

OTKAR

OTKAR

OTKAR 1.çeyrek bilançosu yayımlandı;

- Satışlara çeyreklik olarak baktığımızda geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %18'lik büyümeyle 7.95milyar TL olarak gerçekleştiğini ve konsensus beklentisine paralel sonuçlarla karşılaştığımızı söyleyebiliriz.
- Satış kırımlarına baktığımız zaman satışların büyük çoğunluğunu oluşturan ticari araç segmentinde büyüme %7 olarak gerçekleşirken diğer satışlar(yedek parça) %9 oranında daralma göstermiştir. 1Q25'te savunma sanayi araç segmentinde önemli bir artış sağlayarak geçtiğimiz çeyrek 10m TL olan tutarı 1Q25'te 914m TL olarak gerçekleştirmiştir. Adet bazında ise geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla %64.4'lük artışla 1631 araç sattığını görmekteyiz. Bu farkın temel sebebinin Y.dışından ithal getirip sattığı Tunland marka Pick-Up araçları ve askeri araçlar satışlarındaki artış olmuştur. Yurtiçi satışlar %22 artış gösterirken yurtdışı satışlar %15.7 artış göstererek toplam satışlar içerisindeki payında hafif artışla %54.2 olarak gerçekleşmiştir. Buna ek olarak 1Q25 savunma sanayi araç satışlarının tamamı ihracat olarak gerçekleşmiştir.
- Şirketin kesinleşen sipariş tutarına baktığımızda 1m \$ ve 924m €'dan oluştuğunu ve bu siparişlerin büyük kısmını(857m €) Romanya'daki zırlı araç projesinden oluştuğunu görmekteyiz.
- Karlılığa baktığımız zaman geçtiğimiz çeyreğe göre daralmalar görsek de 1Q24'e göre marjlarda hafif de olsa toparlanma görmekteyiz. 1Q24'te 816m TL FAVOK kararı açıklayan şirket bu çeyrek 274m TL FAVOK zararıyla beklentiye paralel sonuçlar getirmiştir. Bir önceki çeyreğe göre net borç tarafında %35'lik azalma olsa da artan finansman giderleri faaliyet zararının üzerine eklenerek net karı baskılamaya devam ettiğini görmekteyiz.

Beklentiye paralel rakamları sınırlı negatif değerlendiriyoruz. Henüz net toparlanma görsek de iç pazarda otobüs segmentinde lider olması , Avrupa'nın dördüncü büyük otobüs üreticisi konumunda olması ve savunma sanayi segmentine güçlü büyümesi sayesinde önemli bir oyuncu olduğunu düşünmekteyiz. Faiz indirim döngüsünün kısmi ertelenmesi sonucu marjlarda hafif de olsa baskının devam etmesini beklemekle beraber indirim döngüsüne girildiğinde toparlanma beklemekteyiz.

	2022	2023	2024	2025/3	2024/3	Değişim
Yurt içi Satışlar	5,110,312,000	10,753,067,000	12,244,565,000	3,843,762,000	3,152,315,000	21.9%
	28.5%	27.3%	36.1%	48.3%	46.6%	
Yurt dışı Satışlar	12,823,460,000	28,753,670,000	21,916,695,000	4,237,551,000	3,663,994,000	15.7%
	71.5%	73.1%	64.7%	53.2%	54.2%	
TOPLAM	17,933,772,000	39,327,185,000	33,885,780,000	7,959,654,000	6,761,449,000	17.7%
Satışların Maliyeti	-13,772,811,000	-30,221,430,000	-28,366,780,000	-6,794,877,000	-5,914,254,000	14.9%
İskonto İade		-179,552,000	-275,480,000	-121,659,000	-54,860,000	
BRÜT KAR	4,160,961,000	9,105,755,000	5,519,000,000	1,164,777,000	847,195,000	37.5%
%	23.2%	23.2%	16.3%	14.6%	12.5%	

	2022	2023	2024	2025/3	2024/3	Değişim
Ticari Araçlar	10,236,415,000	24,659,796,000	23,301,114,000	6,080,531,000	5,688,482,000	6.9%
	57.4%	62.7%	68.8%	76.4%	84.1%	
Savunma Sanayi Araçları	5,237,623,000	9,025,744,000	5,538,013,000	914,236,000	10,048,000	8998.7%
	29.4%	23.0%	16.3%	11.5%	0.1%	
Diğer Satışlar (yedek parçavb)	2,344,934,000	5,641,645,000	5,046,653,000	964,887,000	1,062,919,000	-9.2%
	13.2%	14.3%	14.9%	12.1%	15.7%	
TOPLAM	17,818,972,000	39,327,185,000	33,885,780,000	7,959,654,000	6,761,449,000	17.7%

	2022	2023	2024	2025/3	2024/3	Değişim
Mini Otobüs	0	0	195	15	16	-6.3%
Küçük Otobüs	1,341	1,341	1718	532	442	20.4%
Otobüs	1,138	1,138	1937	349	319	9.4%
Askeri Araçlar	214	214	305	25	1	
Kamyon	776	776	996	258	214	20.6%
Pick-UP			298	452	0	
TOPLAM	3469	3469	5151	1,631	992	64.4%

