

OTOKAR OTOMOTİV VE SAVUNMA SANAYİ A.Ş.

2025 3. Çeyrek Finansal Sonuç Değerlendirmesi

OTKAR 3Ç2025 Bilanço Analizi

Genel Değerlendirme

Otokar 2025 yılının ilk dokuz ayında enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre 30,9 milyar TL net satış geliri elde etmiştir. Bu tutar geçen yılın aynı dönemine göre %8 artışa işaret etmektedir. Brüt kar ise yıllık bazda %52 artarak 6,52 milyar TL'ye yükselmiştir.

Operasyonel karlılık noktasında 3Q24 döneminde 1,13 milyar TL FAVÖK zararı bulunurken, 9A25'te 1,47 milyar TL FAVÖK karı elde edilmiştir. Net dönem zararı, 3,20 milyar TL'den 436 milyon TL'ye gerileyerek %86 oranında azalmıştır.

Şirketin kesinleşmiş sipariş bakiyesi, Romanya ile imzalanan 857 milyon Avro tutarındaki 4x4 zırhlı araç projesinin katkısıyla, 3Ç25 dönemi sonunda 857 milyon Avro ve 1 milyon ABD Doları seviyesinde gerçekleşmiştir.

Satış Gelirleri ve Karlılık

3Q25 dönemi satış gelirleri %8 artışla 30,9 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Bu tutarın 12,0 milyar TL'si yurt içi satışlardan (%17 artış), 18,9 milyar TL'si yurt dışı satışlardan (%4 artış) kaynaklanmıştır. İhracatın toplam gelir içindeki payı %61'e gerilemiştir. Bu oran bir önceki yılın aynı döneminde %64 seviyelerinde kaydedilmişti.

Brüt kar 6,52 milyar TL'ye ulaşırken brüt kar marjı %15,0'ten %21,1'e yükselmiştir. Marj artışı, ürün karmasında savunma araçlarının payındaki artış, Euro/TL kurundaki yükseliş ve enflasyonun görece yavaşlamasıyla ilişkilendirilmektedir.

Ciro dağılımı 3Q25 döneminde %72 ticari araçlar, %17 askeri araçlar, %11 yedek parça ve servis gelirleri şeklinde oluşmuştur. Askeri araç gelirlerinin toplam gelir içindeki payı geçen yılki %10 seviyesinden 7 puan artışla %17'ye yükselmiştir.

Esas faaliyet karı 3Q24'teki 709 milyon TL zarardan 3Q25'te 1,40 milyar TL kara dönmüştür. EFK marjı %4,5 olarak gerçekleşmiştir. 3Q24 döneminde -1,13 milyar TL olan FAVÖK, 3Q25 döneminde 1,47 milyar TL'ye ulaşarak pozitif bölgeye geçmiştir. FAVÖK marjı ise %4,7 seviyesinde kaydedilmiştir.

Finansman giderleri vergi öncesi zararı sınırlamıştır. Vergi öncesi zarar, 3Q24'te 3,11 milyar TL iken, 3Q25'te 949 milyon TL'ye gerilemiştir. Net dönem zararı 436 milyon TL olmuştur. Vergi gelirleri bu hususta önem arz etmektedir.

ŞİRKET BORSA BİLGİLERİ

Şirketin Borsa Kodu	OTKAR
Şirketin Adı	Otokar
Şirketin Sektörü	Otomotiv
Şirketin Piyasa Değeri	54.120.000.000
Halka Açık Piyasa Değeri	14.612.400.000
Şirketin Halka Açıklık Oranı - %	27,00

