

1Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %9,01 artışla 22.791 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %9,58 artışla 5.142 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 12 baz puan artışla %22,6 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %17,34 artışla 2.275 milyon TL olmuştur.

Sonuç:

Şirket, 1Ç25'te 22.791 mn TL satış geliri (kons: 23.182 mn TL; yıllık: +%9), 5.142 mn TL FAVÖK (kons: 5.514 mn TL; yıllık: +%10) ve 2.275 mn TL net kar (kons: 2.386 mn TL; yıllık: +%17) açıklamıştır. Şirket, artan finansal giderler ve net parasal kayıp nedeniyle 1.225 milyon TL vergi öncesi zarar açıklarken, 4.356 milyon TL ertelenmiş vergi geliri nedeniyle net kar %17,3 oranında artmıştır. Net borç yıllık %1,9 ve çeyreklik %14,8 oranında yükselmiştir. Net borcun FAVÖK'e oranı sadece 0,6x seviyesindedir. Şirketin 13.475 milyon TL net döviz pozisyonu bulunmaktadır. Bakiye siparişlerin 12,5 milyar dolar seviyesinde olması bekleniyor. Bu yazı hazırlandığında, güncellenmiş birikmiş iş hacmi rakamı henüz açıklanmamıştı. Şirketin 2025 yılı beklentileri; satış gelirlerinde %10'un üzerinde artış, %23'ün üzerinde FAVÖK marjı (220bp'lık daralmayla yatay FAVÖK) ve >20 milyar TL yatırım harcaması şeklindedir. Şirket Yönetim Kurulu, 27.11.2025'te ödenmek üzere 1 TL nominal değerli pay için nakit brüt 0,2346 TL (temettü verimi: %0,2) kar payı dağıtılmasına karar vermiştir. Genel olarak bakıldığında, mevsimsel olarak teslimatlar için yavaş bir çeyrek olduğu düşünüldüğünde sonuçlar olumlu ve beklentilere paraleldir. Hisse 2025 yılı beklentilerine göre 18,1x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir, bu değer tüm zamanların en yüksek değeridir. Bu da öngörülebilir döviz büyümesi nedeniyle için doğası için makul görünmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

Öneri Yok

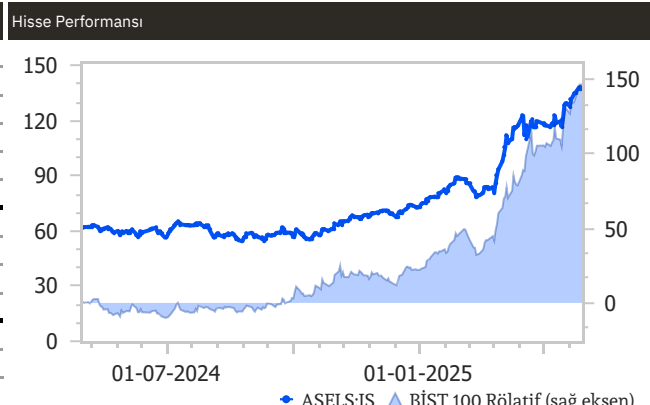
1Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	SAVUNMA			
Bloomberg / Reuters Kodu	ASELS:TI/ASELS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	137,4			
Hedef Fiyat	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	54,01-141,30			
Piyasa Değeri(milyon TL)	626.544			
Firma Değeri(milyon TL)	646.319			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	162.901			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	4.560			
Dolaşımdaki Paylar (%)	26,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%45,19			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%33,18			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	27.677	35.727	47.677	37.310
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	3.763.234	4.462.772	5.129.386	2.895.017
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	131,7-138,6	116,6-138,6	78,1-138,6	54,4-138,6
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	15	55	124	127
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	20	69	118	147
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.

TL mn	2024/03	2025/03	Δ	2024/1Ç	2024/2Ç	2024/3Ç	2024/4Ç	2025/1Ç	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	20.908	22.791	%9,0	20.908	24.597	25.511	61.286	22.791	%9,0	-%62,8
Brüt Kâr	6.050	6.821	%12,8	6.050	8.486	7.420	20.043	6.821	%12,8	-%66,0
Faaliyet Kârı	3.740	3.971	%6,2	3.740	5.537	4.936	15.432	3.971	%6,2	-%74,3
FAVÖK	4.693	5.142	%9,6	4.693	6.384	5.761	16.439	5.142	%9,6	-%68,7
Net Parasal Kayıp / Kazanç	-4.763	-7.026	%47,5	-4.763	-4.887	-2.587	-3.028	-7.026	%47,5	%132,0
Net Kâr	1.939	2.275	%17,3	1.939	2.901	2.344	9.655	2.275	%17,3	-%76,4
Brüt Kâr Marjı	%28,9	%29,9	99bp	%28,9	%34,5	%29,1	%32,7	%29,9	99bp	-277bp
Faaliyet Marjı	%17,9	%17,4	-46bp	%17,9	%22,5	%19,3	%25,2	%17,4	-46bp	-776bp
FAVÖK Marjı	%22,4	%22,6	12bp	%22,4	%26,0	%22,6	%26,8	%22,6	12bp	-426bp
Net Kâr Marjı	%9,3	%10,0	71bp	%9,3	%11,8	%9,2	%15,8	%10,0	71bp	-577bp
Net Borç	19.737	20.113	%1,9	19.737	24.969	29.788	17.528	20.113	%1,9	%14,8
Net Döviz Pozisyonu	21.016	13.475	-%35,9	21.016	23.695	24.997	28.048	13.475	-%35,9	-%52,0
Net Borç/FAVÖK	0,8	0,6	-%22,7	0,8	1,0	1,2	0,6	0,6	-%22,7	%2,9

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.03.2025)

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.