OTOKAR

05.11.2026

3Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %10,64 artışla 13.794 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %9,95 azalışla 36.143 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %12,93 azalışla 168 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında 1.904 milyon TL **FAVÖK** açıklayan şirket, 2026 yılının ilk 9 ayında 2.315 milyon TL **faiz vergi ve amortisman öncesi zararı** açıklamıştır.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 33 baz puan azalışla %1,2 olmuştur.

Net zararı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %302,80 artışla 1.952 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net zararı** %1082,90 artışla 6.696 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirket, Romanya'daki zırhlı araç teslimatlarının satış karmasını iyileştirmesiyle yeniden pozitif çeyreklik FAVÖK açıklamıştır. Gelirler yıllık %10,6, çeyreklik %19,3 artışla 13,8 mlr TL'ye yükselmiş; konsensüs tahminini aşarken tahminimizin altında kalmıştır. Savunma araçlarının çeyreklik gelirler içindeki payı, bir yıl önceki %11 seviyesinden %25'e yükselmiştir. FAVÖK, 2Ç26'daki 620 mn TL negatif seviyeden pozitife dönerek %1,2 marjla gerçekleşmiş ve her iki beklentiyi de aşmıştır. Bununla birlikte, kârlılık düşük seviyede kalmış ve FAVÖK bir yıl önceki 193 mn TL seviyesinin altında gerçekleşmiştir. Net zarar, hem tahminlerin hem de 2Ç26'da kaydedilen 2,93 mlr TL tutarındaki zararın altında kalmıştır. Araç satışları %1 düşüşle 5.064 adet olurken, askeri araç satışları %38 artışla 184 adede yükselmiş ve kapasite kullanım oranı %51'den %61'e çıkmıştır. FAVÖK'ün beklentileri aşması ve net zararın tahminlerden daha düşük gerçekleşmesinin ilk etapta sınırlı pozitif bir görünüm sunduğunu düşünüyoruz. Ancak kalıcı bir toparlanma için teslimatların nakit girişine ve daha düşük borçlanma ihtiyacına dönüşmesi gerekmektedir. Romanya'daki yerel üretim ve teslimatlar temmuz ayında başlamış olup, sipariş birikiminin gelire dönüşümünü desteklemektedir. Şirket sunumunda, Romanya'ya ilişkin 589 mn EUR tutarında kalan siparişin yanı sıra 1 Ekim'de imzalanan 1,472 mlr USD tutarındaki ihracat sözleşmesi de gösterilmektedir. Söz konusu sözleşme; onaylar, teminatlar ve avans ödemesi koşullarına bağlı olup araç teslimatlarının 2027'den itibaren üç yıl boyunca gerçekleştirilmesi planlanmaktadır. Eylül ayında başlayan Daimler otobüs üretimi de ticari büyüme potansiyeli sunmaktadır. Tahminlerimize göre hisse, 2027T F/K ve FD/FAVÖK çarpanlarında sırasıyla 21,0x ve 23,2x seviyelerinden işlem görmektedir. Sipariş birikiminin gelire dönüşmesi önemli bir yukarı yönlü potansiyel sunarken, nakit tahsilatı, finansman maliyetleri ve Romanya'daki uygulama süreci yatırım tezinin belirleyici unsurları olmaya devam etmektedir. **(SINIRLI POZİTİF)**

TL mn	2025/09	2026/09	Δ	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	40.135	36.143	-%9,9	12.467	24.463	10.786	11.563	13.794	%10,6	%19,3
Brüt Kâr	8.452	4.468	-%47,1	2.329	3.903	488	1.505	2.475	%6,2	%64,4
Faaliyet Kârı	28	-4.647	-	-433	130	-2.643	-1.402	-602	%38,9	-%57,1
FAVÖK	1.904	-2.315	-	193	773	-1.863	-620	168	-%12,9	-
Net Parasal Pozisyon	5.708	6.996	%22,6	1.788	1.046	2.666	2.229	2.102	%17,6	-%5,7
Net Kâr	-566	-6.696	%1082,9	-485	-1.248	-1.809	-2.935	-1952,46	%302,8	-%33,5
Brüt Kâr Marjı	%21,1	%12,4	-870bp	%18,7	%16,0	%4,5	%13,0	%17,9	-74bp	493bp
Faaliyet Marjı	%0,1	-%12,9	-	-%3,5	%0,5	-%24,5	-%12,1	-%4,4	-	-
FAVÖK Marjı	%4,7	-%6,4	-	%1,5	%3,2	-%17,3	-%5,4	%1,2	-33bp	658bp
Net Kâr Marjı	-%1,4	-%18,5	-	-%3,9	-%5,1	-%16,8	-%25,4	-%14,2	-	-
Net Borç	30.926	52.014	%68,2	30.926	34.586	36.652	45.290	52.014	%68,2	%14,8
Net Döviz Pozisyonu	-3.130	-4.997	%59,7	-3.130	-2.685	-7.282	-11.085	-4.997	%59,7	-%54,9
Net Borç/FAVÖK	14,6		-	14,6	12,9	32,9			a.d.	a.d.

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2026) *a.d: anlamlı değil*

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

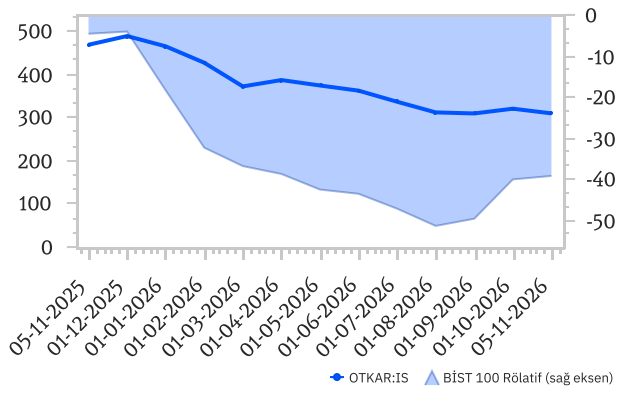
Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör				SAVUNMA
Bloomberg / Reuters Kodu				OTKAR:TI/OTKAR:IS
Fiyat (TL/hisse)				316,00
Hedef Fiyat				519
Potansiyel Getiri				%64,24
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)				270,00-540,00
Piyasa Değeri(milyon TL)				37.920
Firma Değeri(milyon TL)				89.934
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)				10.238
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)				120
Dolaşımdaki Paylar (%)				27,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)				%10,23
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)				%9,97
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	228	504	486	803
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	69.711	165.171	154.515	312.994
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	300,0-316,0	295,3-347,0	273,0-347,0	273,0-530,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-7	9	-17	-36
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	1	30	5	-39
Ortaklık Yapısı				Sermaye Payı (%)
KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ				47,38
Diğer				27,81
ÜNVER HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ				24,81
-				-
-				-

Şirket Faaliyet Alanı

Her türlü kara, deniz ve hava savunma araçlarının, ticari ulaşım sistemlerinin tasarımı, üretimi, montajı, bakımı, yenileştirmesi, yedek parça temini, ARGE ve teknoloji geliştirme, test merkezlerinin kurulması, sertifikalandırma hizmetleri gibi işlemleri kapsamaktadır.

Hisse Performansı



Araştırma Birimi
arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.