

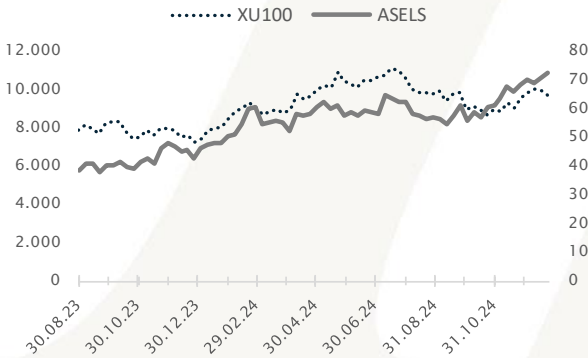
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	ASELS:TI	ASELS
Rapor Adı:	Değerleme Raporu	
Şirket Adı	Aselsan	
Hisse Sektör	İletişim ve Savunma	
Rapor Tarihi	25.12.2024	
Kapanış Fiyatı - TL	72,65	
Öneri	AL	
Hedef Fiyat - TL	90,40	
Önceki Hedef Fiyat - TL	87,17	
Getiri Potansiyeli - %	24,43%	

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	332.880
Firma Değeri - Milyon TL	362.668
Hacim - Milyon TL	2.353
Halka Açıklık - %	25,80

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2022	2023*	2024T
Hasılat - Milyon TL	66.860	73.593	114.069
Brüt Kâr - Milyon TL	17.833	20.105	34.221
FAVÖK - Milyon TL	14.040	16.027	27.118
Net Kâr - Milyon TL	1.282	7.290	10.266

*Enflasyon Katsayısı Uygulanmamıştır.

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/06	2024/09	2024/12
Hasılat - Milyon TL	19.307	21.811	53.353
Brüt Kâr - Milyon TL	6.661	6.344	15.450
FAVÖK - Milyon TL	5.011	5.051	12.722
Net Kâr - Milyon TL	2.303	2.104	4.121

Çarpanlar	2023	2024T	2025T
F/K (x)	28,13	33,04	25,03
FD/FAVÖK (x)	13,93	13,61	10,06

Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.

ASELSAN, savunma sanayindeki liderliği ve yerli-millî teknolojilerdeki öncü rolü sayesinde stratejik bir konum elde etmiş durumdadır. Güçlü sipariş birikimi ve döviz bazlı gelir yapısı, şirketin finansal istikrarını desteklerken, artan jeopolitik gerilimler ve savunma bütçelerindeki artış, özellikle "Çelik Kubbe" gibi yenilikçi ve yüksek koruma sağlayan sistemlere olan talebi artırmaktadır. ASELSAN'ın bu talepleri karşılamadaki kapasitesi ve yenilikçi teknolojileri, rekor düzeydeki yeni alınan işler ve bakiye siparişindeki büyüme ivmesini hem bugün hem de önümüzdeki dönemde destekleyebilir.

2023'te Dünya'da Savunma Harcamaları %6,8 Artış Gösterdi

Son yıllarda artan savaşlar ve ulusal sınır güvenliğine yönelik tehditler, sınır güvenliğinin kritik önemini bir kez daha gözler önüne serdi. Stockholm Uluslararası Barış Araştırma Enstitüsü (SIPRI) verilerine göre, savunma harcamaları Dünya'da 9 yıldır istikrarlı bir şekilde artış göstermektedir. 2023 yılında ise savunma harcamaları, bir önceki yıla kıyasla %6,8 artarak toplamda 2,4 trilyon dolara ulaştı.

2023 verilerine göre askeri harcamalarda en büyük pay, 916 milyar dolarlık bütçesiyle Amerika Birleşik Devletleri'ne ait olup, bu ülke listenin başında yer aldı. İkinci sırada ise 296 milyar dolar ile Çin bulundu. Türkiye ise 15,8 milyar dolarlık askeri harcama gerçekleştirdi ve bu rakamla dünya sıralamasında 22. sırada konumlandı.

