

## ASELS

### ASELS

ASELS 4.çeyrek bilançosu yayımlandı;

- Satışlara çeyreklik olarak baktığımızda %140'lık artışla 55.6mlr TL olarak gerçekleşti ve konsensus beklenti olan 53.3mlr TL 'nin hafif üzerinde çeyreği kapatmış oldu. 2024/12 olarak baktığımızda ise satışlar %13 artışla 120.2mlr TL olarak gerçekleşti.
- Satışlarda alt kırılımlarda iç Pazar yatay seyrederken ihracat tarafındaki %83'lük güçlü büyüme ön plana çıkıyor.
- Dünyada gelişen jeopolitik haber akışlarının etkisiyle beraber küreselde savunma harcamaları 2023 yılında %6.8 artmıştır , Türkiye'nin savunma harcamalarının GSYİH içindeki payı ise dünya ortalaması olan %2.3'ün altında %1.5 olarak gerçekleşmiştir , fakat savunma harcamaları ve projeleri 5-6 yıllık projeler olduğu için önümüzdeki dönem projeksiyonunda konjonktürün de katkısıyla Aselsan tarafında olumlu gelişme ve güçlü büyümenin devam etmesini beklemekteyiz.
- Aselsan tarafında bu gelişmelere ek olarak bakiye siparişlerine baktığımız zaman tarihi zirve devam ederek 2024 yılını 6.5mlr\$ yeni siparişle beraber geçtiğimiz yıl 10.9mlr\$ olan bakiye siparişleri toplam 14mlr \$ olarak gerçekleşip 92 ülkeye ihracat ile kapattığını görmekteyiz.
- Bütün bunlara ek olarak y.dışından yeni alınan işlerdeki büyüme de %69 olarak gerçekleşti ve güçlü büyümesini sürdürdü. Bu satışların büyük bir kısmı ağırlıklı olarak Türki Cumhuriyetler ve Ortadoğu-Asya tarafında yoğunlaştı. Avrupa ve Amerika satışları ise satışların içerisinde önemli bir yer tutmaya devam etmektedir.
- Toplam CAPEX'in şirket ortalaması olan %17'li seviyelerde devam ettiğini görüyoruz.
- Karlılık tarafına baktığımızda ise çeyreklik favök 14.93mlr TL olarak açıklandı ve konsensus beklenti olan 12.9mlr TL'nin üzerinde güçlü bir şekilde gerçekleşti.Net kar tarafında ise piyasa beklentisi 6.4mlr TL iken yine bu rakamın üzerinde 8.7mlr TL ile çeyreği kapattığını gördük.Çeyreklik anlamda marjlardaki güçlü toparlanmayı olumlu bulmaktayız.

**Son çeyrek rakamlarına baktığımızda satışlar ve karlılık olarak piyasa beklentisinin çok üzerinde güçlü sonuçlar açıklayan şirketin bilançosunu pozitif bulmaktayız.** Borç tarafındaki azalmanın da önemli olduğunu vurgulayarak, şirketin güçlü performansını 2025 yılında da sürdürmesini bekliyoruz. Bu beklentimiz, hem mevcut konjonktürün etkisiyle hem de savunma sanayindeki payının artmaya devam etmesiyle desteklenmektedir.