ÇEYREKLİK

OTKAR	2024/3	2025/3		2024/3	2025/3
Satışlar	6,761,449,000	7,959,654,000	Net Borç	13,335,688,000	14,178,207,000
satış büyümesi%		17.72%			6.3%
Brüt Kar	847,195,000	1,164,777,000	Nakit	3,954,239,000	6,072,495,000
%brüt	12.53%	15%			53.6%
Net Kar	-576,337,000	-140,454,000	netborç/öz kaynak	1.57	1.68
%net kar	-8.52%	-1.76%			
				2025/3	beklenti 2025/3
EBIT%	-	17.97	Satış	7,959,654,000	7,392,000,000
EBITDA%	-12.06	-2.54	FAVÖK	-202,152,000	-198,000,000
NET KAR%	-8.52	-5.82	NET KAR	-463,335,000	-332,000,000
					8%
Genel Yön.Gid.%	9.27%	5.8%			-2%
Paz.Sat.Dağ.Gid.%	16.66%	13.2%			40%
Arge%	4.57	3.61			

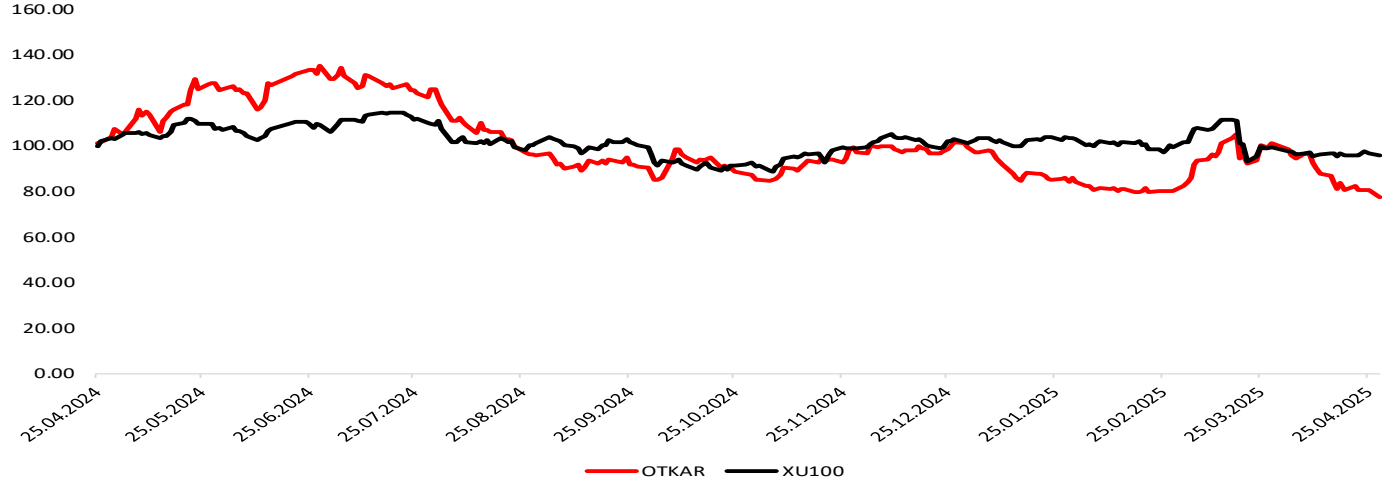
Otokar Şirket Kartı

Künye

Hisse Adı	Otokar
Sektör	Otomotiv
Halka Açıklık Oranı	27.0%
Kuruluş Tarihi	23.01.1963
Yaşı	62
Personel Sayısı	3,772

Fiyat & Getiri

Kapanış Fiyatı	377.25
Günlük Getiri	-4.25
Haftalık Getiri	-6.04
Aylık Getiri	-23.59
Göreceli Getiri	-2.96
Yıllık En Düşük - En Yüksek	377.25-675.50
Yıllık Ortalama Fiyat	489.76



