

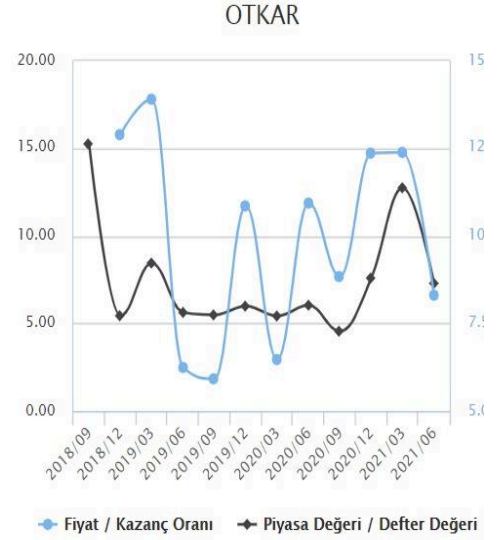
2 AĞUSTOS 2021

2Ç21 MALİ GÖRÜNÜM

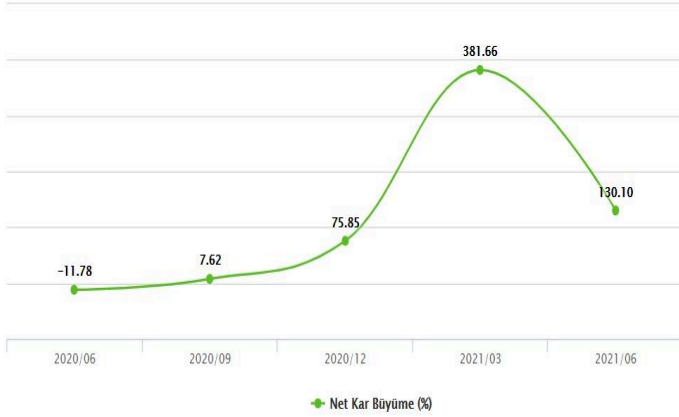
# OTOKAR

OTKAR

- Otokar (OTKAR) 2Ç21 de beklentilerin üzerinde 289 milyon TL net kar açıkladı. Beklenti 170.5 milyon TL olarak gerçekleşeceği yönündeydi. Net kar yıllık %92,7 ve çeyreklik %169 artış gösterirken, net kardaki artışta yıllık büyümede karlılık ve cironun yanında 2Ç21’de 36 milyon TL vergi geliri oluştuğu görülürken; geçen yıl aynı dönemde ise 41.2 milyon TL’lik vergi gideri etkili oldu.
- Yurtiçi satışlar geçen yılın aynı dönemine oranla %149 artış gösterirken yurtdışı satışların ise %37 artış gösterdiği görülmektedir. Otokar Otomotiv ve Savunma Sanayi Anonim Şirketi’nin 2021 yılı ilk altı ayda yurt dışı satışları 151.685 USD olarak gerçekleşirken bu rakamın geçen yılın aynı döneminde (2020 ilk altı ay) 131.943 USD olarak gerçekleştiği görülürken; yurtdışı satışların toplam satışlar içerisindeki payının 2Ç21 itibariyle %64 oranında gerçekleştiği ve 2Ç20’de ise bu rakamın %76 olarak gerçekleşmiş olması dikkat çeken başka bir detay olarak karşımıza çıkmaktadır. Ayrıca 2Ç21’de şirket kapasite kullanım oranı %22 olarak gerçekleşirken, 2Ç20’de bu rakamın %10 olarak gerçekleştiği görülmektedir. Toplam taşıt aracı üretimi 2021 yılı Ocak-Haziran döneminde 2020 yılı aynı dönemine göre %23 oranında artışla 639.661 adet olarak gerçekleşirken, otomobil üretimi %15 oranında artışla 416.021 adet düzeyinde gerçekleşmiştir. 2021 yılı ilk altı aylık taşıt aracı pazarı 411.952 adet ile geçen yıla kıyasla %57; otomobil pazarı ise 310.325 adet ile %52 oranında artmıştır.
- Otokar 2Ç21’de beklenti olan 874 Milyon TL’nin üzerinde 982.6 Milyon TL satış geliri elde ettiği görülürken; satış gelirleri yıllık %45, çeyreklik %12 büyüme göstermiştir.. Brüt kar marjı ise %39.67 olurken, yıllık 3 puan geriledi, çeyreklik bazda ise 8 puan artış gösterdi. Çeyreksele artışta yılın 2.çeyreğinde oluşan kur artışının etkisi olduğu görülmektedir. Özellikle 2Ç21’de hafif ticari araç grubu ile Ağır ticari araçlar grubunda yer alan Kamyonet üretiminde gerçekleşen artış dikkat çekici bir detay olarak karşımıza çıkmakta. Bu bağlamda şirketin Hafif ticari araç grubunda yer alan kamyonet üretimi %49 artış gösterirken, ağır ticari araçlar grubunda yer alan kamyonet üretimi ise %135 oranında artış göstermiştir. Zırhlı araç satışı aynı dönemde 46’ dan 52 adet seviyesine ulaştı.
- FAVÖK 241 milyon TL ile yine 178.7 milyon TL olan beklentilerin üzerinde geldi. Bunda Brüt ve Esas Faaliyet kar marjlarındaki artış etkili oldu. FAVÖK yıllık %19 artış kaydetti. Yine bu çeyreklik artışta kur etkisinin kar marjlarına pozitif etkisi olduğu söylenebilir.