2023 yılında NATO üyesi ülkelerin savunma harcamaları toplamda %8,3 oranında artış gösterdi. Ayrıca NATO, üye ülkeler için savunma harcamalarını Gayri Safi Yurt İçi Hasıla'nın (GSYİH) %2 seviyesine çıkarmayı bir hedef olarak belirledi. NATO tarafından alınan bu kararın başta ASELSAN olmak üzere diğer savunma sanayi şirketlerinde de istikrarlı ve uzun vadeli bir gelire dönüşeceğini düşünüyoruz. NATO'nun bu şartının yanı sıra İsrail-Filistin ve Rusya-Ukrayna savaşı ile artan gerilimler ülkelerin kaynaklarının önemli bir kısmını 2024 yılı itibarıyla savunma sanayi alanına yönlendirmesine neden oldu. 2024 yılı tahmini verilerine göre NATO'nun (İsveç Hariç) 31 adet üyesi arasında askeri gücü bulunan 30 ülkenin 8'i, %2 hedefinin altında kaldı. Bu ülkeler arasında Almanya ve İtalya gibi büyük ekonomiler de yer aldı. NATO üyesi devletler içerisinde %2'lik hedefe uyan üye ülke sayısı 2022 yılında 7 iken günümüz itibarıyla bu sayı 23'e yükseldi. Bu durum da küresel ölçekte savunma harcamalarının arttığının en somut göstergelerinden biridir.

Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.

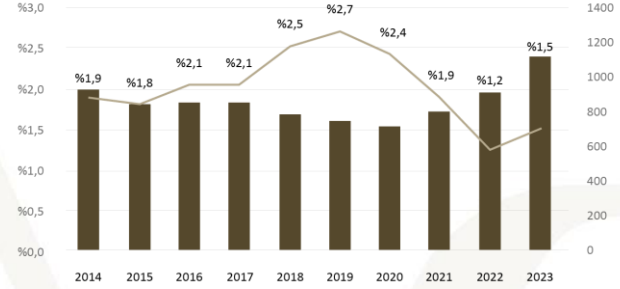
Türkiye, Dünya'da ve NATO ülkeleri arasında savunma sanayi alanında artık oyun kurucu rolünün olması yanı sıra diğer ülkelerin savunma sanayi ihtiyaçlarını da karşılamaya başladı. Özellikle savunma sanayisine yönelik Ar-Ge yatırımları sayesinde, bu alandaki pazar payını artırdı. Türkiye'nin yenilikçi teknolojilere yaptığı yatırımlar hem yerel savunma kapasitesini güçlendirdi hem de ihracat pazarında rekabet gücüne katkı sağladı.

Küresel alanda jeopolitik gerilimler ve artan sınır tehditleri nedeniyle geçtiğimiz 9 yılda olduğu gibi gelecek yıllarda da savunma sanayinde büyümenin devam edeceğini düşünüyoruz. 2024 yılı itibarıyla NATO ülkelerinin savunma sanayi harcamalarının yeni bir yükseliş trendine başlayacağını öngörüyoruz. Türkiye'de ise savunma sanayi alanında planlanan yeni projelerde bu ivmenin 5 yıllık süreçte devam etmesini bekliyoruz. 2024 yılında savunma sanayi alanında önemli oranda dolar bazlı bir büyümenin yanı sıra 2025 yılında da bu rakam 1,608 Milyar TL (dolar bazlı büyüme ivmesi devam etti) olarak belirlendi. Belirlenen bu bütçe Türkiye'nin savunma sanayi alanında atmakta olduğu önemli adımların göstergelerinden bir tanesi olmaktadır. Ayrıca, Türkiye'de savunma ve iç güvenliğe yönelik ayrılan bütçe 2025 yılı GSYİH ile orantılandığında savunma harcamaları NATO'nun %2'lik beklentisinin üzerinde bir gerçekleşme görüleceği tahmin edilmektedir.

