

## OTKAR / Otokar

Otokar (OTKAR) 2023 yılında 1.967 Milyon TL net kar açıkladı. Şirketin net karı 2022 yılına kıyasla %2 geriledi. Açıklanan net karda satışlardaki büyüme net karı desteklerken, 5.039 Milyon TL'lik finansman giderleri net karda baskıya neden oldu. Piyasa beklentisi Otokar'ın 4Ç23 döneminde 1.243 Milyon TL net kar açıklaması yönündeydi.

**Şirket, 4Ç23 döneminde 1,5 mlr TL net kâr açıkladı**

Net kar yıllık bazda %3 artış gösterirken, bir önceki çeyreğe göre %97 arttı. Net kar marjı yıllık bazda 1,0 puan azalış göstererek %10,2 seviyesinde gerçekleşti.

**Satış gelirleri yıllık bazda %12,7 artış gösterdi**

4Ç23 döneminde satış gelirleri, yıllık %12,7 artış göstererek 14,3 milyar TL'ye yükseldi. Bir önceki çeyreğe göre satış gelirleri %119 arttı. Brüt kar yıllık %2,5 azalışla 2,4 milyar TL olurken, brüt kar marjı yıllık -2,6 puan azalışla %16,8 seviyesinde gerçekleşti.

**Negatif FAVÖK 101,0 milyon TL oldu**

Negatif FAVÖK 101,0 milyon TL oldu. FAVÖK marjı da yıllık 1,9 puan azalışla %-0,7 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki çeyrekte %22,0 FAVÖK marjı elde edilmişti.

**12 Aylık Sonuçlar**

2023 yılının tamamına baktığımızda, şirketin satış gelirleri yıllık bazda %52,9 artışla 27,2 milyar TL'ye yükseldi. Brüt kar marjı 0,4 puan artışla %23,2 seviyesinde, FAVÖK marjı 1,8 puan artışla %6,1 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK yıllık bazda %118,6 artış gösterdi ve 1,7 milyar TL olarak hesaplandı. Bu sonuçlarla birlikte şirketin 12 aylık net dönem kari %2,5 azalışla 2,0 milyar TL'ye geriledi.

**Net borç pozisyonu artıyo**

Şirketin net borç pozisyonu 2022 yılının aynı dönemine göre %3,0 azalırken, bir önceki çeyreğe göre %6,8 artarak bu dönemde 9,3 milyar TL net borcu gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu ise 5,6 seviyesinde gerçekleşti. 31 Aralık 2023 itibariyle şirketin 218,8 milyon TL döviz fazlası bulunmaktadır.

**Şirketin nakit değerleri arttı**

Şirketin nakit değerleri 2022 yıl sonuna göre 4,0 milyar TL artarak 6,8 milyar TL oldu. İşletme faaliyetlerinden 789,8 milyon TL nakit girişi sağlandı. Yatırım faaliyetlerinden 140,0 milyon TL nakit çıkışı olurken finansman faaliyetlerinden 5,9 milyar TL nakit girişi oldu.

**Piyasa Bilgileri**

Kapanış (TL)	536,00
Piyasa Değeri (mn TL)	64.320,0
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	17.366,4
Bugünkü Sermaye (bin TL)	120.000
Halka Açık Sermaye	32.400
Halka Açıklık Oranı	%27

**Hisse Performansı (TL)**

	Değ. (%)
1 Aylık	13,9
3 Aylık	22,0
Yılbaşına göre	26,0
Son 1 Yıl	184,9

**Relatif Performans (TL)  
(Bist 100'e Göre)**

	Değ. (%)
1 Aylık	1,8
3 Aylık	4,1
Yılbaşına göre	0,8
Son 1 Yıl	54,4

**Piyasa Çarpanları**

F/K	32,7
PD/DD	7,7
FD/NS	2,7

**Bilanço Özeti (Bin TL)**

	2023/12
Aktifler	32.484.677
Net Borç	9.296.718
Net Döviz Pozisyonu	218.752
Net Satışlar	27.238.881
FAVÖK	1.653.585
Net Kar/Zarar	1.967.962

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	4Ç23	4Ç22	Değ. (%)	3Ç23	Değ. (%)	12A23	12A22	Değ. (%)
Net Satışlar	14.306.276	12.696.509	12,7	6.532.160	119,0	27.238.881	17.818.972	52,9
Brüt Faaliyet Karı	2.400.971	2.461.773	-2,5	2.357.729	1,8	6.306.847	4.046.161	55,9
Faaliyet Giderleri	3.180.659	2.883.984	10,3	1.017.910	212,5	5.564.681	3.979.018	39,9
Finansman Gelir/Gider	-1.717.574	-1.036.120	a.d.	-767.293	a.d.	-3.629.343	-1.445.441	a.d.
Esas Faaliyet Karı	-779.688	-422.211	a.d.	1.339.819	a.d.	742.166	67.143	1.005,4
FAVÖK	-101.043	156.945	a.d.	1.433.997	a.d.	1.653.585	756.602	118,6
Ana Ortaklık Net Kar	1.459.518	1.417.537	3,0	742.627	96,5	1.967.962	2.018.080	-2,5

Oranlar	4Ç23	4Ç22	Fark	3Ç23	Fark	12A23	12A22	Fark
Brüt Karı Marjı (%)	16,8	19,4	-2,6	36,1	-19,3	23,2	22,7	0,4
Esas Faa.Karı Marjı (%)	-5,4	-3,3	-2,1	20,5	-26,0	2,7	0,4	2,3
Favök Marjı (%)	-0,7	1,2	-1,9	22,0	-22,7	6,1	4,2	1,8
Net Kar Marjı (%)	10,2	11,2	-1,0	11,4	-1,2	7,2	11,3	-4,1

