

## ASELS / Aselsan

**Şirket, 2Ç23 döneminde 3,2 mlr TL net kâr açıkladı**

Net kar yıllık bazda %47 artış gösterirken, bir önceki çeyreğe göre %39 arttı. Net kar marjı yıllık bazda 0,8 puan azalış göstererek %32,2 seviyesinde gerçekleşti.

**Satış gelirleri yıllık bazda %50,9 artış gösterdi**

2Ç23 döneminde satış gelirleri, yıllık %50,9 artış göstererek 9,8 milyar TL'ye yükseldi. Bir önceki çeyreğe göre satış gelirleri %18 arttı. Brüt kar yıllık %54,0 artışla 3,2 milyar TL olurken, brüt kar marjı yıllık 0,7 puan artışla %33,2 seviyesinde gerçekleşti.

**FAVÖK 2,5 milyar TL oldu**

FAVÖK yıllık bazda %49 artış gösterirken, çeyrek bazda %30,4 artış gösterdi ve 2,5 milyar TL oldu. FAVÖK marjı da yıllık 0,3 puan azalışla %25,5 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki çeyrekte %23,0 FAVÖK marjı elde edilmişti.

**6 Aylık Sonuçlar**

2023 yılının ilk 6 ayına baktığımızda, şirketin satış gelirleri yıllık bazda %66,7 artışla 18,1 milyar TL'ye yükseldi. Brüt kar marjı 0,3 puan artışla %31,9 seviyesinde, FAVÖK marjı 0,6 puan azalışla %24,3 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK yıllık bazda %62,4 artış gösterdi ve 4,4 milyar TL olarak hesaplandı. Bu sonuçlarla birlikte şirketin 6 aylık net dönem kari %41,1 artışla 5,4 milyar TL'ye yükseldi.

**Net borç pozisyonu artıyor**

Şirketin net borç pozisyonu 2022 yılının aynı dönemine göre %122,7 artarken, bir önceki çeyreğe göre %116,7 artarak bu dönemde 13,9 milyar TL net borcu gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu ise 1,2 seviyesinde gerçekleşti. 30 Haziran 2023 itibarıyla şirketin 16,5 milyar TL döviz fazlası bulunmaktadır.

**Şirketin nakit değerleri azaldı**

Şirketin nakit değerleri 2022 yıl sonuna göre 4,4 milyar TL azalarak 1,3 milyar TL oldu. İşletme faaliyetlerinden 2,5 milyar TL nakit çıkışı sağlandı. Yatırım faaliyetlerinden 3,6 milyar TL nakit çıkışı olurken finansman faaliyetlerinden 1,3 milyar TL nakit girişi oldu.

**Piyasa Bilgileri**

Kapanış (TL)	79,00
Piyasa Değeri (mn TL)	180.120,0
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	46.831,2
Bugünkü Sermaye (bin TL)	2.280.000
Halka Açık Sermaye	592.800
Halka Açıklık Oranı	%26

**Hisse Performansı (TL)**

	Değ. (%)
1 Aylık	13,7
3 Aylık	95,0
Yılbaşına göre	27,1
Son 1 Yıl	224,6

**Relatif Performans (TL)  
(Bist 100'e Göre)**

	Değ. (%)
1 Aylık	-4,9
3 Aylık	14,1
Yılbaşına göre	-8,9
Son 1 Yıl	20,6

**Piyasa Çarpanları**

F/K	13,3
PD/DD	4,0
FD/NS	4,6

**Bilanço Özeti (Bin TL)**

	2023/06
Aktifler	88.458.389
Net Borç	13.856.507
Net Döviz Pozisyonu	16.494.011
Net Satışlar	18.066.880
FAVÖK	4.394.322
Net Kar/Zarar	5.413.483

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	2Ç23	2Ç22	Değ. (%)	1Ç23	Değ. (%)	6A23	6A22	Değ. (%)
Net Satışlar	9.769.679	6.475.951	50,9	8.297.201	17,7	18.066.880	10.841.207	66,7
Brüt Faaliyet Karı	3.244.015	2.106.478	54,0	2.513.219	29,1	5.757.234	3.419.249	68,4
Faaliyet Giderleri	960.969	575.255	67,1	794.150	21,0	1.755.119	982.286	78,7
Finansman Gelir/Gider	-3.022.637	-555.730	a.d.	-384.168	a.d.	-3.406.805	-1.030.872	a.d.
Esas Faaliyet Karı	2.283.046	1.531.223	49,1	1.719.069	32,8	4.002.115	2.436.963	64,2
FAVÖK	2.487.201	1.668.712	49,0	1.907.121	30,4	4.394.322	2.705.286	62,4
Ana Ortaklık Net Kar	3.146.018	2.140.017	47,0	2.267.465	38,7	5.413.483	3.835.607	41,1

Oranlar	2Ç23	2Ç22	Fark	1Ç23	Fark	6A23	6A22	Fark
Brüt Karı Marjı (%)	33,2	32,5	0,7	30,3	2,9	31,9	31,5	0,3
Esas Faa.Karı Marjı (%)	23,4	23,6	-0,3	20,7	2,7	22,2	22,5	-0,3
Favök Marjı (%)	25,5	25,8	-0,3	23,0	2,5	24,3	25,0	-0,6
Net Kar Marjı (%)	32,2	33,0	-0,8	27,3	4,9	30,0	35,4	-5,4

