

OTKAR

OTKAR

OTKAR 3.çeyrek bilançosu geldi , genel olarak bakacak olursak ;

- Satışlarda geçtiğimiz yılın 9 aylığına göre %6.7'lik bir daralmayla 21.4mlr hasılat elde etmiş.
- Kar marjlarına baktığımızda şirketin geçmiş yıl ortalamaları %30lu seviyelerde gerçekleşirken hem yıllık hem de çeyreklik anlamda %15'lere gerileme mevcut.
- Düşük brüt kar marjı , yüksek borçlanma maliyeti ve enflasyon etkisiyle artan yüksek faaliyet giderleri kümüle ve çeyreklik olarak negatif faaliyet karlılığıyla sonuçlanmış gözükmektedir.
- Nakit pozisyonunda azalma ve çeyreklik anlamda net borç seviyesinde 820m TL'lik artışla beraber FD/FAVOK 66,2x'lere gelmiştir.
- Satış kırılımına baktığımız zaman satış daralmasının y.dışı satışlardan geldiği gözükmekte , ürün bazlı bakacak olursak en yüksek daralma %22.5'la yedek parça tarafından gelmiş gözükmektedir.
- Şirketin satışlarının %10'unu savunma sanayi oluşturmaktadır , adetsel baktığımız zaman askeri araçların adetsel satışında bir değişim olmamasına karşın satış tarafındaki payında %10luk bir azalma mevcut , bunun sebebi y.dışı payının azalmasıyla ilişkilendirilebilir.

Genel olarak bakacak olursak, 1.2mlr zarar olan piyasa beklentisi altında, 903 M. Zarar ile 3.çeyrek bilançosunu kapattı. Şirketin çeyreklik ve yıllıklandırılmış kar marjlarında bir iyileşme görünmese de bakiye siparişlerine baktığımız zaman tabloyu pozitif görmekteyiz. Özellikle Romanya ile gerçekleşen yaklaşık 32mlr büyüklüğündeki hafif zırhlı araç alım ihalesiyle beraber hem şirketin savunma sanayi satış payında bir artış hem de ihracat payında bir artış görebiliriz. Kötü bilançonun fiyatlamaya dahil olduğunu düşünmekteyiz.

| OTKAR | Yıllık | | Çeyreklik | | |
|------------------------|----------------|----------------|---|-----------------|-----|
| | 2024/9 | 2023/9 | 2024/9 | 2023/9 | |
| Satışlar | 21,421,155,000 | 23,000,826,000 | 7,293,006,000 | 10,436,476,000 | |
| satış büyümesi% | -6.87% | | -30.1% | | |
| Brüt Kar | 3,212,000,000 | 4,181,262,000 | 1,088,385,000 | 2,519,593,000 | |
| %brüt | 14.99% | 18% | 14.9% | 24.1% | |
| Net Kar | -2,399,916,000 | -134,760,000 | -903,654,000 | 65,769,000 | |
| %net kar | -11.20% | -0.59% | -12.4% | 0.6% | |
| EBIT% | 8.97 | 2.37 | -0.4% | 9.5% | |
| EBITDA% | -3.94 | 1.66 | 5% | 13% | |
| NET KAR% | -11.20 | -0.59 | -12% | 1% | |
| Genel Yön.Gid.% | 6.2% | 4.7% | 5.1% | 3.8% | |
| Paz.Sat.Dağ.Gid.% | 14.0% | 12.5% | 12.6% | 10.9% | |
| Arge% | 3.74 | 3.34 | 3.6% | 2.3% | |
| Net Borç | 17,758,993,000 | 8,707,689,000 | Çeyreklik Net Borç Değişimi 820,389,000 | | |
| Nakit | 2,457,347,000 | 3,349,491,000 | Çeyreklik Nakit Değişimi -446,016,000 | | |
| netborç/özkaynak | 2.14 | 3.51 | Çeyreklik Nakit Değişimi -118,588,000 | | |
| | | | Çeyreklik Nakit Değişimi -327,428,000 | | |
| | | | 2024/9 | beklenti 2024/9 | % |
| Satış FAVÖK | | | -903,654,000 | -1,200,000,000 | 25% |
| NET KAR | | | | | |