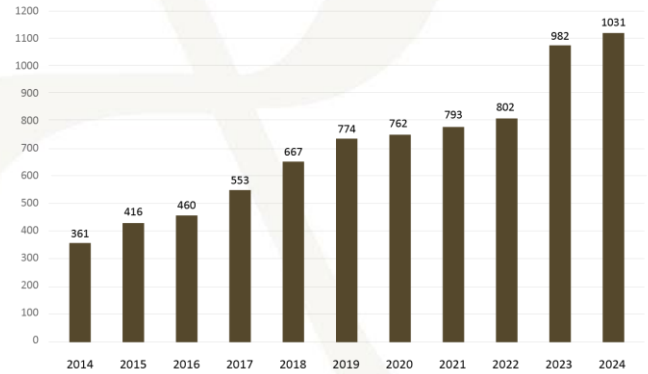
Avrupa Birliğinde, Fransa gibi ülkelerin dışında birçok ülkenin savunma harcamaları %2 hedefin altında kaldı. Rusya - Ukrayna savaşının gündeme gelmesi ile Avrupa'da da savunma sanayi yatırımları hız kazandı. Bu noktada geçtiğimiz haftalarda alınan bir kararla artık Avrupa Birliği savunma bütçesinin yüzde 65'lik kısmını birlik içerisinde geri kalan yüzde 35'lik kısmı ise birlik dışındaki ülkelere yönelik anlaşmalarda kullanılabilecek. Burada Türkiye'nin savunma sanayi alanında attığı önemli adımların yanı sıra önemli bir NATO müttefiki de olması gelecek dönemde savunma sanayi alanında Türkiye ile önemli yatırım anlaşmalarının sağlanabilme ihtimalini artırmaktadır.

Türkiye'nin de sınır güvenliğine yönelik projeleri de yerli savunma sanayi şirketleri açısından önemli bir etki uyandırabileceğini düşünüyoruz. Kuşkusuz bu projelerin en başında Çelik Kubbe gelmektedir. Bu konseptte en alçak irtifadan en yüksek irtifaya kadar hava savunma yapabilecek Çelik Kubbe projesinin önemli olduğunu değerlendiriyoruz. Çelik Kubbe'de ana hedef, stratejik ürün ve bileşenlerde dışa bağımlılığı azaltmayı ve kritik sistemlerin yerlilik oranını artırmaktır. Bu paralelde Türkiye'de savunma sanayi alanında faaliyet gösteren şirketlerin gelecek dönemde başta yurt içi olmak üzere dost ve müttefik ülkelere de ihraç ederek, küresel savunma sanayi pazarındaki payını artırmayı hedeflemektedir. Bu kapsamda, Asya, Afrika ve Avrupa pazarlarına yönelik stratejik iş birlikleri gelecek dönemde ön plana çıkabilir.

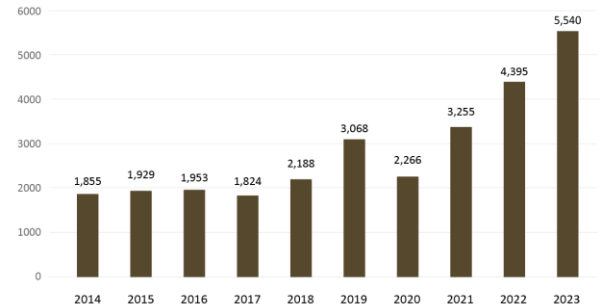
GSYH'nin %'si Olarak Askeri Harcamalar (Türkiye)



Yıllara Göre Savunma ve Havacılık Projeleri Toplam Sayısı



Yıllara Sari Savunma ve Havacılık Toplam İhracaatı
-Milyon TL-



Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.

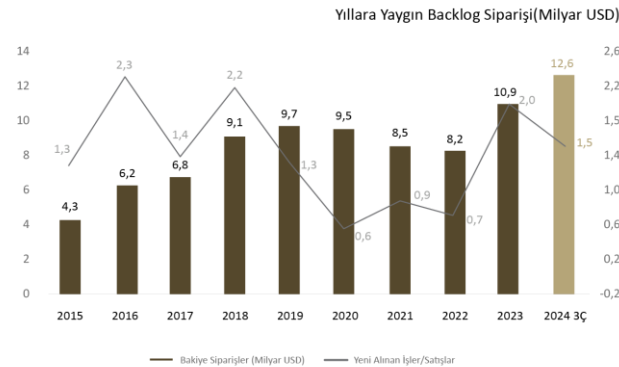
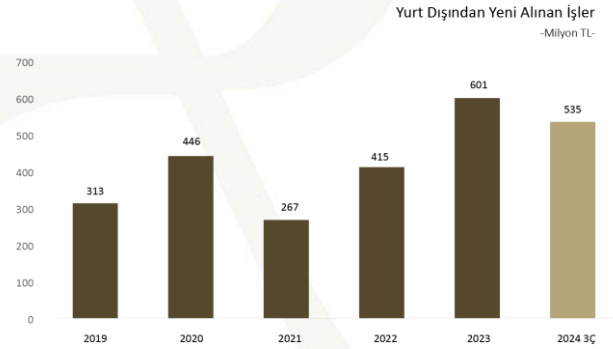
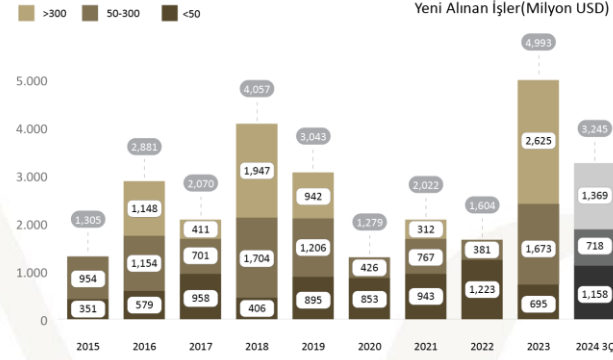
Sağlam Adımlar, Güçlü Ar-Ge ve Rekor Backlog

