

4Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %25,28 azalışla 11.122 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %93,54 azalışla 128 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.216 baz puan azalışla %1,1 olmuştur.

Geçen yılın 4. çeyreğinde 2.985 milyon TL net kar açıklayan şirket, bu yılın 4. çeyreğinde 554 milyon TL net zarar açıklamıştır.

Kümüle rakamlara bakacak olursak;

2024 yılında bir önceki yıla göre net satışları %13,84 azalışla 33.886 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

2024 yılında bir önceki yıla göre brüt karı %39,39 azalışla 5.519 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında 1.072 milyon TL faaliyet karı açıklayan şirket, 2024 yılında 2.287 milyon TL faaliyet zararı açıklamıştır.

2023 yılında 2.387 milyon TL FAVÖK açıklayan şirket, 2024 yılında 770 milyon TL faiz vergi ve amortisman öncesi zararı açıklamıştır.

2024 yılında bir önceki yıla göre net parasal kazancı %20,69 artışla 4.522 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında 2.841 milyon TL net kar açıklayan şirket, 2024 yılında 3.104 milyon TL net zarar açıklamıştır.

Sonuç:

Şirket, 4Ç24'te 11.122 mn TL satış geliri (kons: 10.835 mn TL; Gedik: 10.835 mn TL; yıllık: -%25), 128 mn TL FAVÖK (kons: 372 mn TL; Gedik: 361 mn TL; yıllık: -%93,5) ve 554 mn TL net zarar (kons: 37 mn TL; Gedik: -435 mn TL; 3Ç23: 2.985 mn TL) açıklamıştır. Genel olarak rakamlar marjlardaki hafif iyileşme nedeniyle 3Ç24'ten daha olumlu olup, yine de özsermaye daralması (2024: -%31) ve nakit yakımı için yeterli değildir. Zayıf rakamların nedenlerinden biri de, tarihsel olarak teslimat imvesi son çeyrekte görülen zirhli araç teslimatlarının zayıflığı olduğunu not etmekte fayda görüyoruz. Toplam bakiye siparişler 423 milyon dolar olup, tamamı yabancı para cinsindedir. Zirhli araç satışlarının olmayışı ve TL'nin istikrarlı seyri serbest nakit akışı ve marjlar üzerinde baskı yaratmaya devam etmiştir. Net borç yıllık %47,5 ve çeyreklik %11,5 yükseliş kaydetmiştir. Öte yandan, şirketin son 2 ayda 167 araç üretmesi nedeniyle 1Y25'te zirhli araç teslimatlarının artması, 2025 yılının daha iyi geçmesine yardımcı olabilir. Ayrıca Şirket, güçlü savunma ve yolcu taşımacılığı anlaşmaları yapmakta ve Şirketin öngörülebilir gelecekte sürdürülebilir büyüme yoluna devam etmesini beklemekteyiz. Hisse geçtiğimiz yıl BIST-100 Endeksi'nin %24 altında performans sergilemiştir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2023/12	2024/12	Δ	4Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	39.327	33.886	-%13,8	14.884	6.143	8.871	7.750	11.122	-%25,3	%43,5
Brüt Kâr	9.106	5.519	-%39,4	4.662	770	1.487	1.157	2.106	-%54,8	%82,0
Faaliyet Kârı	1.072	-2.287	-	1.651	-1.104	-440	-497	-246	-	-%50,4
FAVÖK	2.387	-770	-	1.981	-741	-42	-114	128	-%93,5	-
Net Parasal Pozisyon	3.747	4.522	%20,7	740	1.052	1.337	766	1.367	%84,6	%78,5
Net Kâr	2.841	-3.104	-	2.985	-524	-1.066	-960	-554	-	-%42,3
Brüt Kâr Marjı	%23,2	%16,3	-687bp	%31,3	%12,5	%16,8	%14,9	%18,9	-1.239bp	401bp
Faaliyet Marjı	%2,7	-%6,7	-	%11,1	-%18,0	-%5,0	-%6,4	-%2,2	-	-
FAVÖK Marjı	%6,1	-%2,3	-	%13,3	-%12,1	-%0,5	-%1,5	%1,1	-1.216bp	263bp
Net Kâr Marjı	%7,2	-%9,2	-	%20,1	-%8,5	-%12,0	-%12,4	-%5,0	-	-
Net Borç	13.422	19.794	%47,5	13.422	13.336	16.939	17.759	19.794	%47,5	%11,5
Net Döviz Pozisyonu	3.496	-106	-	3.496	566	938	-235	-106	-	-%55,0
Net Borç/FAVÖK	5,6	-25,7	-	5,6	5,6	8,4	17,4	-	-	-

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.12.2024)

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

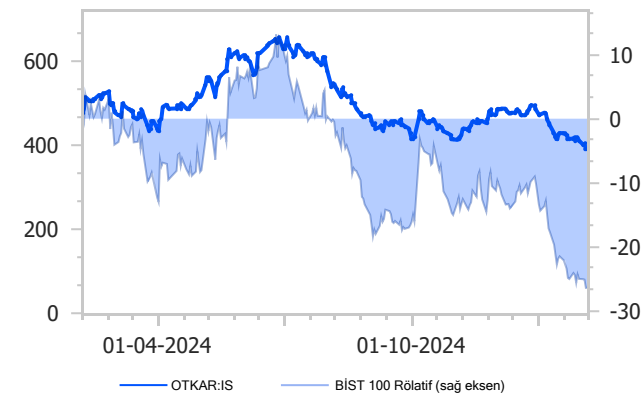
Endekse Paralel Getiri

4Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	SAVUNMA			
Bloomberg / Reuters Kodu	OTKAR:TI/OTKAR:IS			
Fiyat (TL/hisse)	392,50			
Hedef Fiyat	580			
Potansiyel Getiri	%47,77			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	390,00-675,50			
Piyasa Değeri(milyon TL)	47.100			
Firma Değeri(milyon TL)	66.894			
Fiiili Dolaşım PD(milyon TL)	12.717			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	120			
Dolaşımdaki Paylar (%)	27,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%10,54			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%10,61			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	144	209	335	375
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	58.376	90.236	154.814	187.907
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	392,5-418,8	392,5-478,3	392,5-496,3	392,5-659,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-18	-6	-28	-19
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-15	-14	-26	-26
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.