

2Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

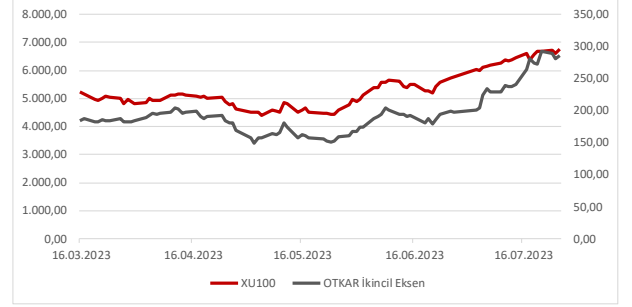
- Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %52,4 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %63,9 artışla 3.9 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %75,3 artışla 6.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Faiz, vergi ve amortisman öncesi zararı 1. çeyrekte 114.4 milyon TL olurken, 2. çeyrekte 435 milyon TL FAVÖK elde etmiştir.
- FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 1.577 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 460 baz puan düşüşle %11,3 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 1.042 baz puan düşüşle %5,0 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net zararı 1. çeyrekte 514.8 milyon TL olurken, 2. çeyrekte 280.6 milyon TL net karı bulunmaktadır. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %18,0 düşüşle net karı 280.6 milyon TL olmuştur. 2022 yılının ilk 6 ayında net karı 542.8 milyon TL olurken, 2023 yılının ilk 6 ayında net zararı 234.2 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %20,4 artışla 7.7 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 3.864 mn TL satış geliri (kons: 3.450 mn TL) 435 mn TL FAVÖK (kons: 416 mn TL) ve 281 mn TL net kar (kons: 302 mn TL) açıklamıştır. Rakamlar özellikle savunma segmentindeki ek teslimatlar, normalize maliyet tabanı sonrası 1Ç23'ten daha olumlu olup, genel olarak beklentilere paraleldir. Satış gelirleri yıllık %63,9 yükselişle (çeyreklik: +%52,4) 3,86 milyar TL gelerek, 3,45 milyar TL olan beklentilerin üzerine çıkmıştır. Artan stoklar nedeniyle net borç yıllık %160 çeyreklik %20 artamaya devam ederken, yıl boyunca teslimatlar ve ek nakit akışı ile normalleşmesi beklenmektedir. Yolcu aracı gelirleri desteğiyle şirketin bakiye siparişleri çeyreklik %44 artışla 4,76 milyar TL olmuştur (1Ç23'te +%50). Daha fazla zırlı araç ve yolcu araç sözleşmesiyle bakiye siparişlerin yükseleceğini düşünüyoruz. Açıklanan zayıf finansal sonuçların şirketin güçlü, sürdürülebilir operasyonel görünümünü yansıttığını düşünmüyoruz. Otokar bir müteahhitlik firması olduğundan, üçer aylık sonuçlarında dalgalanma eğilimi bulunmaktadır. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 14,5x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	OTOMOTİV
Fiyat	284,50
Hedef Fiyat	224
Potansiyel Getiri	-21%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	91,6 - 299
Piyasa Değeri (Milyon TL)	34.140
Firma Değeri (Milyon TL)	41.861
Fıili Dolayım PD (Milyon TL)	9.396
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	120,00
Dolaşımdaki Paylar (%)	37
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	12%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	12%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	1.240	1.240	844	1.050
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	353,17	416,70	188,93	163,27
Fiyat Aralığı	268,9 - 299	194,8 - 299	141,46 - 299	91,6 - 299
Hisse Performans (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	4,21	43,83	58,09	204,28
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	2,63	17,64	40,98	165,81
Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)				
DİĞER	72,82			
FATMA ELİF AKARLILAR	9,06			
HAYRİYE FETHİYE AKARLILAR	9,06			
SEYHAN AKARLILAR	9,06			



OTKAR										
TL mn	2023/06	2022/06	Δ	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	Δ (ç/ç)	Δ (y/y)
Net Satışlar	6.400	3.651	75,3%	3.864	2.536	4.481	1.471	2.357	52,4%	63,9%
Brüt Kâr	1.548	1.205	28,5%	1.165	383	1.460	380	738	204,3%	57,9%
Faaliyet Karı	182	491	-62,9%	364	-181	575	-2	337	-	7,7%
FAVÖK	321	563	-43,1%	435	-114	644	36	374	-	16,4%
Net Kâr	-234	543	-	281	-515	639	58	342	-	-18,0%
Brüt Kar Marjı	24,2%	33,0%	-880 bps	30,2%	15,1%	32,6%	25,8%	31,3%	1506 bps	-115 bps
Faaliyet Marjı	2,8%	13,5%	-1061 bps	9,4%	-7,2%	12,8%	-0,1%	14,3%	1656 bps	-491 bps
FAVÖK Marjı	5,0%	15,4%	-1042 bps	11,3%	-4,5%	14,4%	2,5%	15,9%	1577 bps	-460 bps
Net Kâr Marjı	-3,7%	14,9%	-	7,3%	-20,3%	14,2%	3,9%	14,5%	2756 bps	-726 bps
Net Borç	7.721	2.968	160,2%	7.721	6.413	5.816	4.462	2.968	20,4%	160,2%
Özkaynak	1.807	1.560	15,8%	1.807	1.532	2.103	1.626	1.560	17,9%	15,8%
Net Borç/ FAVÖK	7,7	2,7	187,6%	7,7	6,8	4,7	4,4	2,7	13,1%	187,6%
Net Borç/ Özkayna	4,3	1,9	124,7%	4,3	4,2	2,8	2,7	1,9	2,1%	124,7%
FD/FAVÖK (Son 12	41,8	37,8	10,5%	41,8	44,5	33,7	41,5	37,8	-6,1%	10,5%
FK (Son 12A)	73,9	28,7	157,0%	73,9	65,2	20,4	30,3	28,7	13,3%	157,0%
PD/DD	18,9	21,9	-13,6%	18,9	22,3	16,2	21,0	21,9	-15,2%	-13,6%

OTOKAR

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

Sirkeci

Hobyar Mah. Asirefendi Cad. Denizli Han Blok No: 27 Kapı No: 611 Fatih – (0212) 939 67 78

Suadiye

Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43

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. Aslantepo Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00

Niğde

Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34

**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.