ASELSAN, savunma ve sivil teknoloji alanlarında faaliyet gösteren bir mühendislik şirketi olarak konumlanmaktadır. Şirket, savunma sanayi için radar, haberleşme, aviyonik ve elektro-optik sistemler üretirken, sivil alanda enerji, sağlık ve ulaşım teknolojileri geliştirmektedir. Bu ürünler, askeri araçlar, uçaklar, helikopterler, deniz platformları, kara araçları ve sivil altyapılar gibi çeşitli sistemlere entegre edilebilmektedir.

ASELSAN, geniş bir ürün yelpazesi sunan bir teknoloji devi olarak yaklaşık 400'ün üzerinde farklı ürün ve sistem geliştirmiştir. Bu ürünlerden biri olan Korkut Alçak İrtifa Hava Savunma Sistemi, yüksek hassasiyetle hedef takibi ve imhası yapabilmesiyle öne çıkmaktadır. Ayrıca, savaş uçaklarına düşük görünürlük özelliği katan AESA Burun Radarını Dünya'da geliştirebilen sınırlı şirketler arasında yer almaktadır. Şirket, bu ürünlerin %80'e yakın bir yerlilik oranıyla üretimini gerçekleştirmektedir. Son dönemde atılan stratejik adımlarla ASELSAN, rekor seviyede bir bakiye siparişine ulaşmıştır.

Ayrıca, ASELSAN ülkemizde yüksek katma değer üretip bunu ihracata çeviren nadir şirketler arasında yer almaktadır. Sektörün kilo başı ihracatı 65 dolar seviyesindeyken ASELSAN'ın kilo başı ihracat değeri 1.000 doların üzerindedir. Yerli ürünlerde de bu yüksek segment ürün grubunun ASELSAN teknolojileriyle donatılması, önümüzdeki dönemlerde şirketin ihracat gelirlerini doğrudan ve dolaylı olarak artırma potansiyeli taşımaktadır. Gelecekte Kaan'ın envantere dahil olması ve Çelik Kubbe gibi projelerin de etkisiyle ASELSAN'ın büyüme ivmesine katkı sağlayacağını düşünüyoruz. Son dönemlerde ASELSAN'ın geliştirdiği katma değerli ürünler ile şirketin ihracattaki artış ivmesi dikkat çekmektedir. Bu paralelde ASELSAN dolaylı satışların da etkisiyle ihracat gelirlerinin %10-15 seviyesinin üzerinde seyretmektedir. Şirketin 2030 ve sonrasında yine ihracatı dolaylı ihracat ile %50 seviyesine çıkarma hedefi bulunmaktadır.

Savunma sanayisinde atılan adımların etkisiyle, Türkiye 2024 yılı itibariyle "Çelik Kubbe" projesini hayata geçirmek üzere somut adımlar atmıştır. Bu proje, kısa menzilli roket, füze ve İHA saldırılarına karşı sivil halkı ve kritik altyapıları korumayı amaçlamaktadır. Yerli teknolojilere ağırlık verilmesi, Türkiye'nin hem kendi güvenliğini sağlaması hem de bölgesel caydırıcılığını artırması açısından kritik bir rol oynamaktadır. Projenin kademeli olarak hayata geçirilmesi planlanırken, Siper ve Hisar gibi sistemlerin ASELSAN imzası taşıyan teknolojilerle donatılacak olması, şirketin finansallarına yıllara yayılan önemli bir katkı sağlayabileceğini göstermektedir.

