

3Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

- Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %69,0 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %344,0 artışla 6.5 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %152,5 artışla 12.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %229,7 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %3.831,3 artışla 1.4 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %192,6 artışla 1.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 1.070 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.947 baz puan artışla %22,0 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 186 baz puan artışla %13,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %164,63 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %1.185,8 artışla 742.6 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net zararı %15,3 düşüşle 508.4 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %12,8 artışla 8.7 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç23'de 6.532 mn TL satış geliri (kons: 5.519 mn TL) 1.434 mn TL FAVÖK (kons: 830 mn TL) ve 743 mn TL net kar (kons: 553 mn TL) açıklamıştır. Rakamlar özellikle savunma segmentindeki ek teslimatlar, normalize maliyet tabanı sonrası 2Ç23'ten daha olumludur. Satış gelirleri yıllık %344 yükselişle (çeyreklik: +%69) 6,5 milyar TL gelerek, 5,5 milyar TL olan beklentilerin üzerine çıkmıştır. Artan üretim hacminden kaynaklanan yüksek işletme sermayesi ihtiyacı nedeniyle net borç 1Y23'te %95 artarken, çeyreklik %12,8 yükselmiştir. Ancak yıl boyunca teslimatlar ve ek nakit akışıyla birlikte net borcun normalleşmesini gerektiğini düşünüyoruz. Yolcu aracı gelirleri desteğiyle şirketin bakiye siparişleri çeyreklik %52 artışla 7,25 milyar TL olmuştur (2Ç23'te +%44). Yılın ilk yarısının kapanışından sonra toplam 530 milyon dolarlık yolcu taşımacılığı ve savunma aracı segmentinde sipariş alması sonrası 4Ç23'te bakiye siparişlerin önemli ölçüde artış kaydetmesini bekleriz. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 14,0x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Yönetimi ve iş görünümünü beğenmeye devam ediyoruz. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

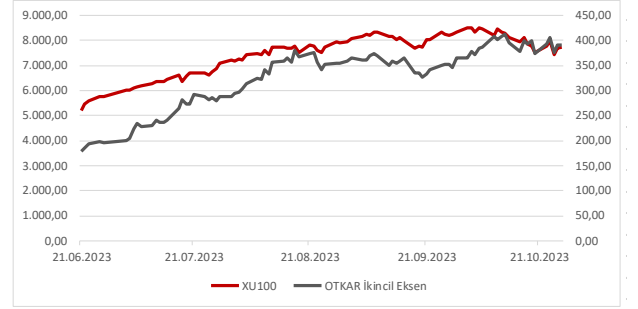
2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	OTOMOTİV
Fiyat	390,00
Hedef Fiyat	375
Potansiyel Getiri	-4%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	102,76 - 427
Piyasa Değeri (Milyon TL)	46.800
Firma Değeri (Milyon TL)	55.508
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	12.877
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	120,00
Dolaşımdaki Paylar (%)	27,52
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	11%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	12%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	916	916	811	845
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	359,05	441,04	295,54	198,74
Fiyat Aralığı	367,1 - 422,4	332,2 - 427	273,4 - 427	102,76 - 427

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	4,25	10,83	40,39	276,81
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	2,61	-6,18	12,40	95,87

Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)	
DİĞER	72,82
FATMA ELİF AKARLILAR	9,06
HAYRİYE FETHİYE AKARLILAR	9,06
SEYHAN AKARLILAR	9,06



OTKAR	Piyasa Değeri (mn TL):	46.800	Firma Değeri (mn TL):	55.508
--------------	------------------------	--------	-----------------------	--------

TLmn	2023/ 09	2022/ 09	Δ	2023/ 3Ç	2023/ 2Ç	2023/ 1Ç	2022/ 4Ç	2022/ 3Ç	Δ (ç/ ç)	Δ (y/ y)
Net Satışlar	12.933	5.122	152,5%	6.532	3.864	2.536	4.481	1.471	69,0%	344,0%
Brüt Kâr	3.906	1.584	146,5%	2.358	1.165	383	1.460	380	102,3%	520,8%
Faaliyet Karı	1.522	489	211,0%	1.340	364	-181	575	-2	268,6%	-
FAVÖK	1.755	600	192,6%	1.434	435	-114	644	36	229,7%	3831,3%
Net Kâr	508	601	-15,3%	743	281	-515	639	58	164,6%	1185,8%
Brüt Kar Marjı	30,2%	30,9%	-73 bps	36,1%	30,2%	15,1%	32,6%	25,8%	594 bps	1028 bps
Faaliyet Marjı	11,8%	9,6%	221 bps	20,5%	9,4%	-7,2%	12,8%	-0,1%	1110 bps	2064 bps
FAVÖK Marjı	13,6%	11,7%	186 bps	22,0%	11,3%	-4,5%	14,4%	2,5%	1070 bps	1947 bps
Net Kâr Marjı	3,9%	11,7%	-779 bps	11,4%	7,3%	-20,3%	14,2%	3,9%	411 bps	744 bps
Net Borç	8.708	4.462	95,2%	8.708	7.721	6.413	5.816	4.462	12,8%	95,2%
Özkaynak	2.481	1.626	52,6%	2.481	1.807	1.532	2.103	1.626	37,3%	52,6%
Net Borç/ FAVÖK	3,6	4,4	-17,9%	3,6	7,7	6,8	4,7	4,4	-52,9%	-17,9%
Net Borç/ Özkaynak	3,5	2,7	27,9%	3,5	4,3	4,2	2,8	2,7	-17,9%	27,9%
FD/ FAVÖK (Son 12A)	23,1	50,8	-54,4%	23,1	54,5	56,6	42,3	50,8	-57,5%	-54,4%
FK (Son 12A)	40,8	41,6	-1,9%	40,8	101,3	89,4	37,8	41,6	-59,7%	-1,9%
PD/ DD	18,9	28,8	-34,4%	18,9	25,9	30,5	22,3	28,8	-27,2%	-34,4%

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	Beylikdüzü Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt –(0212) 270 26 43
Erenköy Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45	Levent Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00
Nişantaşı Vali Konağı Cad. No.77 Polat Apt. Kat:3 D.3 Nişantaşı/Şişli – (0212) 241 15 75	Suadiye Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43
Niğde Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Külür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34	Ankara Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
Bursa Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37	Malatya Sancaktar Mah. Aslantepe Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00

**YASAL UYARI**

Bu rapor, bir veya daha fazla sermaye piyasası aracı veya bunları ihraç eden ortaklıklar ve kuruluşlar ile piyasa eğilimleri hakkında, belirli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olmamak kaydıyla, Marbaş Menkul Değerler A.Ş. müşterilerine ve/veya dağıtım kanallarına yönelik olarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin anlaşmalı olduğu dışarıdan hizmet sağlayıcı kuruluş tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.