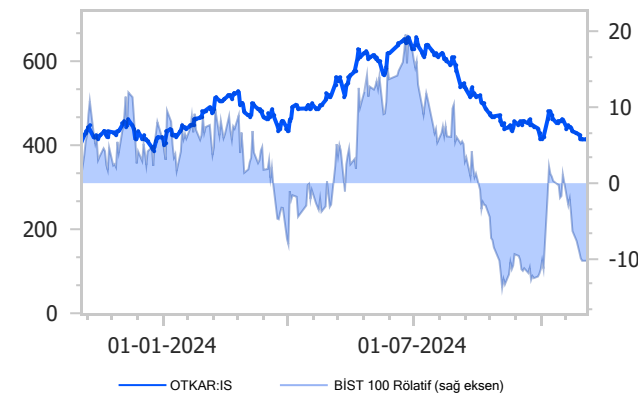
## Endekse Paralel Getiri

3Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	SAVUNMA			
Bloomberg / Reuters Kodu	OTKAR:TI/OTKAR:IS			
Fiyat (TL/hisse)	414,50			
Hedef Fiyat	580			
Potansiyel Getiri	%39,93			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	372,58-675,50			
Piyasa Değeri(milyon TL)	49.740			
Firma Değeri(milyon TL)	67.499			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	13.430			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	120			
Dolaşımdaki Paylar (%)	27,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%10,60			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%13,15			
İşlem Hacmi				
	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	295	493	384	373
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	124.322	228.352	180.032	184.741
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	414,5-429,5	414,5-480,5	414,5-577,5	388,1-659,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-1	-28	-20	3
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	1	-15	-8	-10
Ortaklık Yapısı				
Sermaye Payı (%)				
KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	47,38			
Diğer	27,81			
ÜNVER HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	24,81			
-	-			
-	-			

## Şirket Faaliyet Alanı

Şirket, otomotiv sektöründe faaliyet göstermekte olup üretiminin ağırlığını arazi araçları, zirhli araçlar, minibüs, midibüs ve otobüs türü araçlar ile treyler, semi-treyler, hafif kamyon, kamyonüstü uygulamaları oluşturmaktadır.

## 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.