**ASELS / Aselsan**

Bilanço (Bin TL)	2020	2021	2022	2022/06	2023/06	Değ.(%)
<b>Dönen Varlıklar</b>	19.594.261	23.175.142	38.299.445	27.660.696	43.290.298	56,5
Hazır Değerler	4.081.654	2.492.096	5.686.996	2.222.948	1.279.194	-42,5
Ticari Alacaklar	7.146.519	9.803.350	14.888.340	11.149.778	17.645.145	58,3
Diğer Alacaklar	672.391	722.508	1.026.644	498.016	795.429	59,7
Stoklar	5.532.703	7.638.954	12.592.653	9.955.227	17.098.047	71,7
Diğer Dönen Varlıklar	364.354	491.217	949.937	848.720	1.111.302	30,9
<b>Duran Varlıklar</b>	14.499.968	23.238.156	37.744.396	25.968.422	45.168.091	73,9
Ticari Alacaklar	7.469.380	12.650.467	18.973.918	13.961.201	23.017.374	64,9
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0	0	0	0	a.d.
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	150.210	219.833	298.477	259.131	383.396	48,0
Maddi Duran Varlıklar	2.342.223	3.432.149	6.327.444	4.208.114	7.413.177	76,2
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.555.318	2.267.610	3.531.910	2.866.673	4.889.599	70,6
Diğer Duran Varlıklar	1.071.862	1.445.908	1.474.708	1.613.874	2.174.577	34,7
<b>TOPLAM AKTİFLER</b>	34.094.229	46.413.298	76.043.841	53.629.118	88.458.389	64,9
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	12.319.765	16.749.927	29.651.397	19.761.791	35.682.436	80,6
Finansal Borçlar	1.618.175	1.956.100	5.602.536	4.098.336	7.603.428	85,5
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	1.388.850	3.114.088	4.161.402	3.005.944	5.266.828	75,2
Ticari Borçlar	4.251.469	6.039.472	9.775.271	5.166.293	10.119.080	95,9
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	5.061.271,00	5.640.267,00	10.112.188,00	7.491.218,00	12.693.100,00	69,4
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	3.676.361	3.828.161	6.531.475	4.763.518	7.931.611	66,5
Finansal Borçlar	883.448	332.762	1.069.683	1.340.497	2.265.445	69,0
Ticari Borçlar	311,00	25.467,00	72.720,00	7.195,00	273.793,00	3.705,3
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	2.792.602,00	3.469.932,00	5.389.072,00	3.415.826,00	5.392.373,00	57,9
<b>Öz Sermaye</b>	17.881.761	25.563.442	39.636.982	28.871.065	44.627.733	54,6
<b>TOPLAM PASİFLER</b>	34.094.229	46.413.298	76.043.841	53.629.118	88.458.389	64,9

Temel Rasyolar	2020	2021	2022	2022/06	2023/06
Cari Oran	1,6	1,4	1,3	1,4	1,2
Likitide Oran	1,1	0,9	0,8	0,9	0,7
Toplam Borç / Toplam Aktif	46,9	44,3	47,6	45,7	49,3
T. Finansal borç / Aktif	11,4	11,6	14,2	15,7	17,1
Toplam Borç / Özsermaye	89,5	80,5	91,3	84,9	97,7

Gelir Tablosu (Bin TL)	2Ç22	2Ç23	Değ. (%)	6A22	6A23	Değ. (%)
Satış Gelirleri	6.475.951	9.769.679	50,9	10.841.207	18.066.880	66,7
Satışların Maliyeti	4.369.473	6.525.664	49,3	7.421.958	12.309.646	65,9
Brüt Kar/Zarar	2.106.478	3.244.015	54,0	3.419.249	5.757.234	68,4
Faaliyet Giderleri	575.255	960.969	67,1	982.286	1.755.119	78,7
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	1.531.223	2.283.046	49,1	2.436.963	4.002.115	64,2
Esas Faaliyet Karı	2.914.221	6.993.737	140,0	4.768.470	9.554.648	100,4
FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar )	1.668.712	2.487.201	49,0	2.705.286	4.394.322	62,4
Ana Ortaklık Net Kar	2.140.017	3.146.018	47,0	3.835.607	5.413.483	41,1

Karlılık Oranları	2Ç22	2Ç23	6A22	6A23
Brüt Kar Marjı	32,5	33,2	31,5	31,9
Favök Marjı	25,8	25,5	25,0	24,3
Net Kar Marjı	33,0	32,2	35,4	30,0

Kaynak : *Integral Yatırım Menkul Değerler, Finnet*

**Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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.

**Çekince:** Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

**Sorumluluğun Sınırlandırılması:** İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Büyükdere Cd. 59. Sk. Spine Tower No:243 Kat:2 34398 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL

tel : 444 1 858 (ULU)

fax : 0212 328 30 81

Mersis No : 0 478 051 8427 000 17

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