

2Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %10,15 artışla 11.400 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %13,25 artışla 19.838 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

Geçen yılın 2. çeyreğinde 42 milyon TL **faiz vergi ve amortisman öncesi zararı** açıklayan şirket, bu yılın 2. çeyreğinde 1.441 milyon TL **FAVÖK** açıklamıştır. 2024 yılının ilk 6 ayında 907 milyon TL **faiz vergi ve amortisman öncesi zararı** açıklayan şirket, 2025 yılının ilk 6 ayında 1.227 milyon TL **FAVÖK** açıklamıştır.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.305 baz puan artışla %12,6 olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 1.136 baz puan artışla %6,2 olmuştur.

Geçen yılın 2. çeyreğinde 1.243 milyon TL **net zarar** açıklayan şirket, bu yılın 2. çeyreğinde 412 milyon TL **net kar** açıklamıştır. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net zararı** %95,73 azalışla 79 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Genel olarak, 2Ç25'te Şirket son 18 ayın büyük bir bölümünde negatif bölgede olan faaliyetlerini tersine çevirmeyi başarmıştır. İlk 6 ayda şirketin toplam yurt içi satış gelirleri %29 artışla 7,8 milyar TL'ye ulaşmıştır. İhracat satış gelirleri %5 artışla 12 milyar TL'ye çıkmış ve toplam satış gelirlerinin %61'ini oluşturmuştur (6A24: %65). Kamyonların yurt içi teslimatları ve ürün ailesine yeni eklenen pick-up modeli ile zırhlı araçların ihracat teslimatları, toplam gelirlerin artışına önemli katkı sağlamıştır. Geçen yılın aynı döneminde %11,9 olan zırhlı araçların toplam satış gelirleri içindeki payı, 6A25'te %20'ye yükselmiştir. 2Ç25'te zırhlı araçların payı %26'ya ulaşmıştır. Zırhlı araç satışlarındaki payın artması ve güçlü euro, marjın iyileşmesinin ana nedeni olmuştur. Toplam birikmiş siparişler 877 milyon euro olup, tamamı döviz (euro) cinsindendir. 27 Kasım 2024'te açıklanan Romanya zırhlı araç projesinin bakiyesi 857 milyon euro olup, sipariş birikiminin çoğunluğunu oluşturmaktadır. Net borç, yıllık bazda %9 artmış ve FAVÖK'ün düşük olması nedeniyle Net Borç/FAVÖK 15x'a çıkmış, ancak FAVÖK arttıkça bu oran normale dönecektir. Borcun çoğunun TL 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 19,1x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. **Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.**

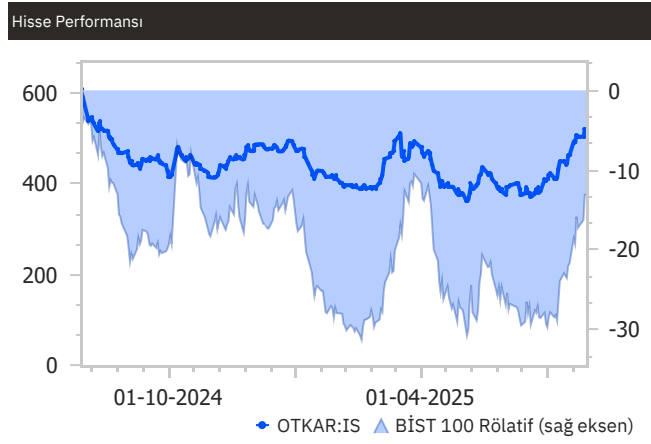
Endekse Paralel Getiri

2Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	SAVUNMA			
Bloomberg / Reuters Kodu	OTKAR:TI/OTKAR:IS			
Fiyat (TL/hisse)	520,50			
Hedef Fiyat	580			
Potansiyel Getiri	%11,43			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	358,00-610,50			
Piyasa Değeri(milyon TL)	62.460			
Firma Değeri(milyon TL)	80.996			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	16.864			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	120			
Dolaşımdaki Paylar (%)	27,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%17,32			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%15,66			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	460	486	455	402
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	234.912	223.324	190.702	179.517
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	504,0-520,5	407,0-520,5	360,3-520,5	360,3-610,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	27	38	24	-15
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	21	19	19	-13
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.

TL mn	2024/06	2025/06	Δ	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	17.517	19.838	%13,2	10.350	9.043	12.976	8.438	11.400	%10,2	%35,1
Brüt Kâr	2.633	4.390	%66,7	1.735	1.349	2.457	1.235	3.155	%81,8	%155,5
Faaliyet Kârı	-1.802	330	-	-514	-580	-287	-678	1.008	-	-
FAVÖK	-907	1.227	-	-42	-141	149	-214	1.441	-	-
Net Parasal Pozisyon	2.788	2.811	%0,8	1.560	893	1.595	1.755	1.056	-%32,3	-%39,8
Net Kâr	-1.855	-79	-%95,7	-1.243	-1.120	-646	-491	412,03	-	-
Brüt Kâr Marjı	%15,0	%22,1	710bp	%16,8	%14,9	%18,9	%14,6	%27,7	1.091bp	1.304bp
Faaliyet Marjı	-%10,3	%1,7	1.195bp	-%5,0	-%6,4	-%2,2	-%8,0	%8,8	1.381bp	1.688bp
FAVÖK Marjı	-%5,2	%6,2	1.136bp	-%0,4	-%1,6	%1,1	-%2,5	%12,6	1.305bp	1.518bp
Net Kâr Marjı	-%10,6	-%0,4	-	-%12,0	-%12,4	-%5,0	-%5,8	%3,6	1.563bp	944bp
Net Borç	16.939	18.536	%9,4	16.939	17.759	23.094	14.178	18.536	%9,4	%30,7
Net Döviz Pozisyonu	938	-1.863	-	938	-235	-124	-1.400	-1.863	-	%33,1
Net Borç/FAVÖK	6,4	15,0	%133,2	6,4	16,4			15,0	%133,2	a.d.
Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2025)									a.d: anlamlı değil	

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.



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.