

### 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.

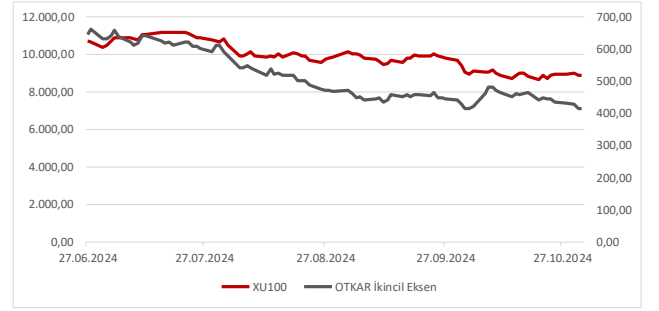
Geçen yılın 3. çeyreğinde 66 milyon TL net kar açıklayan şirket, bu yılın 3. çeyreğinde 904 milyon TL net zarar açıklamıştır

**Sonuç:** Şirket, 3Ç24'te 7.293 mn TL satış geliri (yıllık: -%30); 108 mn TL faiz, amortisman öncesi zarar (3Ç23: +991 mn TL) ve 904 mn TL net zarar (3Ç23: +66 mn 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 zırlı araç teslimatlarını içeren düşük sezondur. 3Ç24'te satış gelirleri %30 daralmıştır. Toplam bakiye siparişler 423 milyon dolar olup tamamı döviz cinsindedir. Zırlı 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 zırlı 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 sağlmasına 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.

### 3Ç24 Finansal Sonuçları

| Hisse Bilgileri                             |                |
|---|----------------|
| Sektör                                      | OTOMOTİV       |
| Fiyat                                       | 414,50         |
| Hedef Fiyat                                 | 580            |
| Potansiyel Getiri                           | 40%            |
| 52 Haftalık Fiyat Aralığı                   | 372,58 - 675,5 |
| Piyasa Değeri (Milyon TL)                   | 49.740         |
| Firma Değeri (Milyon TL)                    | 67.499         |
| Fiili Dolanım PD (Milyon TL)                | 13.515         |
| Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)                 | 120,00         |
| Dolaşımdaki Paylar (%)                      | 27,17          |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)    | 11%            |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce) | 13%            |

| İşlem Hacmi                      | 1H          | 1A        | 3A        | 1Y             |
|----------------------------------|-------------|-----------|-----------|----------------|
| Ortalama İşlem Miktarı (Bin)     | 369         | 369       | 387       | 374            |
| Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL) | 155,40      | 232,65    | 181,96    | 185,02         |
| Fiyat Aralığı                    | 412,5 - 436 | 407 - 508 | 407 - 591 | 372,58 - 675,5 |
| Hisse Performansı (%)            | 1H          | 1A        | 3A        | 1Y             |
| Nominal Getiri                   | -4,44       | -3,15     | -29,98    | 6,77           |
| BIST 100'e Göre Rölatif Getiri   | -0,26       | -4,99     | -17,72    | 18,02          |
| Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %) |             |           |           |                |
| KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ       | 47,38       |           |           |                |
| DİĞER                            | 27,81       |           |           |                |
| ÜNVER HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ     | 24,81       |           |           |                |



| 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 Kân         | -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 | -%6,8  | -%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)

|  |   |
|--|---|
| <b>Genel Müdürlük</b><br>Esentepe Mh. Eczacı Sk. Safer Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00             | <b>Adana</b><br>Çınarlı Mah. 61024 Sk. Sunar Nuri Çormu İş Merkezi Sitesi A Blok No:18 D:124 - (0322) 355 31 45   |
| <b>Aydın</b><br>Güzelhisar Mahallesi Albay Şefik Caddesi No:4 Ronisans Plaza İç Kapı No:17 Efeler/AYDIN (0256) 218 22 95 | <b>Ankara</b><br>Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61   |
| <b>Beylikdüzü</b><br>Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43           | <b>Bursa</b><br>Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37                    |
| <b>Denizli</b><br>Sırapapılar Mahallesi 1585 Sokak Kaygün İş Merkezi No:3 İç Kapı No:13 Merkezefendi - (0258) 295 08 99  | <b>Erenköy</b><br>Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45                                |
| <b>Eskişehir</b><br>Akarbaşı Mah. Atatürk Bul. Yağmur Apt. No : 87A Odunpazarı – (0222) 211 20 45                        | <b>İzmir</b><br>Çınarlı Mah. Ozan Abay Cad. Egeperla No: 10 / 201 Konak / İzmir - (0232) 270 44 67                |
| <b>İzmit</b><br>Karabaş Mah. Ankara Karayolu Cad. No: 65/3 Kocaeli - (0262) 999 68 97                                    | <b>Kapalıca</b><br>Molla Fenari Mah. Kürkçüler Çarşısı Sk. No:25 İç Kapı No:1 Fatih / İstanbul - (0212) 513 40 01 |
| <b>Levent</b><br>Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00              | <b>Malatya</b><br>Sancaktar Mah. Aslantepedü Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00          |
| <b>Mersin</b><br>Güvenevler Mah. 1928 Sk. İkinci Global İş Merkezi No:5 İç Kapı No:6 Yenişehir/MERSİN - (0324) 241 33 15 | <b>Niğde</b><br>Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34       |
| <b>Suadiye</b><br>Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43              |   |

**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 anlaşılabilir 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 bizatihi 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.