ŞİRKET RASYO BİLGİLERİ

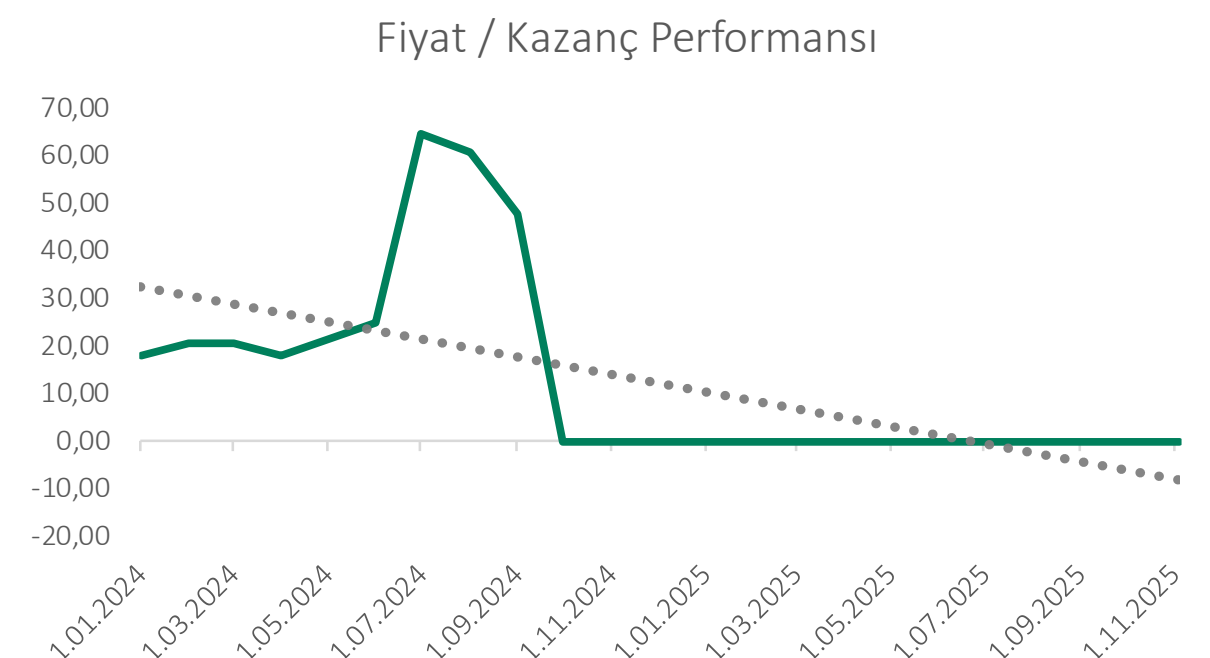
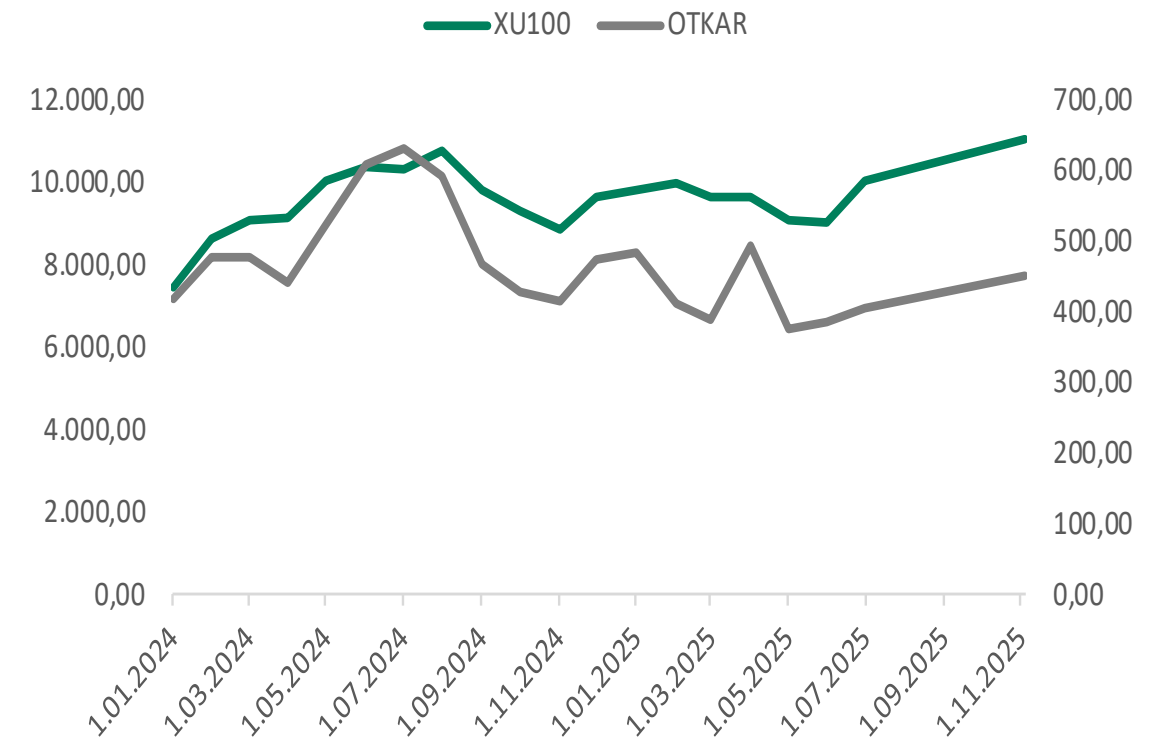
Fiyat / Kazanç Oranı - Yeni	0,00
Fiyat / Kazanç Oranı - Eski	
Piyasa / Defter Değeri	5,75
FD/FAVÖK	42,75
FD/Satışlar	2,15

HİSSE - SEKTÖR MARJ BİLGİLERİ

Hisse Brüt Kâr Marjı - Yıllık	21,37
Sektör Brüt Kâr Marjı - Yıllık	9,35
Hisse FAVÖK Marjı - Yıllık	5,03
Sektör FAVÖK Marjı - Yıllık	4,67
Hisse Net Kâr Marjı - Yıllık	-0,94
Sektör Net Kâr Marjı - Yıllık	5,27

HİSSE FİYAT BİLGİLERİ

Hisse Kapanış Bilgileri	448,00
Hisse Haftalık Değişim - %	-2,17
Hisse Aylık Değişim - %	-7,11
Hisse Yıllık Değişim - %	8,81



OTOKAR OTOMOTİV VE SAVUNMA SANAYİ A.Ş.

