

2Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %12,91 artışla 7.664 milyon TL olmuştur.

Geçen yılın 2. çeyreğinde 394 milyon TL FAVÖK açıklayan şirket, bu yılın 2. çeyreğinde 12 milyon TL faiz vergi ve amortisman öncesi zarar açıklamıştır.

Geçen yılın 2. çeyreğinde 552 milyon TL net kar açıklayan şirket, bu yılın 2. çeyreğinde 921 milyon TL net zarar açıklamıştır.

Sonuç:

Şirket, 2Ç24'te 7.664 m TL satış geliri (yıllık +%13), 12 m TL faiz, vergi ve amortisman öncesi zarar (2Ç23: +394 m TL) ve 921 m TL net zarar (2Ç23: +552 m TL) açıklamıştır. 2024'ün ikinci çeyreğindeki rakamlar, 2024'ün ilk çeyreğine göre bir miktar iyileşme gösterse de, yine de özsermaye daralmasını ve nakit akışı gelişimini durdurmak için yeterli değildir. Zayıf rakamların nedenlerinden biri de, tarihsel olarak teslimat imvesi ikinci yarıda olan zirhli araç teslimatlarını içeren düşük sezondur. 2Ç24'te yolcu taşımacılığı işi sayesinde satış gelirleri %12,9 artış kaydetmiştir. Toplam bakiye siparişler 8,6 milyar TL olup tamamı döviz cinsindedir. Çeyreklik bazda iyileşmeye rağmen, zayıf mevsimsellik serbest nakit akışı ve marjlar üzerinde baskı yaratmaya devam etmiş ve net borç da yıllık bazda %119,4 (çeyreklik +%27) artış kaydetmiştir. Önümüzdeki çeyreklerde daha iyi mevsimsellik mutlak rakamlarda iyileşmeye yardımcı olacak gibi görünmektedir. Öte yandan, önümüzdeki birkaç ay boyunca TL'nin yatay kalmasını bekliyoruz, bu nedenle de marjların bu dönemde normalize seviyelere yükselmeyeceğini öngörüyoruz. Şirket, güçlü savunma ve yolcu taşımacılığı anlaşmaları yapmakta olup, öngörülebilir gelecekte şirketin sürdürülebilir büyümesine devam etmesini bekliyoruz. Ancak marj iyileşmesini görünene kadar hisse fiyatları baskı altında kalabilir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2023/06	2024/06	Δ	1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	11.535	12.971	%12,4	4.748	6.787	5.307	7.664	%12,9	%44,4
Brüt Kâr	1.526	1.950	%27,8	-97	1.623	665	1.285	-%20,8	%93,2
Faaliyet Kârı	-1.175	-1.334	%13,5	-1.259	84	-954	-380	-	-%60,1
FAVÖK	-558	-677	%21,2	-953	394	-664	-12	-	-%98,1
Net Parasal Pozisyon	2.239	2.064	-%7,8	1.386	853	909	1.156	%35,4	%27,1
Net Kâr	-184	-1.374	%646,2	-736	552	-452	-921	-	%103,7
Brüt Kâr Marjı	%13,2	%15,0	181bp	-%2,0	%23,9	%12,5	%16,8	-715bp	423bp
Faaliyet Marjı	-%10,2	-%10,3	-	-%26,5	%1,2	-%18,0	-%5,0	-619bp	-
FAVÖK Marjı	-%4,8	-%5,2	-	-%20,1	%5,8	-%12,5	-%0,2	-	-
Net Kâr Marjı	-%1,6	-%10,6	-	-%15,5	%8,1	-%8,5	-%12,0	-	-
Net Borç	7.721	16.939	%119,4	6.413	7.721	13.336	16.939	%119,4	%27,0
Net Döviz Pozisyonu	-107	938	-	11	-107	566	938	-	%65,9
Net Borç/FAVÖK		8,7	-			6,1	8,7	-	%43,1

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2024)

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

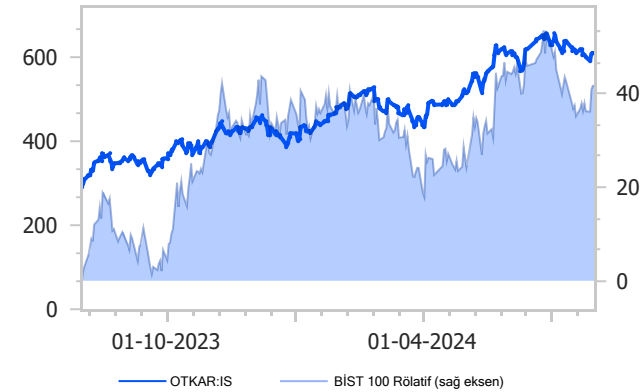
Endekse Paralel Getiri

2Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	SAVUNMA			
Bloomberg / Reuters Kodu	OTKAR:TI/OTKAR:IS			
Fiyat (TL/hisse)	610,5			
Hedef Fiyat	580			
Potansiyel Getiri	-%5,00			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	289,08-675,50			
Piyasa Değeri(milyon TL)	73.260			
Firma Değeri(milyon TL)	90.199			
Fiiili Dolaşım PD(milyon TL)	19.780			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	120			
Dolaşımdaki Paylar (%)	27,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%13,16			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%14,14			
İşlem Hacmi				
	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	134	285	348	484
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	80.350	178.196	207.515	214.042
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	592,0-610,5	592,0-656,0	514,0-659,0	290,4-659,0
Hisse Performans (%)				
	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-3	17	27	110
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-6	10	4	42
Ortaklık Yapısı				
Sermaye Payı (%)				
KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	47,38			
Diğer	27,81			
ÜNVER HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	24,81			
-	-			
-	-			

Şirket Faaliyet Alanı

Şirket, otomotiv sektöründe faaliyet göstermekte olup üretiminin ağırlığını arazi araçları, zirhli araçlar, minibüs, midibüs ve otobüs türü araçlar ile treyler, semi-treyler, hafif kamyon, kamyonüstü uygulamaları oluşturmaktadır.

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.