

3Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %13,96 artışla 33.132 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %12,28 artışla 90.873 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %24,76 artışla 8.191 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %18,13 artışla 22.668 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 214 baz puan artışla %24,7 olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 124 baz puan artışla %24,9 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %78,40 artışla 4765,33 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %42,32 artışla 11.651 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

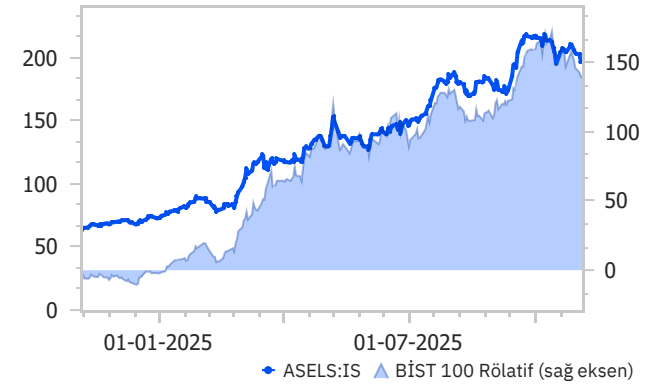
Şirket, 3Ç25'te 8.191 milyon TL FAVÖK (kons: 7.900 milyon TL) ve 4.765 milyon TL net kar (kons: 3.075 milyon TL) açıklamıştır. Satış gelirleri yıllık %13,96 yükselişle 33.132 milyon TL olarak gerçekleştir. FAVÖK ise yıllık bazda 214bp'lık marj artışı sayesinde yıllık %24,7 büyümüştür. Satış gelirleri güçlü olup, konsensüsün %2,6 üzerinde gerçekleşirken, marjlar muhtemelen daha yüksek marjlı ürünlerin teslimatı sayesinde konsensüsün 20bp üzerinde gerçekleşmiştir. Net borç, yıllık bazda %20,2 (çeyreklik: +%12,3) azalmıştır. Net Borç/FAVÖK oranı 0,6x seviyesinde yatay kalmıştır. Şirketin net döviz pozisyonu 17.225 milyon TL'dir. Bakiye siparişler bir önceki çeyrekteki 16 milyar USD'ye kıyasla 17,9 milyar USD seviyesindedir (2024: 14 milyar USD). Genel olarak, sonuçlar güçlüdür ve şirketin yıllık hedeflerinin üzerinde faaliyet performansını teyit etmektedir. Satışların %5, FAVÖK marjının ise 200bp üzerinde gerçekleşeceği varsayımıyla, hisse 2025 yılı FD/FAVÖK çarpanı 18,3x ile işlem görmektedir ve 2026 yılında %30 reel büyüme beklentisi bulunmaktadır. **Hisse, işin doğası ve güçlü, öngörülebilir yabancı para büyüme beklentisi nedeniyle yıl başından bu yana %144'lük rölatif performans sergilemiştir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.(SINIRLI POZİTİF)**

Öneri Yok

3Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	SAVUNMA			
Bloomberg / Reuters Kodu	ASELS:TI/ASELS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	197,30			
Hedef Fiyat	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	62,85-223,30			
Piyasa Değeri(milyon TL)	899.688			
Firma Değeri(milyon TL)	923.457			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	233.919			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	4.560			
Dolaşımdaki Paylar (%)	26,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%51,76			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%51,06			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	19.868	26.531	27.805	35.124
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	4.052.403	5.526.927	5.480.258	4.539.287
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	197,3-211,4	194,9-219,2	170,0-219,2	63,4-219,2
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-9	7	52	203
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-9	6	27	140
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.

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

TL mn	2024/09	2025/09	Δ	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	80.931	90.873	%12,3	29.073	69.843	25.973	31.768	33.132	%14,0	%4,3
Brüt Kâr	25.021	28.088	%12,3	8.456	22.841	7.774	10.704	9.610	%13,7	-%10,2
Faaliyet Kârı	16.198	18.920	%16,8	5.626	17.586	4.526	7.538	6.857	%21,9	-%9,0
FAVÖK	19.189	22.668	%18,1	6.565	18.734	5.860	8.617	8.191	%24,8	-%5,0
Net Parasal Pozisyon	-13.945	-15.691	%12,5	-2.948	-3.451	-8.007	-7.029	-655	-%77,8	-%90,7
Net Kâr	8.187	11.651	%42,3	2.671	11.003	2.592	4.293	4.765	%78,4	%11,0
Brüt Kâr Marjı	%30,9	%30,9	-1bp	%29,1	%32,7	%29,9	%33,7	%29,0	-8bp	-469bp
Faaliyet Marjı	%20,0	%20,8	81bp	%19,3	%25,2	%17,4	%23,7	%20,7	135bp	-303bp
FAVÖK Marjı	%23,7	%24,9	124bp	%22,6	%26,8	%22,6	%27,1	%24,7	214bp	-241bp
Net Kâr Marjı	%10,1	%12,8	271bp	%9,2	%15,8	%10,0	%13,5	%14,4	519bp	87bp
Net Borç	39.706	23.769	-%40,1	39.706	19.975	22.921	22.620	23.769	-%40,1	%5,1
Net Döviz Pozisyonu	33.320	17.225	-%48,3	33.320	31.965	15.356	15.402	17.225	-%48,3	%11,8
Net Borç/FAVÖK	1,3	0,6	-%54,8	1,3	0,5	0,6	0,6	0,6	-%54,8	%1,0

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2025)

a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.