

1Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %8,35 azalışla 9.547 milyon TL olmuştur.

Faiz vergi ve amortisman öncesi zararı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %523,31 azalışla 1.649milyon TL olmuştur.

Net zararı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %164,08 artışla 1.601 milyon TL olmuştur.

Sonuç:

1Ç26 döneminde 1,60 milyar TL net zarar (kons: -1,2 mlr TL; Gedik: -1,2 mlr TL) ve 1,65 milyar TL faiz, vergi ve amortisman öncesi zarar (kons: -317 mn TL; Gedik: -300 mn TL) açıklamıştır. Genel olarak, şirket için mevsimsellik açısından zayıf bir çeyrek olup, 1Ç26'da savunma aracı teslimatlarının azalması nedeniyle hacim performansı yatay kalmıştır. Buna rağmen, gelirler yıllık %7,9 artış göstermiştir. Ancak, gelir tablosunda yer alan ve cirodan düşülen 1,5 milyar TL tutarındaki tek seferlik hukuki yükümlülük, raporlanan gelirlerde daralmaya neden olmuştur. Söz konusu yükümlülük son iki çeyrekte toplam 4,5 milyar TL'ye ulaşmış olup, şirket bu yükümlülükler karşı hukuki süreç başlatmıştır. Yurt içi satış gelirleri %4 artışla 4,6 milyar TL'ye yükselirken, ihracat gelirleri %12 azalışla 4,9 milyar TL olmuştur. Tek seferlik hukuki etki hariç tutulduğunda ihracat gelirleri %15 artış göstermektedir. İhracatın toplam gelirler içindeki payı %51 seviyesindedir. Bakiye siparişler 672 milyon EUR seviyesinde olup, 2025 sonundaki 719 milyon EUR seviyesine göre gerilemiştir; tamamı döviz (EUR) bazlıdır. 27 Kasım 2024'te açıklanan Romanya zırhlı araç projesi, bakiye siparişlerin büyük bölümünü oluşturmaktadır. Marjlardaki zayıflama, düşük ciro ivmesi ile ilişkilidir. Net Borç/FAVÖK rasyosu, düşük FAVÖK bazı nedeniyle 33x seviyesinde gerçekleşmiş olsa da, önümüzdeki dönemde zırhlı araç teslimatlarının başlamasıyla FAVÖK'ün artmasıyla birlikte normalleşmesi beklenmektedir. Toplam borcun %77'si TL cinsinden olup, tamamının vadesi 2 yıl içindedir. Şirketin güçlü savunma sanayi ve ticari araç anlaşmaları potansiyeli ile sürdürülebilir büyümesinin devamını bekliyoruz. Hisse son bir yılda BIST 100 Endeksi'nin %16 altında performans göstermiş olup, 2026 tahminlerine göre 17x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir.

Endekse Paralel Getiri

| 1Ç26 Finansal Sonuçları | | | | |
|---|-------------------|-------------|-------------|-------------|
| Hisse Bilgileri | | | | |
| Sektör | SAVUNMA | | | |
| Bloomberg / Reuters Kodu | OTKAR:TI/OTKAR:IS | | | |
| Fiyat (TL/hisse) | 379 | | | |
| Hedef Fiyat | 520 | | | |
| Potansiyel Getiri | %37,20 | | | |
| 52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL) | 350,75-584,00 | | | |
| Piyasa Değeri(milyon TL) | 45.480 | | | |
| Firma Değeri(milyon TL) | 77.872 | | | |
| Fiili Dolaşım PD(milyon TL) | 12.280 | | | |
| Ödenmiş Sermaye(milyon TL) | 120 | | | |
| Dolaşımdaki Paylar (%) | 27,00 | | | |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son) | %10,73 | | | |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce) | %18,81 | | | |
| İşlem Hacmi | | | | |
| | 1H | 1A | 3A | 12A |
| Ortalama İşlem Miktarı(000) | 359 | 651 | 969 | 655 |
| Ortalama İşlem Hacmi (000 TL) | 135.646 | 254.468 | 389.091 | 289.858 |
| Fiyat Aralığı(TL/hisse) | 371,8-382,8 | 371,8-408,5 | 359,8-469,0 | 359,8-575,0 |
| Hisse Performans (%) | | | | |
| | 1A | 3A | 6A | 12A |
| Nominal Getiri | -3 | -14 | -24 | 4 |
| BIST 100'e Göre Rölatif Getiri | -12 | -19 | -42 | -35 |
| Ortaklık Yapısı | | | | |
| Sermaye Payı (%) | | | | |
| KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ | 47,38 | | | |
| Diğer | 27,81 | | | |
| ÜNVER HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ | 24,81 | | | |
| - | - | | | |
| - | - | | | |
| - | - | | | |
| Şirket Faaliyet Alanı | | | | |

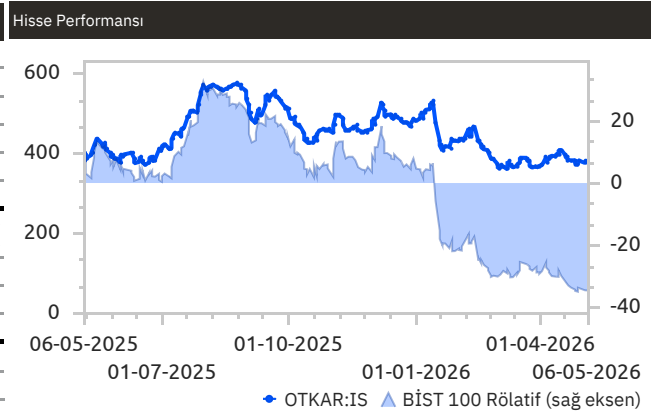
Her türlü kara, deniz ve hava savunma araçlarının, ticari ulaşım sistemlerinin tasarımı, üretimi, montajı, bakımı, yenileştirilmesi, yedek parça temini, ARGE ve teknoloji geliştirme, test merkezlerinin kurulması, sertifikalandırma hizmetleri gibi işlemleri kapsamaktadır.

| TL mn | 2025/03 | 2026/03 | Δ | 2025/1Ç | 2025/2Ç | 2025/3Ç | 2025/4Ç | 2026/1Ç | Δ (y/y) | Δ (ç/ç) |
|----------------------------|---------|---------|--------------|---------|---------|---------|---------|---------|--------------|--------------|
| Net Satışlar | 10.416 | 9.547 | -%8,3 | 10.416 | 14.074 | 11.035 | 21.654 | 9.547 | -%8,3 | -%55,9 |
| Brüt Kâr | 1.524 | 432 | -%71,7 | 1.524 | 3.895 | 2.062 | 3.455 | 432 | -%71,7 | -%87,5 |
| Faaliyet Kârı | -837 | -2.340 | %179,6 | -837 | 1.245 | -383 | 115 | -2.340 | %179,6 | - |
| FAVÖK | -265 | -1.649 | %523,3 | -265 | 1.779 | 171 | 684 | -1.649 | %523,3 | - |
| Net Parasal Kayıp / Kazanç | 2.166 | 2.360 | %8,9 | 2.166 | 1.304 | 1.582 | 925 | 2.360 | %8,9 | %155,0 |
| Net Kâr | -606 | -1.601 | %164,1 | -606 | 508 | -403 | -1.104 | -1.601 | %164,1 | %45,0 |
| Brüt Kâr Marjı | %14,6 | %4,5 | -1.011b p | %14,6 | %27,7 | %18,7 | %16,0 | %4,5 | -1.011b p | -1.143b p |
| Faaliyet Marjı | -%8,0 | -%24,5 | - | -%8,0 | %8,8 | -%3,5 | %0,5 | -%24,5 | - | - |
| FAVÖK Marjı | -%2,5 | -%17,3 | - | -%2,5 | %12,6 | %1,5 | %3,2 | -%17,3 | - | - |
| Net Kâr Marjı | -%5,8 | -%16,8 | - | -%5,8 | %3,6 | -%3,6 | -%5,1 | -%16,8 | - | - |
| Net Borç | 18.554 | 32.443 | %74,9 | 18.554 | 22.883 | 27.375 | 30.614 | 32.443 | %74,9 | %6,0 |
| Net Döviz Pozisyonu | -1.832 | -6.446 | %251,9 | -1.832 | -2.300 | -2.770 | -2.412 | -6.446 | %251,9 | %167,2 |
| Net Borç/FAVÖK | a.d. | 32,9 | - | a.d. | 15,0 | 14,6 | 12,9 | 32,9 | - | -%154,9 |

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.03.2026)

a.d.: anlamlı değil

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.