

4Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %37,46 artışla 19.678 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **net satışları** %17,80 artışla 51.962 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %271,48 artışla 622 milyon TL olmuştur. 2024 yılında 1.008 milyon TL **faiz vergi ve amortisman öncesi zararı** açıklayan şirket, 2025 yılında 2.153 milyon TL **FAVÖK** açıklamıştır.

Net zararı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %38,40 artışla 1.004 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **net zararı** %64,10 azalışla 1.459 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Şirket 4Ç25'te 622 mn TL FAVÖK ve 1 mlr TL net zarar açıklamıştır. Konsensüs ve bizim beklentilerimiz; net satışlar 19.991 mn TL; Gedik: 17.000 mn TL, FAVÖK 1.340 mn TL; Gedik: 935 mn TL ve net kar -405 mn TL; Gedik: -400 mn TL şeklindedir. Zırhlı araç teslimatlarının artması nedeniyle çeyreklik ciro (çok düşük bazla karşılaştırıldığında) genel olarak güçlüydü. İlk 12 ayda şirketin toplam yurt içi satış gelirleri %16,5 artarak 18,6 milyar TL'ye ulaşmıştır. İhracat satış gelirleri %30,4 artışla 37,3 milyar TL'ye çıkmış, toplam satış gelirlerinin %72'sini oluşturmuştur (9A25: %62). Kamyonların yurt içi teslimatları ve ürün ailesine yeni eklenen pick-up modeli ile zırhlı araçların ihracat teslimatları, toplam gelirlerdeki artışa katkı sağlamıştır. Zırhlı araçların toplam satış gelirleri içindeki payı, 9A25'te %17 iken, beklendiği gibi 2025'de %27'ye yükselmiştir. Bakiye siparişler yıl sonunda 719 milyon euro seviyesindeydi. 27 Kasım 2024'te açıklanan Romanya zırhlı araç projesinin bakiyesi, bakiye siparişlerin büyük bir kısmını oluşturmaktaydı. Romanya'daki ortağa olan yaklaşık 3 milyon TL tutarındaki yasal yükümlülükler, ciro düzeyinde indirim tabi tutulduğu için marjlar baskı altında kalmıştır. Net borç yıllık %7 artmış ve FAVÖK'ün düşük olması nedeniyle Net Borç/FAVÖK oranı 12,9 katına çıktı, ancak FAVÖK'ün artmasıyla birlikte normalleşmesi beklenmektedir. Borcun çoğu TL cinsinden ve yarısının vadesi bir yıldan azdır. Şirket, güçlü savunma ve yolcu taşımacılığı anlaşmaları yapmaktadır ve şirketin sürdürülebilir büyümesinin devamını bekliyoruz. Hisse 2026 yılı beklentilerine göre 15,0x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir.

TL mn	2024/12	2025/12	Δ	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	44.112	51.962	%17,8	14.316	9.466	12.790	10.029	19.678	%37,5	%96,2
Brüt Kâr	6.982	9.938	%42,3	2.515	1.385	3.540	1.874	3.140	%24,9	%67,6
Faaliyet Kârı	-2.994	127	-	-323	-760	1.131	-348	104	-	-
FAVÖK	-1.008	2.153	-	167	-240	1.617	155	622	%271,5	%300,5
Net Parasal Pozisyon	5.919	5.432	-%8,2	1.789	1.968	1.185	1.438	841	-%53,0	-%41,5
Net Kâr	-4.063	-1.459	-%64,1	-725	-552	462	-366	-1.004	%38,4	%174,3
Brüt Kâr Marjı	%15,8	%19,1	330bp	%17,6	%14,6	%27,7	%18,7	%16,0	-161bp	-273bp
Faaliyet Marjı	-%6,8	%0,2	703bp	-%2,3	-%8,0	%8,8	-%3,5	%0,5	278bp	400bp
FAVÖK Marjı	-%2,3	%4,1	643bp	%1,2	-%2,5	%12,6	%1,5	%3,2	199bp	161bp
Net Kâr Marjı	-%9,2	-%2,8	-	-%5,1	-%5,8	%3,6	-%3,6	-%5,1	-	-
Net Borç	25.909	27.821	%7,4	25.909	16.861	20.795	24.877	27.821	%7,4	%11,8
Net Döviz Pozisyonu	-139	-268	%93,2	-139	-1.664	-2.090	-2.517	-268	%93,2	-%89,3
Net Borç/FAVÖK		12,9	-			15,0	14,6	12,9	a.d.	-%11,8

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.12.2025)

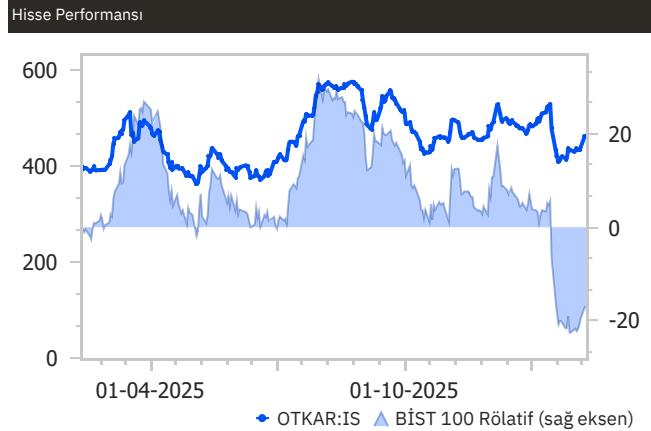
a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

4Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	SAVUNMA			
Bloomberg / Reuters Kodu	OTKAR:TI/OTKAR:IS			
Fiyat (TL/hisse)	462,25			
Hedef Fiyat	580			
Potansiyel Getiri	%25,47			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	358,00-584,00			
Piyasa Değeri(milyon TL)	55.470			
Firma Değeri(milyon TL)	83.291			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	14.977			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	120			
Dolaşımdaki Paylar (%)	27,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%18,89			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%19,09			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.093	1.463	742	536
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	482.653	643.297	337.770	246.139
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	432,3-462,3	406,3-530,0	406,3-530,0	360,3-575,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-9	-6	-19	17
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-20	-26	-36	-17
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, yenileştirilmesi, yedek parça temini, ARGE ve teknoloji geliştirme, test merkezlerinin kurulması, sertifikalandırma hizmetleri gibi işlemleri kapsamaktadır.



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.