## OTKAR / Otokar

**Değerlendirme...** Şirketin 4Ç23 dönemi için beklenti üzerinde gelen net karı olumlu karşılamakla birlikte şirketin güçlü ihracat yapısını beğenmeye devam ediyoruz. 2022 yılında 2.146 Milyon TL olan bakiye siparişler 2023 yılında 8.081 Milyon TL'ye yükseldi. Bakiye siparişler; 103 milyon USD ve 155 milyon EUR'dan oluşmaktadır. Bakiye siparişler geçtiğimiz yıllara kıyasla önemli ölçüde artış gösterdi. Buna karşın şirketin 5.6x olan Net Borç / FAVÖK rasyosunu izlemeye devam ediyoruz.

Bilanço (Bin TL)	2019	2020	2021	2022/12	2023/12	Değ.(%)
<b>Dönen Varlıklar</b>	1.942.644	3.178.513	3.960.425	18.279.448	24.092.387	31,8
Hazır Değerler	222.722	517.422	644.857	2.754.110	6.835.775	148,2
Ticari Alacaklar	896.618	1.188.748	1.761.233	6.852.919	8.560.713	24,9
Diğer Alacaklar	470	450	1.212	1.493	4.254	184,9
Stoklar	768.185	1.335.582	1.426.393	7.164.857	7.430.298	3,7
Diğer Dönen Varlıklar	46.003	100.649	106.634	1.194.651	1.092.680	-8,5
<b>Duran Varlıklar</b>	735.073	1.155.662	2.029.101	8.352.878	8.392.290	0,5
Ticari Alacaklar	51.001	130.567	421.129	1.206.075	492.092	-59,2
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0	0	0	0	a.d.
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	56.162	169.689	182.456	397.192	85.357	-78,5
Maddi Duran Varlıklar	129.072	227.014	396.704	2.371.806	2.996.901	26,4
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	372.539	500.727	739.375	3.997.440	3.873.713	-3,1
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	71.630	0	a.d.
<b>TOPLAM AKTİFLER</b>	2.677.717	4.334.175	5.989.526	26.632.326	32.484.677	22,0
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	1.037.747	2.126.684	2.852.334	16.533.972	20.908.042	26,5
Finansal Borçlar	246.400	586.057	473.279	8.465.044	12.997.797	53,5
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	7.509	289.014	644.014	1.828.009	826.601	-54,8
Ticari Borçlar	256.191	349.519	554.860	3.653.383	4.098.863	12,2
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	527.647,00	902.094,00	1.180.181,00	2.587.536,00	2.984.781,00	15,4
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	1.002.324	1.200.148	1.640.657	3.571.167	3.273.492	-8,3
Finansal Borçlar	547.940	978.993	1.261.164	2.143.058	2.308.095	7,7
Ticari Borçlar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	a.d.
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	454.384,00	221.155,00	379.493,00	1.428.109,00	965.397,00	-32,4
<b>Öz Sermaye</b>	637.646	1.007.343	1.496.535	6.527.187	8.303.143	27,2
<b>TOPLAM PASİFLER</b>	2.677.717	4.334.175	5.989.526	26.632.326	32.484.677	22,0

Temel Rasyolar	2019	2020	2021	2022/12	2023/12
Cari Oran	1,9	1,5	1,4	1,1	1,2
Likite Oran	1,1	0,8	0,9	0,6	0,7
Toplam Borç / Toplam Aktif	76,2	76,8	75,0	75,5	74,4
T. Finansal borç / Aktif	29,9	42,8	39,7	46,7	49,7
Toplam Borç / Özsermaye	319,9	330,3	300,2	308,0	291,2

Gelir Tablosu (Bin TL)	4Ç22	4Ç23	Değ. (%)	12A22	12A23	Değ. (%)
Satış Gelirleri	12.696.509	14.306.276	12,7	17.818.972	27.238.881	52,9
Satışların Maliyeti	10.234.736	11.905.305	16,3	13.772.811	20.932.034	52,0
Brüt Kar/Zarar	2.461.773	2.400.971	-2,5	4.046.161	6.306.847	55,9
Faaliyet Giderleri	2.883.984	3.180.659	10,3	3.979.018	5.564.681	39,9
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	-422.211	-779.688	a.d.	67.143	742.166	1.005,4
Esas Faaliyet Karı	459.705	123.011	-73,2	1.281.688	2.492.045	94,4
FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar )	156.945	-101.043	a.d.	756.602	1.653.585	118,6
Ana Ortaklık Net Kar	1.417.537	1.459.518	3,0	2.018.080	1.967.962	-2,5

Karlılık Oranları	4Ç22	4Ç23	12A22	12A23
Brüt Kar Marjı	19,4	16,8	22,7	23,2
Favök Marjı	1,2	-0,7	4,2	6,1
Net Kar Marjı	11,2	10,2	11,3	7,2

**Kaynak : Integral Yatırım Menkul Değerler, Finnet**

**Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

**Çekince:** Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

**Sorumluluğun Sınırlandırılması:** İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Büyükdere Cd. 59. Sk. Spine Tower No:243 Kat:2 34398 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL

tel : 444 1 858 (ULU)

fax : 0212 328 30 81

Mersis No : 0 478 051 8427 000 17

[www.integralyatirim.com.tr](http://www.integralyatirim.com.tr)