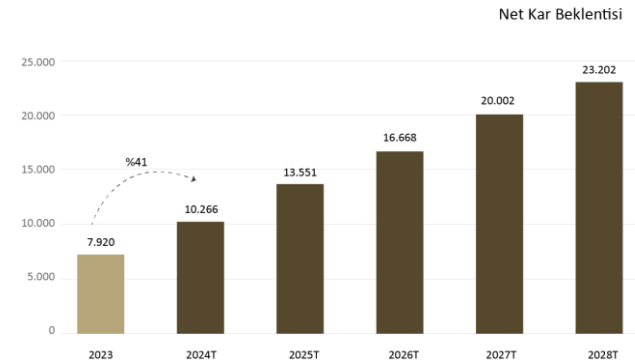
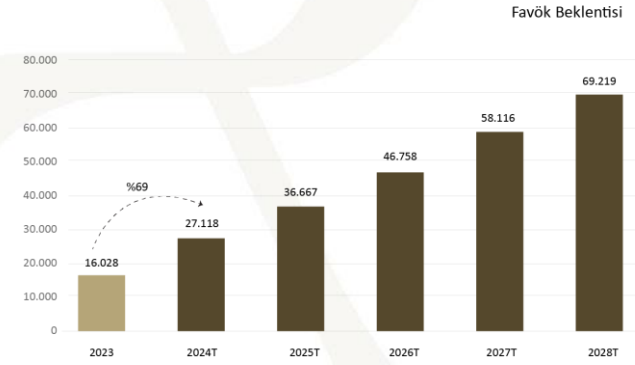
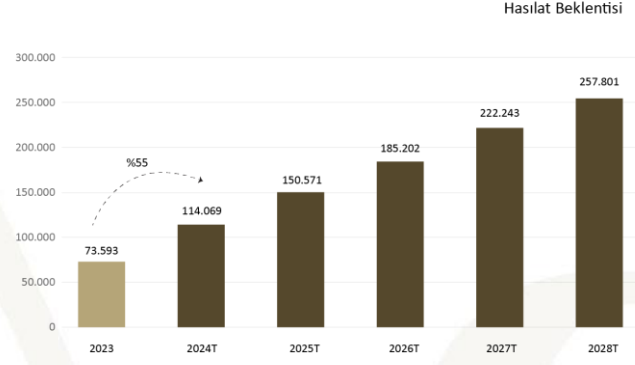


Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Son yıllarda büyük bir büyüme ivmesi yakalayan ASELSAN, Defence News sıralamasında 47. basamaktan 42. basamağa yükseldi. Şirket, 2030 yılı itibariyle bu listede 30. sıraya yerleşmeyi hedeflemektedir. Defence News'e göre 30. sırada yer alan Fransa merkezli Safran'ın 4,3 milyar dolarlık hasılatı baz alınabilir. Bu hedefe giden yolda şirketin sürdürmekte olduğu Foton Dedektör, Nanoteknoloji, EO FLIR sistemleri, Savunma Sistem Teknolojileri Üretim ve Test Merkezinin yanı sıra Radar Sistem Entegrasyonu gibi yatırımların yine gelecek dönemde şirket üzerinde katma değer yaratarak yıldan yıla hasılat üzerinde pozitif bir etki uyandırabilir.

ASELSAN İçin 12 Aylık Hedef Fiyatımızı 90,40 TL Olarak Belirliyoruz

Savunma Sanayi alanına yönelik son dönemlerdeki artan talep ve ASELSAN üzerinde yapılan yeni anlaşmaların etkisi ile geleceğe yönelik beklentilerimizde yeni revizyona giderken yatırım harcamalarındaki artış eğilimini nakit akışlarına ekliyoruz. Bu paralelde 2024 ve 2025 yıllarındaki hasılat beklentimizi sırasıyla 114,1 milyar TL ve 150,6 milyar TL'ye revize ediyoruz. 2024 yılı için FAVÖK marjımızı %24 ve gelecek yıllar için %25 alıyoruz. Şirketin gelecek dönemdeki yatırımlardan alınacak kademeli katkı ve Türkiye başta olmak üzere Dünya'da savunma sanayi ekipmanlarına yönelik artan talep ile şirkette büyüme ivmesini sürdürülebilir kılmaktadır. Küresel piyasalarda benzer faaliyette bulunan şirketlerin son 4 çeyreklik ve 2025 yılı tahminlemelerine göre ASELSAN iskontolu işlem görmektedir. Bu paralelde Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. için 12 aylık hedef fiyatımızı 90,40 TL'ye yükselterek şirket özelinde "AL" önerimizi koruyoruz.