Net Kar Büyüme (%)



İhracat Oranı (%)



Oran Analizleri	2021/06	2021/03	2020/12	2020/09	2020/06
<b>Likite Oranları</b>					
Cari Oran	1,00	0,99	1,49	1,53	1,65
Nakit Oran	10,74	9,09	24,33	30,44	28,82
<b>Karlılık Oranları</b>					
Aktif Karlılık (%)	20,54	18,53	17,63	11,23	10,10
Esas Faaliyet Kar Marjı	17,07	11,83	19,77	18,51	17,74
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	19,02	19,72	19,77	15,68	15,75
Favök Marjı	19,87	14,64	23,09	22,51	21,86
Favök Marjı (Yıllık)	21,83	22,67	23,09	19,59	19,55
Net Kar Marjı	21,32	12,25	21,26	18,29	15,17
Net Kar Marjı (Yıllık)	23,19	21,14	21,26	16,25	14,39
<b>Değerleme Oranları</b>					
Firma Değeri / Defter Değeri	8,95	15,13	8,91	6,06	8,03
Firma Değeri / FAVÖK	10,84	13,71	13,37	9,76	10,70
Firma Değeri / Net Satış	2,37	3,11	3,09	1,91	2,09
Fiyat / Nakit Akış	7,41	10,86	10,69	7,12	8,65
Fiyat Kazanç	8,30	12,38	12,36	8,84	10,93
PD / DD	7,28	12,74	7,59	4,55	6,04
PD / Net Satış	1,93	2,62	2,63	1,44	1,57
<b>Büyüme Oranları</b>					
Aktif Büyüme (%)	30,05	31,04	61,86	38,71	21,16
Esas Faaliyet Karı Büyüme (%)	57,46	356,21	63,13	2,72	3,66
Esas Faaliyet Karı Büyüme (%) (Yıllık)	92,11	71,42	63,13	-32,03	-15,35
FAVÖK Büyüme (%)	48,78	180,43	55,57	5,19	6,28
FAVÖK Büyüme (%) (Yıllık)	77,60	61,31	55,57	-25,60	-9,75
FAVÖK Büyüme%(Çeyrek)	19,01	180,43	383,79	3,39	-9,47
Net Kar Büyüme (%)	130,10	381,66	75,85	7,62	-11,78
Net Kar Büyüme (%) (Yıllık)	156,39	82,77	75,85	-31,66	-25,05
Net Kar Büyüme%(Çeyrek)	92,69	381,66	450,18	44,75	-27,28
Net Satış Büyüme%(Çeyrek)	45,05	91,21	109,53	3,32	-21,67
Net Satışlar Büyüme (%)	63,69	91,21	19,67	-6,82	-11,50
Net Satışlar Büyüme (%) (Yıllık)	59,10	34,68	19,67	-16,19	-7,74
<b>Faaliyet Oranları</b>					
Aktif Devir Hızı	0,89	0,88	0,83	0,69	0,70
Alacak Devir Hızı	3,27	3,05	2,82	2,40	2,16
Alacak Tahsil Süresi	111,52	119,58	129,50	152,00	169,34
Dönen Varlıklar Devir Hızı	1,26	1,24	1,14	0,90	0,89
İhracat Oranı (%)	64,09	57,00	75,58	73,07	76,23
Nakit Döndürme Süresi	281,46	287,34	317,33	356,89	330,57
Stok Devir Hızı	1,62	1,57	1,45	1,36	1,59
Ticari Borç Devir Hızı	6,58	5,65	5,66	5,71	5,29