| | 2022 | 2023 | 2024/9 | 2023/9 | Değişim |
|---------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|---------------|
| Yurt içi Satışlar | 5,110,312,000 | 7,447,813,000 | 7,836,342,000 | 8,045,918,000 | -2.6% |
| | 28.5% | 27.2% | 36.3% | 34.8% | |
| Yurt dışı Satışlar | 12,823,460,000 | 19,915,430,000 | 13,774,885,000 | 15,066,779,000 | -8.6% |
| | 71.5% | 72.8% | 63.7% | 65.2% | |
| TOPLAM | 17,933,772,000 | 27,363,243,000 | 21,611,227,000 | 23,112,697,000 | -6.5% |
| Satışların Maliyeti | -13,772,811,000 | -20,932,034,000 | -18,209,155,000 | -18,819,564,000 | -3.2% |
| BRÜT KAR | 4,160,961,000 | 6,431,209,000 | 3,402,072,000 | 4,293,133,000 | -20.8% |
| % | 23.2% | 23.5% | 15.7% | 18.6% | |

| | 2022 | 2023 | 2024/9 | 2023/9 | Değişim |
|-------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|--------------|
| Ticari Araçlar | 10,236,415,000 | 17,079,922,000 | 16,047,105,000 | 16,425,680,000 | -2.3% |
| | 57.4% | 62.7% | 74.9% | 71.4% | |
| Savunma Sanayi Araçları | 5,237,623,000 | 6,251,431,000 | 2,049,782,000 | 2,285,197,000 | -10.3% |
| | 29.4% | 23.0% | 9.6% | 9.9% | |
| Diğer Satışlar(yedek parçavb) | 2,344,934,000 | 3,907,528,000 | 3,324,268,000 | 4,289,949,000 | -22.5% |
| | 13.2% | 14.3% | 15.5% | 18.7% | |
| TOPLAM | 17,818,972,000 | 27,238,881,000 | 21,421,155,000 | 23,000,826,000 | -6.9% |

| | 2022 | 2023 | 2024/9 | 2023/9 | Değişim |
|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
| Mini Otobüs | 0 | 195 | 58 | 186 | -68.8% |
| Küçük Otobüs | 1,341 | 1,718 | 1,381 | 1,343 | 2.8% |
| Otobüs | 1,138 | 1,937 | 1,249 | 1,261 | -1.0% |
| Askeri Araçlar | 214 | 305 | 86 | 86 | 0.0% |
| Kamyon | 776 | 996 | 761 | 767 | -0.8% |
| TOPLAM | 3469 | 3469 | 3535 | 3643 | -3.0% |

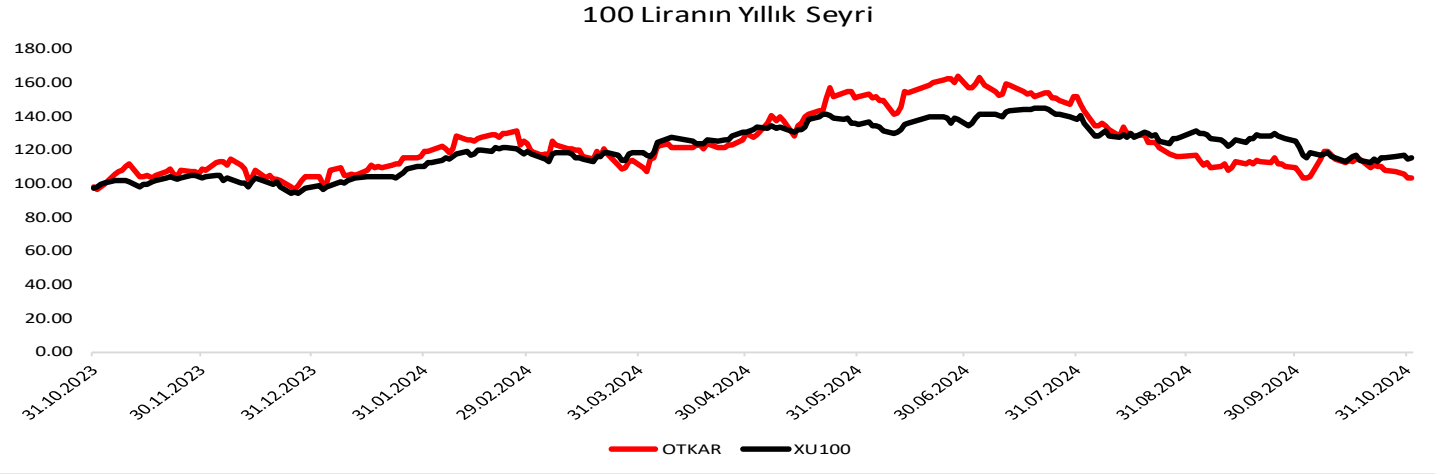
Otokar Şirket Kartı

Künye

| | |
|---------------------|------------|
| Hisse Adı | Otokar |
| Sektör | Otomotiv |
| Halka Açıklık Oranı | 27.0% |
| Kuruluş Tarihi | 23.01.1963 |
| Yaşı | 62 |
| Personel Sayısı | 3,834 |

Fiyat & Getiri

| | |
|-----------------------------|---------------|
| Kapanış | 414.50 |
| Günlük Getiri | -0.12 |
| Haftalık Getiri | -4.44 |
| Aylık Getiri | -3.15 |
| Göreceli Getiri | -0.36 |
| Yıllık En Düşük - En Yüksek | 372.58-675.50 |
| Yıllık Ortalama Fiyat | 496.68 |



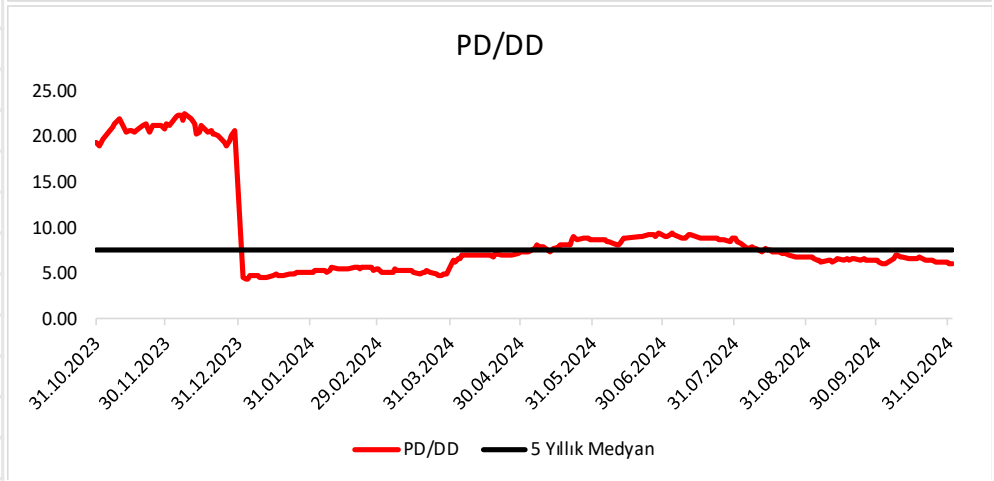
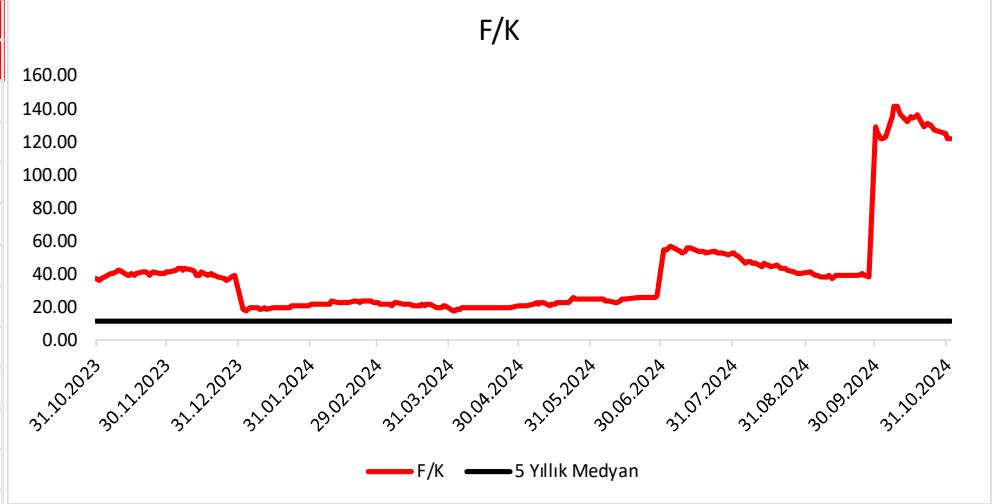
Özet Bilanço