Değerleme Modeli

İndirgenmiş Nakit Akımları Modeli

ASELS	2023/12*	2024T	2025T	2026T	2027T	2028T
		55%	32%	23%	20%	16%
Net Satışlar	73.593	114.069	150.571	185.202	222.243	257.801
Brüt Kâr Marjı	27%	30%	30%	30%	30%	30%
Brüt Kâr (Faaliyet Giderleri)	20.106	34.221	45.171	55.561	66.673	77.340
FVÖK	12.626	22.627	31.143	40.130	50.162	59.674
Vergi	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Vergi Sonrası Faaliyet Kârı	12.626	22.627	31.143	40.130	50.162	59.674
Amortisman	3.402	4.491	5.523	6.628	7.954	9.545
FAVÖK	16.028	27.118	36.667	46.758	58.116	69.219
Net Kar	7.290	10.266	13.551	16.668	20.002	23.202
////////////////////////////////////						
İşleme Sermayesi Değişimi (-)	--	30.712	27.697	26.277	28.105	26.981
Yatırım Harcamaları (-)	--	-12.548	-16.563	-20.372	-24.447	-28.358
Serbest Nakit Akımları		45.282	47.801	52.663	61.774	83.566
////////////////////////////////////						
AOSM		43,97%	30,22%	21,42%	15,81%	13,37%
İskonto Katsayısı		0,97	0,75	0,68	0,64	0,60
İndirgenmiş Nakit Akımı		43.928	35.910	35.661	39.289	50.532
İndirgenmiş Nakit Akımlarının Toplamı		205.320				
Uç Değer Büyüme Oranı		10,00%				
Uç Değer Büyüme Oranının Bugünkü Değeri		163.645				
Firma Değeri		368.965				
Net Borç - mln tl		29.788				
Özkaynakların Tahmini Piyasa Değeri		339.177				
Ödenmiş Sermaye		4.560				
INA Hedef Fiyat		74,38				

*Enflasyon Katsayısı Uygulanmamıştır.

Emsal Şirket Analizi

Şirket Adı	Ülke	F/K	F/K 2025E	FD/FAVÖK	FD/FAVÖK 2025E
Rheinmetall AG	Germany	63,55	30,31	18,89	14,61
Bharat Electronics Ltd.	India	53,96	45,93	36,21	34,97
Saab AB (publ)	Sweden	30,38	21,73	14,4	12,19
Elbit Systems Ltd.	Israel	35,42	26,41	22,33	15,83
Singapore Technologies Enginee	Singapore	22,15	17,56	13,94	11,76
Leonardo DRS Inc.	USA	36,72	30,17	24,78	19,26
Hensoldt AG	Germany	48,28	17,31	16,86	10,68
Hanwha Systems Co.	South Korea	28,64	18,3	12,63	10,33
LIG Nex1 Co.	South Korea	22,17	16,7	16,63	10,91
Aselsan A.Ş.	Türkiye				10,06

Ortalama	15,62
İskonto	55,22%
FAVÖK	36.667
FD/FAVÖK'e Göre Hisse Fiyatı	127,77
Öneri Fiyatı	£90,40
Kapanış Fiyatı	£72,65
Potansiyel Getiri	24,43%