<b>Özet Bilançolar</b>	<b>2021/06</b>	<b>2021/03</b>	<b>2020/12</b>	<b>2020/09</b>	<b>2020/06</b>
Dönen Varlıklar	3.018.434	2.883.831	3.178.513	2.932.577	2.741.313
Duran Varlıklar	1.618.497	1.421.918	1.155.662	940.480	824.175
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>4.636.931</b>	<b>4.305.749</b>	<b>4.334.175</b>	<b>3.873.057</b>	<b>3.565.488</b>
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	3.022.855	2.915.770	2.126.684	1.915.980	1.661.454
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	653.519	706.365	1.200.148	1.230.219	1.309.229
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	3.676.374	3.622.135	3.326.832	3.146.199	2.970.683
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	960.557	683.614	1.007.343	726.858	594.805
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	960.557	683.614	1.007.343	726.858	594.805
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>4.636.931</b>	<b>4.305.749</b>	<b>4.334.175</b>	<b>3.873.057</b>	<b>3.565.488</b>
Brüt Satışlar	1.871.011	882.785	2.924.528	1.760.363	1.143.228
Satışlardan İndirimler (-)	11.122	5.543	15.817	10.964	6.980
Hasılat	1.859.889	877.242	2.908.711	1.749.399	1.136.248
Satışların Maliyeti	1.189.570	596.739	1.714.567	1.064.861	697.132
TİCARİ FAALİYETLERDEN BRÜT KAR (ZARAR)	670.319	280.503	1.194.144	684.538	439.116
BRÜT KAR (ZARAR)	670.319	280.503	1.194.144	684.538	439.116
FAALİYET GİDERLERİ (-)	352.902	176.769	619.167	360.727	237.530
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	317.417	103.734	574.977	323.811	201.586
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	303.484	155.274	453.914	372.841	208.492
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	217.796	114.693	392.901	321.933	188.836
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	403.105	144.315	635.990	374.719	221.242
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	462	349	787		20
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler				389	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarında	53.276	618	98.288	56.899	40.727
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZA	456.843	145.282	735.065	431.229	261.989
Finansman Gelirleri	56.716	41.099	95.191	55.039	32.636
Finansman Giderleri	156.096	81.915	205.070	153.986	85.824
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARAR)	357.463	104.466	625.186	332.282	208.801
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) Geliri	-39.041	-2.978	6.918	12.243	36.484
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI (ZARARI)	396.504	107.444	618.268	320.039	172.317
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>396.504</b>	<b>107.444</b>	<b>618.268</b>	<b>320.039</b>	<b>172.317</b>

**A1 CAPITAL ARAŞTIRMA****Baki Atıal**

AraŐtırmadan Sorumlu GMY

**Eren Can Umut**

Araştırma M¼d¼r¼

**Furkan Açar**

Araştırma Uzman Yardımcısı

**Yiğitcan Şahin**

Araştırma Uzman Yardımcısı

[research@a1capital.com.tr](mailto:research@a1capital.com.tr)

+90 212 371 1800

## Çekince

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. Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.