2025 3. Çeyrek Finansal Sonuç Değerlendirmesi

Bilanço Görünümü

2024 yıl sonunda 50,1 milyar TL olan toplam varlıklar 30 Eylül 2025 itibarıyla toplam varlıklar 61,5 milyar TL'ye yükselmiştir. Bu noktada stok kaleminde yaşanan yaklaşık 7,3 milyar TL'lik artış önem arz etmektedir. Toplam yükümlülükler ise 2024 sonundaki 39,8 milyar TL'den 52,1 milyar TL'ye yükselmiştir. Burada kısa vadeli yükümlülükler 35,9 milyar TL olarak kaydedilirken uzun vadeli yükümlülükler: 16,2 milyar TL olarak açıklanmıştır. İlgili dönemde özkaynaklar 10,27 milyar TL'den 9,41 milyar TL'ye gerilemiştir. Net işletme sermayesi ise 22,16 milyar TL'den 17,48 milyar TL'ye düşmüştür.

Şirketin Net Finansal Borç / FAVÖK oranı 16,2x seviyesinde gerçekleşmiştir Net Borç / Özkaynak oranı ise 2,53x olmuştur.

Yatırımlar ve Sipariş Görünümü

3Q25 döneminde toplam 2,19 milyar TL yatırım harcaması yapılmıştır. Harcamalar üretim alanı düzenlemeleri, modernizasyon, Ar-Ge ve verimlilik artırıcı yatırımlardan oluşmaktadır. Dönem sonu itibarıyla kesinleşmiş sipariş bakiyesi 857 milyon Avro ve 1 milyon ABD Doları düzeyindedir. Bu tutarın tamamına yakını Romanya zırhlı araç projesi kaynaklıdır.

ŞİRKET BORSA BİLGİLERİ

Şirketin Borsa Kodu	OTKAR
Şirketin Adı	Otokar
Şirketin Sektörü	Otomotiv
Şirketin Piyasa Değeri	54.120.000.000
Halka Açık Piyasa Değeri	14.612.400.000
Şirketin Halka Açıklık Oranı - %	27,00

ŞİRKET RASYO BİLGİLERİ

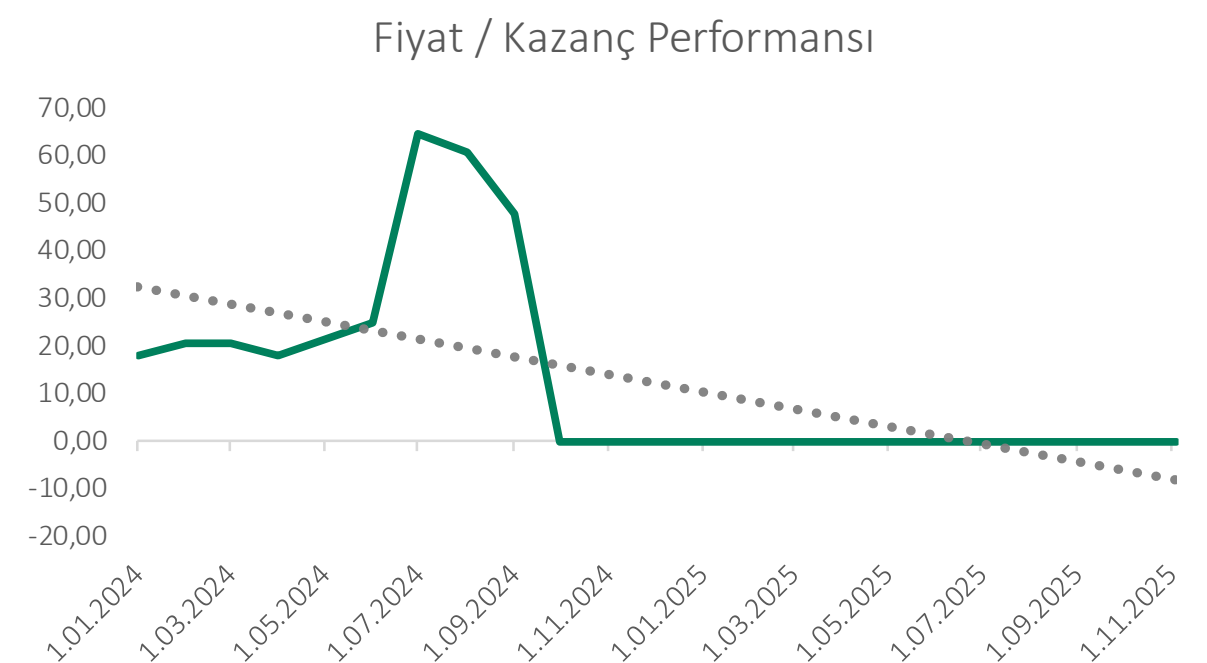
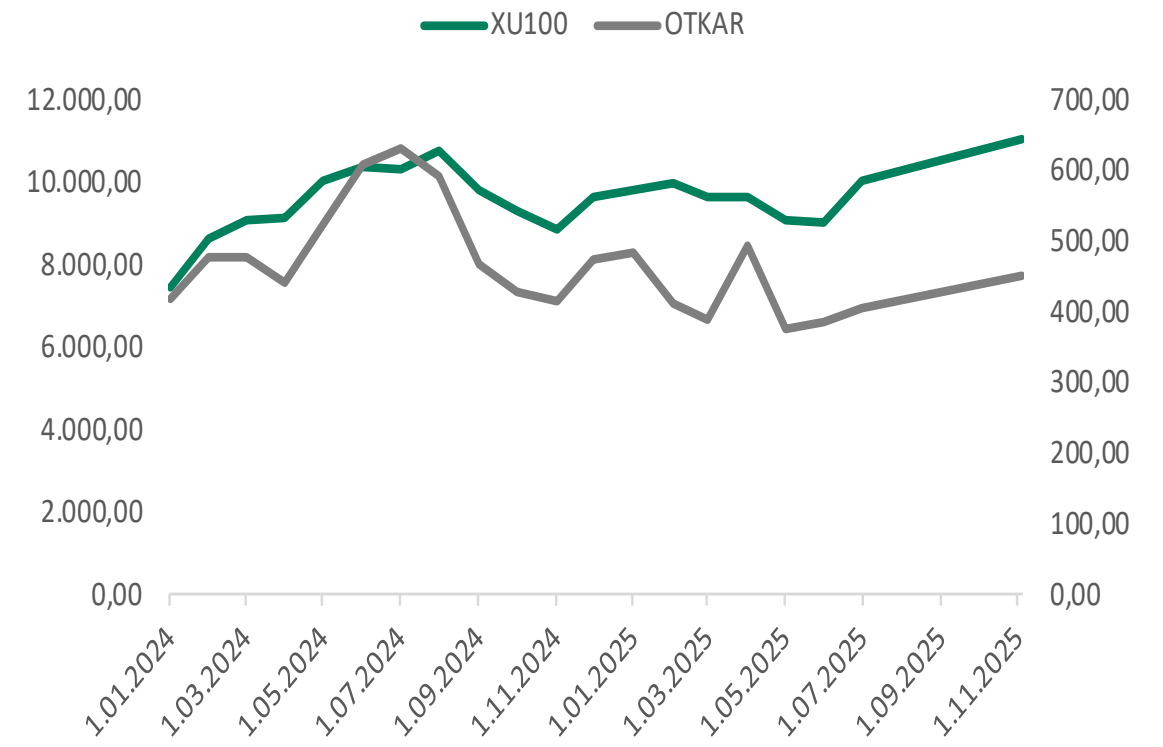
Fiyat / Kazanç Oranı - Yeni	0,00
Fiyat / Kazanç Oranı - Eski	
Piyasa / Defter Değeri	5,75
FD/FAVÖK	42,75
FD/Satışlar	2,15

HİSSE - SEKTÖR MARJ BİLGİLERİ

Hisse Brüt Kâr Marjı - Yıllık	21,37
Sektör Brüt Kâr Marjı - Yıllık	9,35
Hisse FAVÖK Marjı - Yıllık	5,03
Sektör FAVÖK Marjı - Yıllık	4,67
Hisse Net Kâr Marjı - Yıllık	-0,94
Sektör Net Kâr Marjı - Yıllık	5,27

HİSSE FİYAT BİLGİLERİ

Hisse Kapanış Bilgileri	448,00
Hisse Haftalık Değişim - %	-2,17
Hisse Aylık Değişim - %	-7,11
Hisse Yıllık Değişim - %	8,81



T +90 (212) 370 0370 F
+90 (212) 370 0371
bilgi@albyatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad.
Torun Center No:74 A/80
34394 Şişli / İstanbul

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.