Değerleme Özeti

Şirketin gelecek 5 yıllık nakit akımlarının tahmini gerçekleştirilmiştir. Nakit akımları 2024 yılı için %43,97, 2025 yılı için ise %30,22 seviyesinde Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti hesaplanmıştır. Şirketin 5 yıl sonrası uç değer büyüme oranı ise %10 seviyesinde uygulanmıştır. Bu paralelde INA toplamı 205,3 milyar TL hesaplanmıştır. Uç değer büyüme oranının bugünkü değeri ise 163,6 milyar TL olarak bulunmuştur. Şirketin hesaplanan firma değerinden 9A24 Net Borç rakamının düşülmesi ile özkaynakların tahmini piyasa değeri 339,2 milyar TL olarak hesaplanmıştır. Pay başına ise bu rakam 74,38 TL'ye işaret etmektedir. Şirketin küresel piyasalarda emsal şirketlerine göre bir FD/FAVÖK kıyaslaması yaptığımızda ise ASELSAN'ın 10,09 2025E FD/FAVÖK rasyosuna kıyasla sektörde ortalama 15,62 2025E FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmesi sonucunda Aselsan'ın yurtdışı emsallerine kıyasla yaklaşık %55,22 iskontolu işlem gördüğü hesaplanmıştır. Bu paralelde INA ve Çarpan tarafında yapılan hesaplamalar sonucunda şirkete sırayla modellemelere %70 ve %30 ağırlıklandırma yapıldığında 90,40 TL'lik bir hedef fiyata ulaşılmaktadır. Bu rakam %24,43 seviyesinde getiri potansiyeline işaret etmektedir.

Şirketin Bilanço ve Gelir Tablosu

Özet Bilanço Tablosu - TL

	2024/09	2023/09	2022/09
DÖNEN VARLIKLAR	92.709.300.000	50.239.060.000	30.051.243.000
Nakit ve Nakit Benzerleri	3.596.825.000	1.727.103.000	1.351.755.000
Ticari Alacaklar	26.856.057.000	20.134.641.000	12.458.878.000
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	-	-	-
Türev Araçlar	-	-	-
Stoklar	42.149.974.000	19.759.068.000	11.432.151.000
DURAN VARLIKLAR	119.599.528.000	49.112.709.000	28.411.504.000
Finansal Yatırımlar	8.040.177.000	4.296.191.000	2.160.304.000
Ticari Alacaklar	42.735.113.000	24.820.772.000	14.771.092.000
Maddi Duran Varlıklar	33.535.715.000	8.270.922.000	4.720.173.000
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	22.176.861.000	6.175.760.000	3.369.648.000
Peşin Ödenmiş Giderler	2.912.901.000	1.023.290.000	721.081.000
TOPLAM VARLIKLAR	212.308.828.000	99.351.769.000	58.462.747.000
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	61.036.098.000	40.072.767.000	22.426.512.000
Kısa Vadeli Borçlanmalar	23.084.722.000	7.769.834.000	4.988.376.000
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	7.108.620.000	6.834.138.000	3.046.163.000
Ticari Borçlar	13.166.242.000	11.823.883.000	5.555.102.000
Diğer Borçlar	628.547.000	465.985.000	520.364.000
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	25.918.868.000	9.968.530.000	4.967.580.000
Uzun Vadeli Borçlanmalar	3.191.645.000	1.861.295.000	960.488.000
Ticari Borçlar	-	168.319.000	17.773.000
Uzun Vadeli Karşılıklar	5.201.531.000	3.388.257.000	1.788.431.000
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	86.954.966.000	50.041.297.000	27.394.092.000
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	125.353.862.000	49.310.472.000	31.068.655.000
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	123.968.063.000	49.024.724.000	30.853.848.000
Ödenmiş Sermaye	4.560.000.000	4.560.000.000	2.280.000.000
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	63.435.073.000	26.156.892.000	16.951.818.000
Net Dönem Karı veya Zararı	6.141.716.000	9.801.167.000	5.791.966.000
TOPLAM KAYNAKLAR	212.308.828.000	99.351.769.000	58.462.747.000

Özet Gelir Tablosu - TL

	2024/09	2023/09	2022/09
HASILAT	60.715.973.000	53.063.438.000	17.728.397.000
SATIŞLARIN MALİYETİ	41.944.798.000	38.213.775.000	12.286.169.000
BRÜT KAR (ZARAR)	18.771.175.000	14.849.663.000	5.442.228.000
FAALİYET GİDERLERİ (-)	6.619.315.000	5.211.608.000	1.750.317.000
Genel Yönetim Giderleri	3.533.729.000	2.650.605.000	784.379.000
Pazarlama Giderleri	1.479.027.000	1.154.774.000	499.021.000
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	12.151.860.000	9.638.055.000	3.691.911.000
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	14.368.042.000	22.777.915.000	6.822.622.000
FAVÖK	14.395.696.000	12.713.887.000	4.106.832.000
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	14.413.556.000	22.807.751.000	6.810.259.000
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	1.001.834.000	4.965.539.000	5.334.153.000
DÖNEM KARI (ZARARI)	6.074.699.000	4.357.402.000	5.735.234.000
Ana Ortaklık Payları	6.141.716.000	4.283.965.000	5.791.966.000