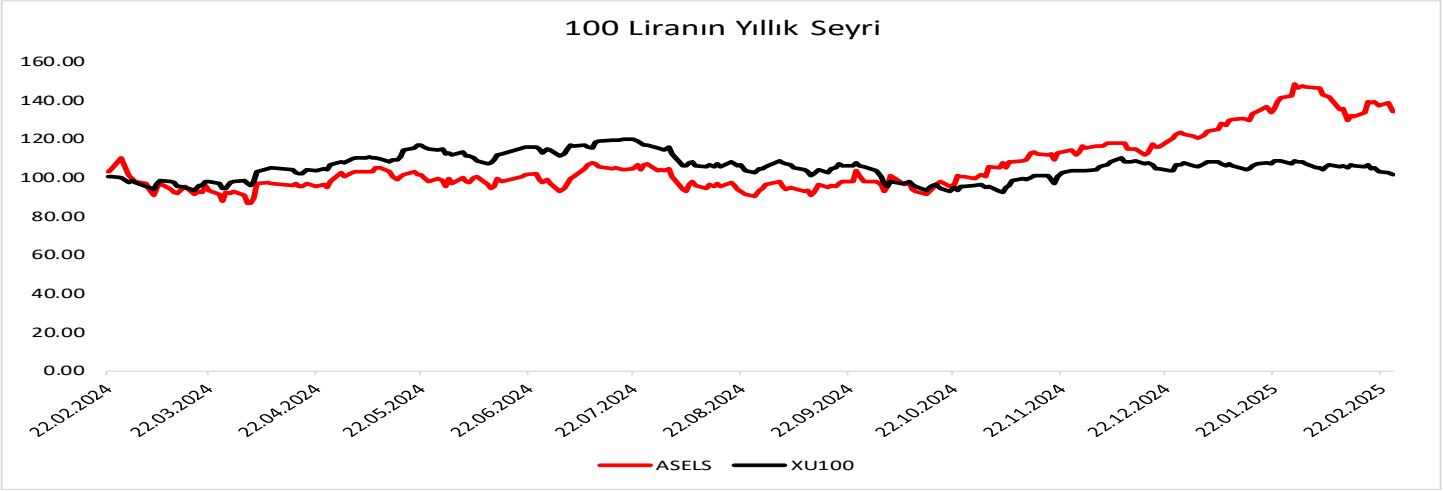
	2023/12	2024/12	%
<b>Yurtiçi Satışlar</b>	<b>97,019,960,000</b>	<b>103,962,192,000</b>	<b>7.2%</b>
	91.3%	86.5%	
<b>Yurtdışı Satışlar</b>	<b>9,344,425,000</b>	<b>17,146,335,000</b>	<b>83.5%</b>
	8.8%	14.3%	
<b>Diğer Gelirler</b>	<b>167,810,000</b>	<b>316,811,000</b>	<b>88.8%</b>
<b>Satıştan İadeler</b>	<b>-270,825,000</b>	<b>-1,206,503,000</b>	
<b>Satış İskontoları</b>	<b>-9,027,000</b>	<b>-13,241,000</b>	
<b>TOPLAM</b>	<b>106,252,343,000</b>	<b>120,205,594,000</b>	<b>13.1%</b>
<b>Satışların Maliyeti</b>	<b>-77,224,731,000</b>	<b>-82,047,403,000</b>	<b>6.2%</b>
<b>BRÜT KAR</b>	<b>29,027,612,000</b>	<b>38,158,191,000</b>	<b>31.5%</b>
	27.3%	31.7%	

ASELS	2024/12	2023/12	2024/12	2023/12
Satışlar	120,205,594,000	106,252,343,000	55,682,735,000	49,861,832,000
<b>satış büyümesi%</b>	<b>13.13%</b>		<b>11.7%</b>	
Brüt Kar	38,158,191,000	29,027,612,000	18,210,065,000	13,246,876,000
<b>%brüt</b>	<b>31.74%</b>	<b>27%</b>	<b>32.7%</b>	<b>26.6%</b>
Net Kar	15,222,719,000	10,646,874,000	8,771,942,000	5,973,329,000
<b>%net kar</b>	<b>12.66%</b>	<b>10.02%</b>	<b>15.8%</b>	<b>12.0%</b>
<b>EBIT%</b>	<b>22.41</b>	<b>17.16</b>	<b>23.3%</b>	<b>26.6%</b>
<b>EBITDA%</b>	<b>25.15</b>	<b>21.78</b>	<b>25%</b>	<b>30%</b>
<b>NET KAR%</b>	<b>12.73</b>	<b>9.91</b>	<b>16%</b>	<b>13%</b>
<b>Genel Yön.Gid.%</b>	<b>4.39%</b>	<b>4.6%</b>	<b>3.1%</b>	<b>4.5%</b>
<b>Paz.Sat.Dağ.Gid.%</b>	<b>2.19%</b>	<b>2.0%</b>	<b>2.1%</b>	<b>1.9%</b>
<b>Arge%</b>	<b>2.76</b>	<b>3.60</b>	<b>3.1%</b>	<b>4.8%</b>
	<b>2024/12</b>	<b>2023/12</b>	<b>Çeyreklik Net Borç Değişimi</b>	
Net Borç	15,925,058,000	19,242,636,000	<b>-13,863,104,000</b>	
		<b>-17.2%</b>	<b>Çeyreklik Nakit Değişimi</b>	
Nakit	16,637,264,000	9,543,479,000	<b>13,040,439,000</b>	
			<b>5,224,063,000</b>	
netborç/özkaynak	<b>0.11</b>	<b>0.15</b>		
	<b>2024/12</b>	<b>2023/12</b>	<b>2024/12</b>	<b>%</b>
<b>Satış</b>	<b>55,682,735,000</b>	<b>53,315,100,000</b>	<b>4%</b>	
<b>FAVÖK</b>	<b>14,935,899,183</b>	<b>12,940,400,000</b>	<b>15%</b>	
<b>NET KAR</b>	<b>8,771,942,000</b>	<b>6,453,200,000</b>	<b>36%</b>	

### Aselsan Şirket Kartı

Künye	
Hisse Adı	Aselsan
Sektör	İletişim ve Savunma
Halka Açıklık Oranı	26.0%
Kuruluş Tarihi	14.11.1975
Yaşı	49
Personel Sayısı	12,226

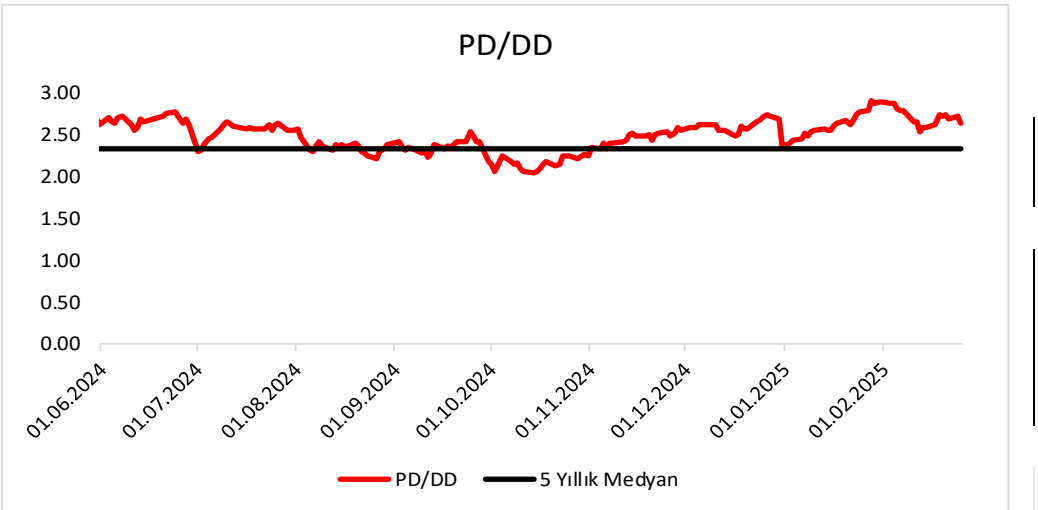
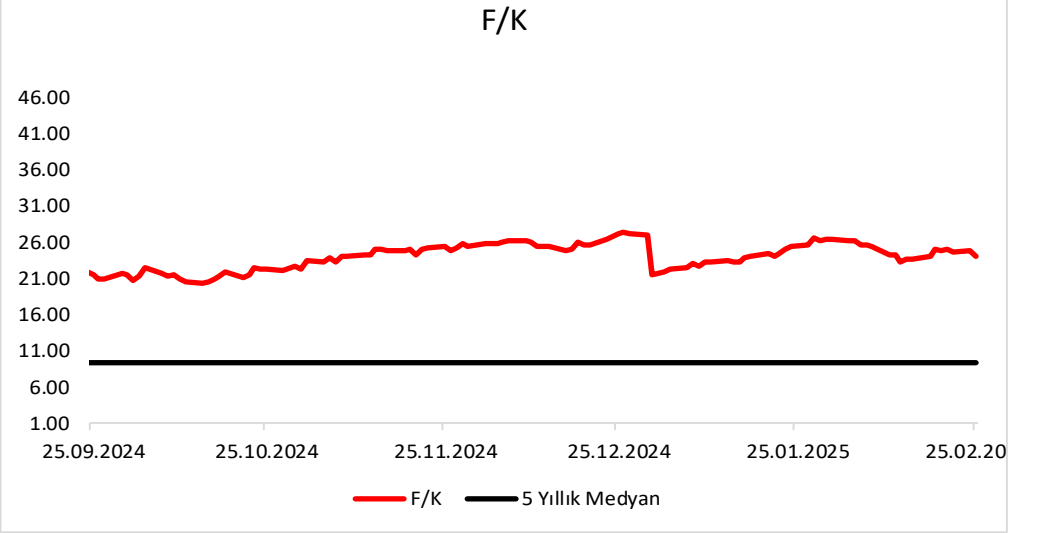
Fiyat & Getiri	
Kapanış	81.00
Günlük Getiri	-3.28
Haftalık Getiri	-3.57
Aylık Getiri	-4.87
Göreceli Getiri	-2.02
Yıllık En Düşük - En Yüksek	51.47-90.60
Yıllık Ortalama Fiyat	64.31



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2024/12	2024/09	Değişim(%)	Kalemler	2024/12	2024/09	2023/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	106,119	92,709	14.46	Net Satışlar	120,206	60,716	106,252	97.98
Nakit ve Benzerleri	16,637	3,597	362.55	Yurt İçi Satış	103,962	52,710	97,020	97.23
Stoklar	43,472	42,150	3.14	Yurt Dışı Satış	17,146	8,006	9,344	114.17
Ticari Alacaklar	28,355	26,856	5.58	Diğer Satışlar	317	0	168	a.d
Duran Varlıklar	136,679	119,600	14.28	Satışların Maliyeti	82,047	41,945	77,225	95.61
Maddi Duran Varlıklar	37,409	33,536	11.55	İskontolar	13.24	0.00	9.03	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	21,831	22,177	-1.56	İndirimler	1,206.50	0.00	270.83	a.d
Aktifler	242,798	212,309	14.36	Brüt Kâr	38,158	18,771	29,028	103.28
Kısa Vadeli Borçlar	69,761	61,036	14.30	Faaliyet Giderleri	11,224	6,619	10,800	69.56
Uzun Vadeli Borçlar	31,677	25,919	22.22	Esas Faaliyet Kârı	26,935	12,152	18,228	121.65
Toplam Borç	101,438	86,955	16.66	Amortisman	3,300	2,244	4,912	47.05
Net Borç	15,925	29,788	-46.54	FAVÖK	30,234	14,396	0	110.02
Sermaye	4,560	4,560	0.00	Vergi Öncesi Kâr	8,266	-1,002	10,409	925.07
Özkaynaklar	140,299	123,968	13.17	Ana Ortaklık Net Kâ	15,299	6,142	10,526	149.10

### Oran Analizi

Oranlar	2024/12	2024/09	Değişim(Bps)
<b>Likidite</b>			
Cari Oran	1.52	1.52	0.00
Likit Oran	0.86	0.78	0.08
<b>Değerleme</b>			
F/K	24.14	21.82	2.33
PD/DD	2.63	2.18	0.45
FD/FAVÖK	12.74	12.08	0.66
<b>Karlılık</b>			
Özsermaye Karlılığı	11.49	7.10	4.39
Aktif Karlılık	6.65	3.94	2.71
Brüt Kâr Marjı	31.74	30.92	0.83
Net Kâr Marjı	12.73	10.12	2.61
Favök Marjı	25.15	23.71	1.44
<b>Büyüme</b>			
Net Kâr Büyüme	45.34	43.37	1.98
Favök Büyüme	30.66	13.23	17.43
Özsermaye Büyüme	11.30	152.87	-141.57
Aktif Büyüme	11.68	113.69	-102.01
<b>Faaliyet Etkinliği</b>			
Stok Devir Hızı	2.06	1.99	0.06
Alacak Devir Hızı	4.80	4.48	0.31
Ticari Borç Devir Hızı	3.98	6.48	-2.50



## YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

### İLETİŞİM BİLGİLERİ

✉ [iletisim@marbasmenkul.com.tr](mailto:iletisim@marbasmenkul.com.tr)

🌐 [www.marbas.com.tr](http://www.marbas.com.tr)

☎ +90 (212) 286 30 00

📞 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı  
No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul

### Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 | 331

[eyildiz@marbasmenkul.com.tr](mailto:eyildiz@marbasmenkul.com.tr)

[www.marbas.com.tr](http://www.marbas.com.tr)

### Mustafa Kemal ESKİ

ARAŞTIRMA UZMAN YARDIMCISI

0212 286 30 00 | 331

[meski@marbasmenkul.com.tr](mailto:meski@marbasmenkul.com.tr)

[www.marbas.com.tr](http://www.marbas.com.tr)