

## 4Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

**Net satışları** 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %17,47 artışla 85.614 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **net satışları** %14,69 artışla 180.445 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

**FAVÖK'ü** 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %21,09 artışla 23.674 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **FAVÖK'ü** %19,60 artışla 47.329 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

**FAVÖK marjı** 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 83 baz puan artışla %27,7 olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **FAVÖK marjı** 108 baz puan artışla %26,2 olmuştur.

**Net karı** 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %54,95 artışla 17791,42 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **net karı** %49,56 artışla 29.950 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

## Sonuç:

Şirket, 4Ç25'te 23.674 milyon TL FAVÖK (kons: 21.317 milyon TL) ve 17.791 milyon TL net kar (kons: 11.146 milyon TL) açıkladı. Satış gelirleri yıllık %17,4 artışla 85.614 milyon TL (kons: 83.019 milyon TL) olarak açıklanırken, FAVÖK marjının 83bp genişlemesiyle FAVÖK yıllık bazda %21,09 büyüdü. Gelirler güçlüydü ve konsensüsün %3,1 üzerinde gelirken, marjlar daha yüksek marjlı ürünlerin teslimatı nedeniyle beklentilerin 200bp üzerindeydi. Net kar finansal giderlerin düşmesiyle beklentileri aştı. Bu sonuçlarla şirket, 2025 yılı için belirlediği %10'luk gelir artışı ve %22'lik FAVÖK marjı hedeflerini aşmış oldu. Bu sonuçlar, gelir, FAVÖK ve net karın yıllık büyüme oranlarını sırasıyla %14,7, %19,6 (FAVÖK marjı: %26,2) ve %46,9'a çıkardı. Toplam ihracat 2024'te %13 iken, 2025'te %15'e yükseldi. Net borç yıllık %32,9 (çeyreklik: -%43,7) düştü. Net Borç/FAVÖK oranı sadece 0,3x olarak gerçekleşti. Net karın beklentileri aşması, güçlü nakit akışı sayesinde finansal giderlerin azalması kaynaklıdır. Bakiye siparişler önceki çeyrekteki 17,9 milyar USD'ye kıyasla, 20,4 milyar USD olarak gerçekleşti (2024: 14 milyar TL). Şirket 2026 yılı için beklentilerini açıkladı. Buna göre; %10'un üzerinde gelir artışı ve %24'ün üzerinde FAVÖK marjı beklenmektedir. Yıllık bazda 220bp'lık daralma, FAVÖK'ün yatay seyredeceğini göstermektedir. Beklentilerin aşılması muhtemel gözükmemekte olup, beklentiler genel beklentilerden biraz daha düşüktür. Genel olarak, sonuçlar güçlüdür. Şirket beklentilerine göre, hisse 2026T 24x FD/FAVÖK (benzer şirketlerin küresel medyanı yaklaşık 20x) ile işlem görmektedir. Hisse, işin doğası ve güçlü, öngörülebilir yabancı para büyüme beklentisi nedeniyle yıl başından bu yana %149'luk rölatif performans sergilemiştir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz. **(SINIRLI POZİTİF)**

| TL mn                | 2024/12 | 2025/12 | Δ      | 4Ç24   | 1Ç25   | 2Ç25   | 3Ç25   | 4Ç25   | Δ (y/y) | Δ (ç/ç) |
|----------------------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|
| Net Satışlar         | 157.340 | 180.445 | %14,7  | 72.884 | 27.104 | 33.152 | 34.575 | 85.614 | %17,5   | %147,6  |
| Brüt Kâr             | 49.946  | 57.427  | %15,0  | 23.835 | 8.112  | 11.170 | 10.029 | 28.116 | %18,0   | %180,3  |
| Faaliyet Kârı        | 35.255  | 41.780  | %18,5  | 18.352 | 4.723  | 7.866  | 7.155  | 22.037 | %20,1   | %208,0  |
| FAVÖK                | 39.574  | 47.329  | %19,6  | 19.550 | 6.116  | 8.993  | 8.547  | 23.674 | %21,1   | %177,0  |
| Net Parasal Pozisyon | -18.154 | -13.552 | -%25,3 | -3.602 | -8.355 | -7.335 | -684   | 2.822  | -       | -       |
| Net Kâr              | 20.025  | 29.950  | %49,6  | 11.482 | 2.705  | 4.480  | 4.973  | 17.791 | %55,0   | %257,8  |
| Brüt Kâr Marjı       | %31,7   | %31,8   | 8bp    | %32,7  | %29,9  | %33,7  | %29,0  | %32,8  | 14bp    | 383bp   |
| Faaliyet Marjı       | %22,4   | %23,2   | 75bp   | %25,2  | %17,4  | %23,7  | %20,7  | %25,7  | 56bp    | 504bp   |
| FAVÖK Marjı          | %25,2   | %26,2   | 108bp  | %26,8  | %22,6  | %27,1  | %24,7  | %27,7  | 83bp    | 293bp   |
| Net Kâr Marjı        | %12,7   | %16,6   | 387bp  | %15,8  | %10,0  | %13,5  | %14,4  | %20,8  | 503bp   | 640bp   |
| Net Borç             | 20.845  | 13.970  | -%33,0 | 20.845 | 23.920 | 23.605 | 24.804 | 13.970 | -%33,0  | -%43,7  |
| Net Döviz Pozisyonu  | 33.357  | 22.638  | -%32,1 | 33.357 | 16.025 | 16.072 | 17.975 | 22.638 | -%32,1  | %25,9   |
| Net Borç/FAVÖK       | 0,5     | 0,3     | -%44,0 | 0,5    | 0,6    | 0,6    | 0,6    | 0,3    | -%44,0  | -%48,6  |