Şirketin Faaliyet ve Etkinlik Oranları

Değerleme Oranları	2024/09	2024/06	2023/12	2023/09
F/K	33,92	27,53	28,13	0,00
PD/DD	2,18	2,38	1,73	3,79
PD/Satışlar	3,33	3,49	2,79	1,82
FD/Satışlar	3,69	3,82	3,03	1,96
FD/FVAÖK	16,94	17,38	13,93	8,87
FD/FVAÖK (D. Operasyonel Gelir/Gider Dahil)	15,68	14,16	7,87	5,15
Faaliyet Etkinlik Oranları	2024/09	2024/06	2023/12	2023/09
Aktif Devir Hızı - Yıllık	0,52	0,56	0,42	1,30
Öz Sermaye Devir Hızı - Yıllık	0,94	0,98	0,74	2,56
Faaliyet Kârlılık Oranları	2024/09	2024/06	2023/12	2023/09
Brüt Kar Marjı - Dönemsel	30,92	31,94	27,32	27,98
Brüt Kâr Marjı - Yıllık	29,57	28,01	27,32	26,66
FAVÖK Marjı - Dönemsel	23,71	24,02	21,78	23,96
FAVÖK Marjı - Yıllık	21,80	21,96	21,78	22,16
Net Kâr Marjı - Dönemsel	10,12	10,64	9,91	8,07
Net Kâr Marjı - Yıllık	11,26	12,68	9,91	-0,22
Likidite Oranları	2024/09	2024/06	2023/12	2023/09
Likidite Oranları	0,78	0,73	0,76	0,71
Cari Oran	1,52	1,44	1,45	1,25
Nakit Oran	5,89	3,29	13,17	4,31
Kaldıraç Oranı	40,96	38,95	41,31	50,37
İşletme Sermayesi - mIn TL	73.729	66.852	62.125	36.862
Alacak Devir Hızı - Yıllık	3,25	3,29	3,69	5,36
Stok Devir Hızı - Yıllık	1,43	1,60	2,25	3,79
Ticari Borç Devir Hızı - Yıllık	4,58	4,88	2,95	8,63
Net Borç - mIn TL	29.788	24.969	18.107	14.738
Mali Risk Oranları	2024/09	2024/06	2023/12	2023/09
Net Borç / FAVÖK	1,68	1,49	1,13	0,65
Kısa Vadeli Borç / Aktifler	28,75	31,45	33,32	40,33
Toplam Borç / Toplam Sermaye	70	64	71	102
Mali Tablo Rakamları	2024/09	2024/06	2023/12	2023/09
Net Satışlar - Dönemsel	60.716	38.905	73.593	53.063
FAVÖK - Yıllık	17.709	16.813	16.027	22.647
FAVÖK (D. Operasyonel Gelir/Gider Dahil) - Yıllık	16.612	11.558	28.376	25.854
FAVÖK - Dönemsel	14.396	9.344	16.027	12.714
FAVÖK (D. Operasyonel Gelir/Gider Dahil) - Dönemsel	16.612	11.558	28.376	25.854
Net Kâr - Dönemsel	6.142	4.138	7.290	4.284
Yönetim Etkinlik Oranları	2024/09	2024/06	2023/12	2023/09
Aktif Kârlılık - Yıllık	3,94	3,02	4,17	5,43
Öz Sermaye Kârlılığı - Yıllık	7,10	5,28	7,35	10,73

Ahlatcı Yatırım araştırma departmanı tarafından hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

Hazırlayan;

Ahmet Deniz YAĞBASAN

Araştırma Uzmanı

Mehmet ÖZDEMİR

Araştırma Uzman Yardımcısı

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İVSTANBUL

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube

Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube

Gülábibey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.