| Kalemler | 2024/09 | 2024/06 | Değişim(%) |
|-------------------------------|---------|---------|------------|
| Dönen Varlıklar | 26,241 | 26,973 | -2.71 |
| Nakit ve Benzerleri | 2,457 | 2,903 | -15.36 |
| Stoklar | 13,014 | 12,433 | 4.67 |
| Ticari Alacaklar | 9,637 | 10,370 | -7.08 |
| Duran Varlıklar | 12,734 | 10,752 | 18.43 |
| Maddi Duran Varlıklar | 4,513 | 3,871 | 16.58 |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 6,128 | 5,390 | 13.70 |
| Aktifler | 38,975 | 37,726 | 3.31 |
| Kısa Vadeli Borçlar | 19,240 | 17,960 | 7.13 |
| Uzun Vadeli Borçlar | 11,440 | 11,393 | 0.41 |
| Toplam Borç | 30,680 | 29,353 | 4.52 |
| Net Borç | 17,759 | 16,939 | 4.84 |
| Sermaye | 120 | 120 | 0.00 |
| Özkaynaklar | 8,295 | 8,372 | -0.92 |

Özet Gelir Tablosu

| Kalemler | 2024/09 | 2024/06 | 2023/12 | Değişim(%) |
|----------------------|---------|---------|---------|------------|
| Net Satışlar | 21,421 | 14,128 | 37,007 | 51.62 |
| Yurt İçi Satış | 7,836 | 4,961 | 10,119 | 57.95 |
| Yurt Dışı Satış | 13,775 | 9,279 | 27,057 | 48.45 |
| Diğer Satışlar | 0 | 0 | 0 | a.d |
| Satışların Maliyeti | 18,209 | 12,005 | 28,438 | 51.69 |
| iskontolar | 0.00 | 0.00 | 0.00 | a.d |
| indirimler | 0.00 | 0.00 | 0.00 | a.d |
| Brüt Kâr | 3,212 | 2,124 | 8,569 | 51.25 |
| Faaliyet Giderleri | 5,132 | 3,577 | 7,560 | 43.50 |
| Esas Faaliyet Kârı | -1,920 | -1,453 | 1,008 | -32.17 |
| Amortisman | 1,076 | 657 | 911 | 63.64 |
| FAVÖK | -845 | -796 | 0 | -6.17 |
| Vergi Öncesi Kâr | -2,331 | -1,068 | 1,981 | -118.19 |
| Ana Ortaklık Net Kâr | -2,400 | -1,496 | 2,674 | -60.39 |

| Oran Analizi | | | |
|---------------------------|---------|---------|--------------|
| Oranlar | 2024/09 | 2024/06 | Değişim(Bps) |
| Likidite | | | |
| Cari Oran | 1.36 | 1.50 | -0.14 |
| Likit Oran | 0.64 | 0.76 | -0.12 |
| Değerleme | | | |
| F/K | 121.75 | 57.39 | 64.37 |
| PD/DD | 6.00 | 9.45 | -3.45 |
| FD/FAVÖK | 97.51 | 53.73 | 43.79 |
| Karlılık | | | |
| Özsermaye Karlılığı | -44.54 | -29.40 | -15.14 |
| Aktif Karlılık | -7.94 | -5.22 | -2.73 |
| Brüt Kâr Marjı | 14.99 | 15.03 | -0.04 |
| Net Kâr Marjı | -11.20 | -10.59 | -0.61 |
| Favök Marjı | -3.94 | -5.63 | 1.69 |
| Büyüme | | | |
| Net Kâr Büyüme | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Favök Büyüme | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Özsermaye Büyüme | 234.33 | 363.37 | -129.03 |
| Aktif Büyüme | 81.79 | 92.25 | -10.46 |
| Faaliyet Etkinliği | | | |
| Stok Devir Hızı | 2.37 | 2.90 | -0.53 |
| Alacak Devir Hızı | 3.55 | 4.26 | -0.71 |
| Ticari Borç Devir Hızı | 7.89 | 9.21 | -1.32 |



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

İLETİŞİM BİLGİLERİ

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

🌐 www.marbas.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00

📠 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul

Göksel TEKİNER

YATIRIM DANIŞMANLIĞI BİRİMİ DİREKTÖRÜ

0212 286 30 00 | 331

gtekiner@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr

Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 |

eyildiz@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr