

1Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %17,72 artışla 7.960 milyon TL olmuştur.

Faiz vergi ve amortisman öncesi zarar 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %75,21 azalışla 202milyon TL olmuştur.

Net zararı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %19,61 azalışla 463 milyon TL olmuştur.

Sonuç:

Şirket, 1Ç25'te 7.960 mn TL satış geliri (kons: 7.392 mn TL; Gedik: 7.100 mn TL; yıllık: +%18), 202 mn TL faiz, vergi ve amortisman öncesi zarar (kons: -198 mn TL; Gedik: -355 mn TL; 1Ç24: -815 mn TL) ve 463 mn TL net zarar (kons: -332 mn TL; Gedik: -102 mn TL; 1Ç24: -576 mn TL) açıklamıştır. Genel olarak, 1Ç25'teki rakamlar marjdaki iyileşme ve daha güçlü zirhli araç teslimatları sayesinde 1Ç24'e kıyasla daha iyi olsa da, şirketin özkaynakları daralmış (çeyreklik: -%7; yıllık: -%2) ve negatif FAVÖK ve net zarar açıklamıştır. Toplam birikmiş iş tutarı 925 milyon Avro olup, bu tutarın tamamı döviz cinsindendir. Romanya'da 27 Kasım 2024 tarihinde duyurulan zirhli araç projesinin bakiyesi 857 milyon Avro olup, birikmiş işlerin büyük bir kısmını oluşturmaktadır. Net borç yıllık bazda %6 oranında artmıştır. Öte yandan, Şirket'in son 3 ayda 112 araç üretmesi nedeniyle zirhli araç teslimatları 1Y25 döneminde artabilir ve bu da daha iyi bir mali yıl geçirilmesine yardımcı olabilir. Ayrıca Şirket, güçlü savunma ve yolcu taşımacılığı anlaşmaları yapmakta ve Şirketin öngörülebilir gelecekte sürdürülebilir büyüme yoluna devam etmesini beklemekteyiz. Hisse geçtiğimiz yıl BIST-100 Endeksi'nin %19 altında performans sergilemiştir. Hisse 2025 yılı beklentilerine göre 12,1x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

Endekse Paralel Getiri

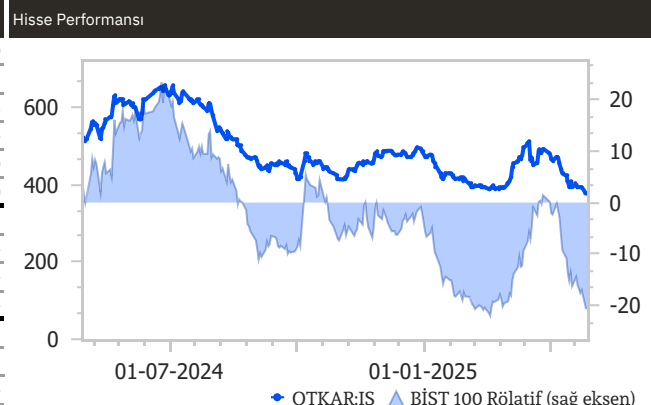
1Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	SAVUNMA			
Bloomberg / Reuters Kodu	OTKAR:TI/OTKAR:IS			
Fiyat (TL/hisse)	377,25			
Hedef Fiyat	580			
Potansiyel Getiri	%53,74			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	377,25-675,50			
Piyasa Değeri(milyon TL)	45.270			
Firma Değeri(milyon TL)	59.378			
Fiiili Dolaşım PD(milyon TL)	12.223			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	120			
Dolaşımdaki Paylar (%)	27,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%15,68			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%10,57			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	317	373	387	373
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	124.167	156.847	170.073	183.045
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	377,3-394,0	377,3-493,8	377,3-512,5	377,3-659,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-24	-8	-12	-26
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-22	-2	-17	-21
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	2024/03	2025/03	Δ	2024/1Ç	2024/2Ç	2024/3Ç	2024/4Ç	2025/1Ç	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	6.761	7.960	%17,7	6.761	9.763	8.530	12.241	7.960	%17,7	-%35,0
Brüt Kâr	847	1.165	%37,5	847	1.637	1.273	2.317	1.165	%37,5	-%49,7
Faaliyet Kârı	-1.215	-639	-%47,4	-1.215	-485	-547	-271	-639	-%47,4	%135,8
FAVÖK	-815	-202	-%75,2	-815	-47	-126	141	-202	-%75,2	-
Net Parasal Kayıp / Kazanç	1.158	1.655	%42,9	1.158	1.472	843	1.504	1.655	%42,9	%10,0
Net Kâr	-576	-463	-%19,6	-576	-1.174	-1.057	-610	-463	-%19,6	-%24,0
Brüt Kâr Marjı	%12,5	%14,6	210bp	%12,5	%16,8	%14,9	%18,9	%14,6	210bp	-430bp
Faaliyet Marjı	-%18,0	-%8,0	-	-%18,0	-%5,0	-%6,4	-%2,2	-%8,0	-	-
FAVÖK Marjı	-%12,1	-%2,5	-	-%12,1	-%0,5	-%1,5	%1,1	-%2,5	-	-
Net Kâr Marjı	-%8,5	-%5,8	-	-%8,5	-%12,0	-%12,4	-%5,0	-%5,8	-	-
Net Borç	13.336	14.178	%6,3	13.336	16.939	17.759	21.786	14.178	%6,3	-%34,9
Net Döviz Pozisyonu	566	-1.400	-	566	938	-235	-117	-1.400	-	%1098,7
Net Borç/FAVÖK	4,5	-	-	4,5	7,5	16,4	a.d.	-	-	-

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.03.2025)

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.