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.12.2025)

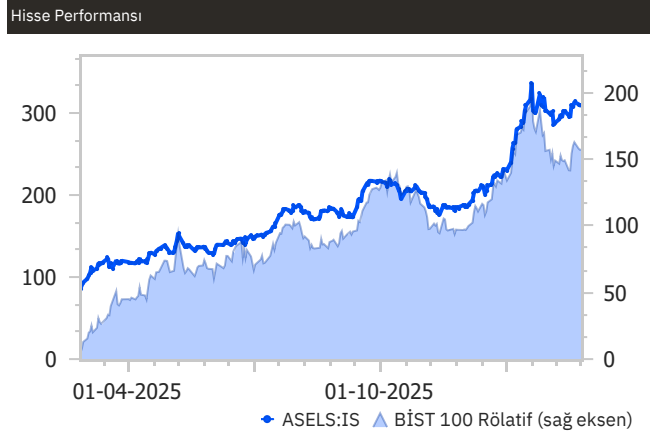
a.d. anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Öneri Yok

| 4Ç25 Finansal Sonuçları                     |                   |             |             |            |
|---------------------------------------------|-------------------|-------------|-------------|------------|
| Hisse Bilgileri                             |                   |             |             |            |
| Sektör                                      | SAVUNMA           |             |             |            |
| Bloomberg / Reuters Kodu                    | ASELS:TI/ASELS:IS |             |             |            |
| Fiyat (TL/hisse)                            | 309,00            |             |             |            |
| Hedef Fiyat                                 | Öneri Yok         |             |             |            |
| Potansiyel Getiri                           | Öneri Yok         |             |             |            |
| 52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)               | 82,59-339,25      |             |             |            |
| Piyasa Değeri(milyon TL)                    | 1.409.040         |             |             |            |
| Firma Değeri(milyon TL)                     | 1.423.010         |             |             |            |
| Fiili Dolaşım PD(milyon TL)                 | 366.350           |             |             |            |
| Ödenmiş Sermaye(milyon TL)                  | 4.560             |             |             |            |
| Dolaşımdaki Paylar (%)                      | 26,00             |             |             |            |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)    | %53,05            |             |             |            |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce) | %49,87            |             |             |            |
| İşlem Hacmi                                 | 1H                | 1A          | 3A          | 12A        |
| Ortalama İşlem Miktarı(000)                 | 44.802            | 45.158      | 40.284      | 37.856     |
| Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)               | 13.904.563        | 13.795.564  | 11.015.112  | 7.025.521  |
| Fiyat Aralığı(TL/hisse)                     | 307,0-313,3       | 285,0-323,3 | 180,1-336,8 | 80,9-336,8 |
| Hisse Performans (%)                        | 1A                | 3A          | 6A          | 12A        |
| Nominal Getiri                              | 3                 | 72          | 72          | 282        |
| BIST 100'e Göre Rölatif Getiri              | -5                | 33          | 40          | 157        |
| Ortaklık Yapısı                             | Sermaye Payı (%)  |             |             |            |
| TÜRK SİLAHLI KUVVETLERİNİ GÜÇLENDİRME VAKFI | 74,2              |             |             |            |
| Diğer                                       | 25,8              |             |             |            |
| -                                           | -                 |             |             |            |
| -                                           | -                 |             |             |            |
| -                                           | -                 |             |             |            |
| -                                           | -                 |             |             |            |
| Şirket Faaliyet Alanı                       |                   |             |             |            |

Her türlü kurum ve tüketiciye yönelik kara, hava, deniz ve uzay uygulamaları kapsamında elektrik, elektronik, bilişim gibi konularda araştırma, geliştirme, üretim, satış ve sonrası hizmetleri sunmak amacıyla kurulmuştur.



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.