

3Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %1,14 azalışla 9.610 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %8,35 artışla 30.937 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

Geçen yılın 3. çeyreğinde 151 milyon TL **faiz vergi ve amortisman öncesi zararı** açıklayan şirket, bu yılın 3. çeyreğinde 149 milyon TL **FAVÖK** açıklamıştır. 2024 yılının ilk 9 ayında 1.126 milyon TL **faiz vergi ve amortisman öncesi zararı** açıklayan şirket, 2025 yılının ilk 9 ayında 1.468 milyon TL **FAVÖK** açıklamıştır.

Net zararı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %70,89 azalışla 351 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net zararı** %86,36 azalışla 436 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Konsensüs beklentiler: Satış geliri 9 milyar TL (Gedik: 10,1 mlr TL), FAVÖK: 258 milyon TL (Gedik: 682 mn TL) ve net zarar: 376 mn TL (Gedik: 376 milyon TL). Genel olarak, 2Ç25'teki daha iyi bir performansın ardından, zırhlı araç teslimatlarının olmaması nedeniyle rakamlar zayıflamıştır. 9A25'te şirketin toplam yurt içi satış gelirleri %13,9 artarak 13,7 milyar TL'ye ulaşmıştır. İhracat satış gelirleri %3,4 artışla 18,9 milyar TL'ye çıkmış ve toplam satış gelirlerinin %62'sini oluşturmuştur (9A24: %64). Kamyonların yurt içi teslimatları ve ürün ailesine yeni eklenen pick-up modeli ile zırhlı araçların ihracat teslimatları, toplam gelirlerdeki artışa önemli katkı sağlamıştır. Geçen yılın aynı döneminde %10 olan zırhlı araçların toplam satış gelirleri içindeki payı, 9A25'te %17'ye yükselmiş ve ilave teslimatlar nedeniyle 2025 yılının tamamında daha da artması beklenmektedir. Birikmiş siparişler 857 milyon Euro (2Ç24: 877 milyon Euro) seviyesinde olup, tamamı döviz (Euro) cinsindendir. 27 Kasım 2024'te açıklanan Romanya zırhlı araç projesinin bakiyesi, birikmiş siparişlerin büyük bir kısmını oluşturmaktadır. Net borç, yıllık bazda %34 artmış ve FAVÖK'ün düşük olması nedeniyle Net Borç/FAVÖK oranı 14,6x'tir ve FAVÖK'ün artmasıyla birlikte normale dönmesi beklenmektedir. Borcun çoğunun lira cinsinden olduğu ve yarısının vadesi bir yıldan az olduğu unutulmamalıdır. **Şirket, güçlü savunma ve yolcu taşımacılığı anlaşmaları yapmaktadır ve şirketin sürdürülebilir büyümesini sürdürmesini bekliyoruz. Hisse 2025 yılı beklentilerine göre 15,1x FD/FAVÖK 2026 yılı beklentilerine göre 7,0x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. (SINIRLI NEGATİF)**

TL mn	2024/09	2025/09	Δ	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	28.553	30.937	%8,3	9.721	13.950	9.071	12.256	9.610	-%1,1	-%21,6
Brüt Kâr	4.281	6.515	%52,2	1.451	2.641	1.327	3.392	1.796	%23,8	-%47,1
Faaliyet Kârı	-2.560	21	-	-623	-309	-729	1.084	-334	-%46,4	-
FAVÖK	-1.126	1.468	-	-151	160	-230	1.549	149	-	-%90,4
Net Parasal Pozisyon	3.958	4.400	%11,2	960	1.714	1.886	1.136	1.378	%43,4	%21,3
Net Kâr	-3.199	-436	-%86,4	-1.205	-695	-529	443	-351	-%70,9	-
Brüt Kâr Marjı	%15,0	%21,1	606bp	%14,9	%18,9	%14,6	%27,7	%18,7	376bp	-899bp
Faaliyet Marjı	-%9,0	%0,1	903bp	-%6,4	-%2,2	-%8,0	%8,8	-%3,5	-	-
FAVÖK Marjı	-%3,9	%4,7	869bp	-%1,6	%1,1	-%2,5	%12,6	%1,5	310bp	1.109bp
Net Kâr Marjı	-%11,2	-%1,4	-	-%12,4	-%5,0	-%5,8	%3,6	-%3,6	-	-
Net Borç	23.672	23.839	%0,7	23.672	24.827	16.158	19.928	23.839	%0,7	%19,6
Net Döviz Pozisyonu	-314	-2.412	%668,6	-314	-139	-1.595	-2.003	-2.412	%668,6	%20,4
Net Borç/FAVÖK	17,4	14,6	-%16,0	17,4			15,0	14,6	-%16,0	-%2,4

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2025)

a.d: anlamlı değil

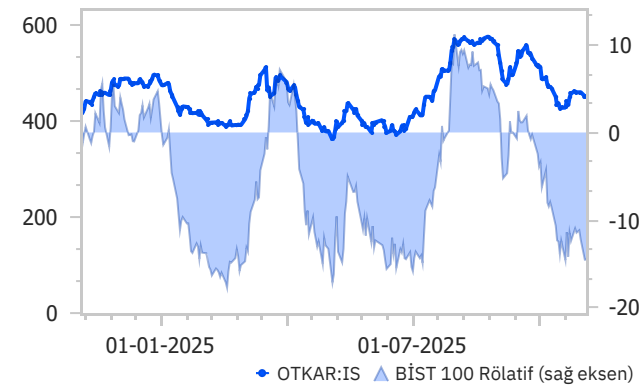
Lütfen raporun sonundaki yasal uyarılan göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

3Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	SAVUNMA			
Bloomberg / Reuters Kodu	OTKAR:TI/OTKAR:IS			
Fiyat (TL/hisse)	451,00			
Hedef Fiyat	580			
Potansiyel Getiri	%28,60			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	358,00-584,00			
Piyasa Değeri(milyon TL)	54.120			
Firma Değeri(milyon TL)	77.959			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	14.612			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	120			
Dolaşımdaki Paylar (%)	27,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%19,26			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%17,37			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	186	414	424	422
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	85.240	187.742	215.994	194.117
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	451,0-459,5	426,0-490,0	426,0-575,0	360,3-575,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-7	-19	19	9
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-9	-21	-1	-15
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.

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.