

2Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %13,33 artışla 29.550 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %11,34 artışla 53.710 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %18,44 artışla 8.016 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %14,69 artışla 13.467 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 117 baz puanı artışla %27,1 olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 73 baz puanı artışla %25,1 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %29,85 artışla 3993,28 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %24,84 artışla 6.405 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Satış gelirleri, konsensüsün %3,5 üzerinde güçlü bir performans sergilerken, marjlar konsensüsün 310bp üzerinde (%14,4'lük bir artış) açıklanmıştır. Bu durum, muhtemelen daha yüksek marjlı ürünlerin teslimatından kaynaklanmaktadır. Şirketin yazdığı 9,6 milyar TL'lik çeyreklik finansal giderler nedeniyle 121 milyon TL vergi öncesi zarar kaydettiğini ve net kar rakamının 4,3 milyar TL'lik ertelenmiş vergi geliri tarafından desteklendiğini belirtmekte fayda görüyoruz. Net borç, yıllık bazda %15,7 (+%6,3 çeyreklik) azalmış, Net Borç/FAVÖK 0,6x seviyesinde yatay kalmıştır. Şirketin net döviz pozisyonu 14.327 milyon TL'dir. Şirketin birikmiş siparişleri önceki çeyrekte 15 milyar doları iken, şu anda 16 milyar dolardır (2024: 14 milyar TL). Şirketin 2025 yılı için beklentileri: %10'un üzerinde gelir büyümesi, %23'ün üzerinde FAVÖK marjı (yıllık: 220bp daralma-FAVÖK'ün yatay seyredeceğini göstermektedir) şeklindedir. **Genel olarak sonuçlar güçlüdür ve Şirketin yıllık beklentilerinin üzerinde faaliyet performansı gösterdiğini teyit etmektedir. Gelirlerde %5, FAVÖK marjında 200bp'lık bir artış olacağı varsayımıyla, hisse 2025T 19,9x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir ve 2026 yılında %30'luk bir reel büyüme beklentisi bulunmaktadır. Hisse, işin doğası ve güçlü, öngörülebilir yabancı para büyüme beklentisi nedeniyle yıl başından bu yana %133'lük rölatif performans sergilemiştir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.**

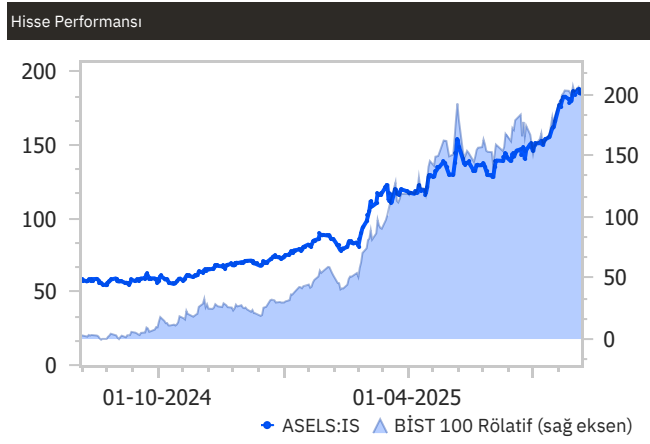
Öneri Yok

2Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	SAVUNMA			
Bloomberg / Reuters Kodu	ASELS:TI/ASELS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	185,10			
Hedef Fiyat	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	54,01-188,70			
Piyasa Değeri(milyon TL)	844.056			
Firma Değeri(milyon TL)	865.097			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	219.455			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	4.560			
Dolaşımdaki Paylar (%)	26,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%50,99			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%45,71			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	19.634	28.988	33.932	36.063
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	3.613.624	4.909.717	5.087.930	3.598.169
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	180,3-188,5	149,7-188,5	127,6-188,5	54,4-188,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	22	35	115	230
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	16	13	95	200
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	2024/06	2025/06	Δ	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	48.238	53.710	%11,3	26.074	27.044	64.967	24.160	29.550	%13,3	%22,3
Brüt Kâr	15.409	17.188	%11,5	8.995	7.866	21.246	7.231	9.957	%10,7	%37,7
Faaliyet Kârı	9.834	11.221	%14,1	5.869	5.233	16.359	4.210	7.011	%19,5	%66,5
FAVÖK	11.742	13.467	%14,7	6.768	6.107	17.426	5.451	8.016	%18,4	%47,0
Net Parasal Pozisyon	-10.230	-13.986	%36,7	-5.180	-2.742	-3.210	-7.448	-6.538	%26,2	-%12,2
Net Kâr	5.130	6.405	%24,8	3.075	2.485	10.235	2.411	3993,28	%29,9	%65,6
Brüt Kâr Marjı	%31,9	%32,0	6bp	%34,5	%29,1	%32,7	%29,9	%33,7	-81bp	376bp
Faaliyet Marjı	%20,4	%20,9	51bp	%22,5	%19,3	%25,2	%17,4	%23,7	122bp	630bp
FAVÖK Marjı	%24,3	%25,1	73bp	%26,0	%22,6	%26,8	%22,6	%27,1	117bp	456bp
Net Kâr Marjı	%10,6	%11,9	129bp	%11,8	%9,2	%15,8	%10,0	%13,5	172bp	353bp
Net Borç	24.969	21.041	-%15,7	24.969	29.788	18.580	20.113	21.041	-%15,7	%4,6
Net Döviz Pozisyonu	23.695	14.327	-%39,5	23.695	24.997	29.733	13.475	14.327	-%39,5	%6,3
Net Borç/FAVÖK	0,9	0,6	-%36,3	0,9	1,2	0,6	0,6	0,6	-%36,3	%0,4
Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2025)					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.