Özet Bilanço

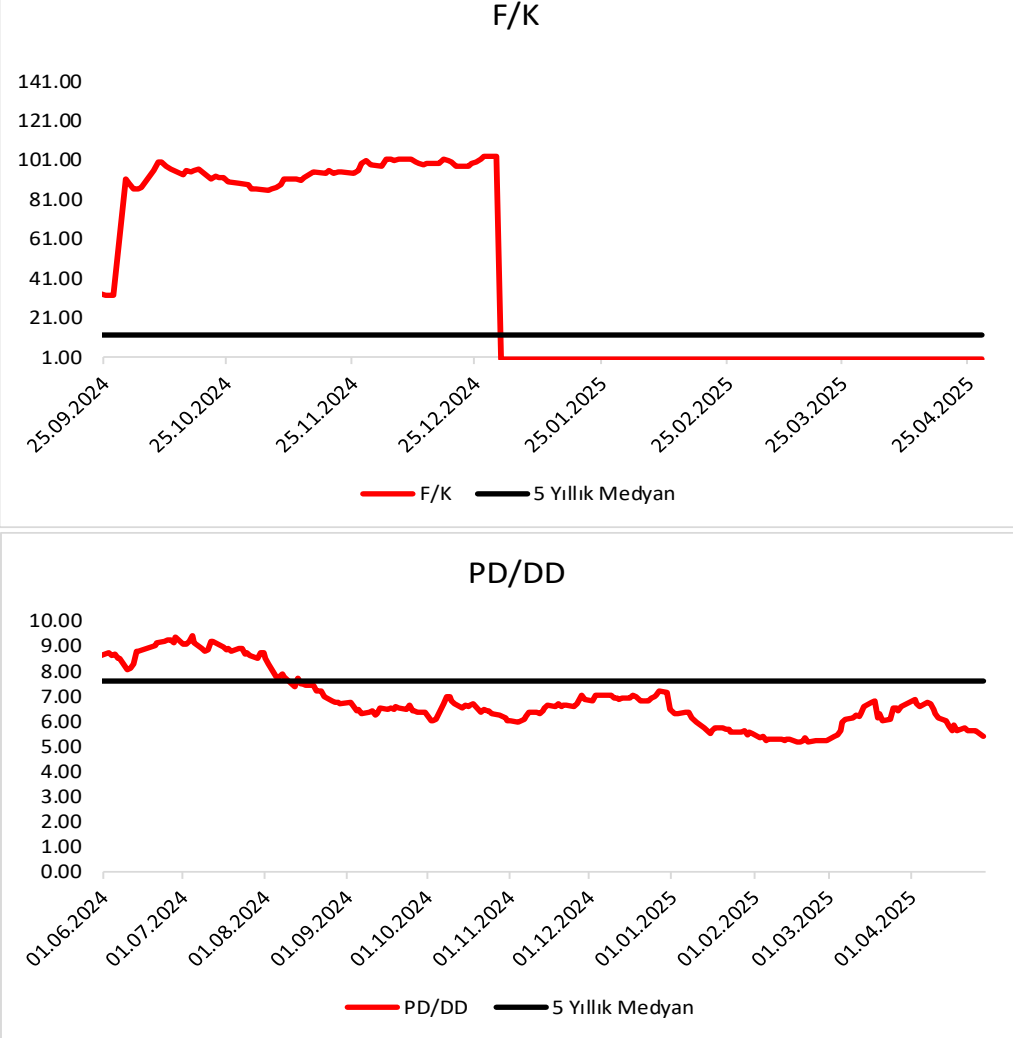
Kalemler	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	34,008	33,354	1.96
Nakit ve Benzerleri	6,072	1,619	274.97
Stoklar	18,030	15,041	19.87
Ticari Alacaklar	8,841	15,854	-44.24
Duran Varlıklar	15,923	15,477	2.88
Maddi Duran Varlıklar	5,692	5,723	-0.54
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	7,694	7,453	3.23
Aktifler	49,930	48,831	2.25
Kısa Vadeli Yükümlülükler	33,179	25,622	29.50
Uzun Vadeli Yükümlülükler	8,332	14,197	-41.31
Toplam Borç	41,511	39,819	4.25
Net Borç	14,178	21,786	-34.92
Sermaye	120	120	0.00
Özkaynaklar	8,419	9,012	-6.58

Özet Bilanço

İtems	2025/03	2024/12	2024/12	Değişim(%)
Net Satışlar	7,960	33,886	33,886	-76.51
Yurt İçi Satışlar	3,844	12,245	12,245	-68.61
Yurt Dışı Satışlar	4,238	21,917	21,917	-80.67
Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Satışların Maliyeti	6,795	28,367	28,367	-76.05
İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d
İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d
Brüt Kar	1,165	5,519	5,519	-78.90
Faaliyet Giderleri	1,804	7,806	7,806	-76.89
Esas Faaliyet Karı	-639	-2,287	-2,287	72.04
Amortisman	437	1,517	1,517	-71.18
FAVÖK	-202	-770	0	73.74
Vergi Öncesi Kar	-738	-2,988	-2,988	75.29
Ana Ortaklık Net Ka	-463	-3,104	-3,104	85.08

Oran Analizi

Oranlar	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Likidite			
Cari Oran	1.02	1.30	-0.28
Likit Oran	0.46	0.70	-0.23
Değerleme			
F/K	0.00	0.00	0.00
PD/DD	5.38	6.45	-1.07
FD/FAVOK	0.00	0.00	0.00
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	-5.49	-29.57	24.08
Aktif Karlılık	-1.10	-6.49	5.39
Brüt Kar Marjı	14.63	16.29	-1.65
Net Kar Marjı	-5.82	-9.16	3.34
FAVÖK Marjı	-2.54	-2.27	-0.27
Büyüme			
Net Kar Büyüme	0.00	0.00	0.00
FAVÖK Büyüme	0.00	0.00	0.00
Özsermaye Büyüme	-0.60	-24.82	24.23
Aktif Büyüme	45.50	4.12	41.39
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	2.00	2.19	-0.19
Alacak Devir Hızı	3.14	3.07	0.07
Ticari Borç Devir Hızı	6.20	4.23	1.97



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

📠 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş
Hanı No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul