

Genel Bilgiler (TL)	
Kapanış	21,06
Defter Değeri (P.B.)	5,04
Ana Ortaklık Özkaynakları	5.039.480.000
Ödenmiş Sermaye	1.000.000.000
Piyasa Değeri	21.060.000.000
Firma Değeri	21.085.198.000
Net Kar(2018/03)	351.361.000
Fiyat/Kazanç	14,85
Piyasa Değeri/Defter Değeri	4,17

Aselsan'ın ana faaliyet konusu kara, hava, deniz ve uzay uygulamaları kapsamında her nevi elektrik, elektronik, mikrodalga, güdüm, bilgisayar, bilişim, mekanik, güvenlik ve benzeri konularda çeşitli yazılım, cihaz, sistem, araç ve gereçlerin araştırma, geliştirme, üretim ve satışını yapmaktır.

2018 yılı birinci döneminde satışlarını önceki senenin aynı dönemine göre %27 arttırarak 1 milyar 365 milyon TL hasılat elde eden şirket bu satışların %8'ini yurt dışına yapmıştır. Satışlardaki maliyetlerin yükselmesi ile birlikte %29 olan brüt kar marjı %24'e gerilemiştir. Esas faaliyet karı %10 büyüme ile 376 milyon TL olurken VAFÖK %7 artış sağlayarak 414,8 milyon TL olarak gerçekleşti. Net dönem karına bakıldığında önceki senenin aynı dönemine göre %2 artış göstererek 351 milyon TL net dönem karı elde etmiştir.

Şirket'in bakiye sipariş miktarı yıl sonunda 6,8 milyar dolarken birinci dönem sonu ile birlikte 7,5 milyar dolara yükselmiştir. Yıl sonuna kadar 1,3 ile 1,6 milyar dolar arasında siparişin teslim edilmesi beklenmektedir. Buna göre şirket 2018 yılında net satışlarda ki büyümesini 2017 yılına göre TL bazında %25 ile %35 arasında arttıracığını düşünmektedir.

Aselsan'ın maliyet dağılımı %45 TL, %40 dolar ve %15 euro'dan oluşurken bakiye siparişlerin dağılımı %45 dolar, %33 euro ve %22 TL'den oluşmaktadır. TL'nin döviz karşısında değer kaybetmesi durumunda şirketin karlılığı pozitif yönde etkilenmektedir.

Şirket'in en önemli finansman kaynakları, imzalamış olduğu sözleşmeler kapsamında alınan avanslar ve ara ödemeler ile esas faaliyetlerinden yarattığı kârdan oluşmaktadır. Yükümlülüklerin %39'luk kısmı alınan avanslardan oluştuğu dikkate alındığında, temel olarak vade uyumsuzluğu olmadığından, likidite riski düşük seviyede kalmaktadır.

Ayrıca Şirket, 1 Haziran 2018 tarihinde ikinci bir halka arz gerçekleştirerek 1 milyar TL olan sermayesini 1 milyar 140 milyon TL seviyesine çıkarmıştır. Halka arzda birim fiyat 21,35 TL olarak belirlenmiş ve 140 milyon TL nominal değerli payların satışından şirkete 2,9 milyar TL civarında para girişi sağlanmıştır. Aselsan, halka arzdan gelen geliri yüksek yerli teknoloji, Ar-Ge, yapay zeka, yurt içi ve yurt dışı yeni yatırımlarda kullanmayı planlamaktadır.

7 Gün. Fark (%)	30 Gün.Fark (%)	52 Haf.Fark (%)
-12,63	-12,55	-6,11
30 Gün Ort. Hacim	52 Hafta En Yüksek	52 Hafta En Düşük
558.379.673	47,22	20,48

Ortaklık Yapısı	Pay (%)
Türk Silahlı Kuvvetlerini Güçlendirme Vakfı	74,20
Halka Açık	25,67
Diğer	0,13

*Bilanço	2018/03	2017/03	2017/12	2016/12
Dönen Varlıklar	6.473.949	4.972.843	6.058.387	5.069.528
Duran Varlıklar	5.723.103	3.587.084	5.580.209	3.535.423
T. Varlıklar	12.197.052	8.559.927	11.638.596	8.604.951
Kısa Vad. Yüküm.	3.910.871	1.836.135	3.691.713	2.242.768
Uz. Vad. Yüküm.	3.246.178	2.783.464	3.178.760	2.670.716
Özkaynaklar	5.040.003	3.940.328	4.768.123	3.691.467
T. Yükümlülükler	7.157.049	4.619.599	6.870.473	4.913.484

\* Rakamlar Bin TL cinsinden gösterilmiştir.

*Gelir Tablosu	2018/03	2017/03	2017/12	2016/12
Hasılat	1.365.199	1.074.069	5.360.279	3.768.116
Satış. Maliyeti	1.033.314	761.077	4.005.346	2.845.098
Brüt Kar	331.885	312.992	1.354.933	923.018
Esas faaliyet Karı	376.791	340.601	1.173.065	810.003
F.Gideri Önc. Karı	374.819	357.685	1.191.669	818.953
Vergi Öncesi Karı	315.048	306.011	1.171.023	734.023
Dönem Karı	351.342	343.698	1.387.849	795.201

\* Rakamlar Bin TL cinsinden gösterilmiştir.

Oranlar	2018/03	2017/03	2017/12	2016/12
Cari Oran	1,65	2,70	1,65	2,26
Asit Test Oranı	0,94	1,86	0,99	1,64
T. borç / T. aktif	0,59	0,54	0,59	0,57
Öz kaynak / T. Aktif	0,41	0,46	0,41	0,43
Net Kar Marjı	0,26	0,32	0,26	0,21
Aktif Karlılığı	0,02	0,04	0,12	0,09
Sermaye Karlılığı	0,07	0,09	0,29	0,21
VAFÖK Marjı	0,30	0,36	0,25	0,25

Döviz bilançosu (TL karşılığı)	2018/03
Dönen Varlıklar	2.471.595
Duran Varlıklar	1.615.314
Toplam Varlıklar	4.086.909
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.361.056
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.107.338
Toplam Yükümlülükler	3.468.394
Net Pozisyonu	618.515

\* Rakamlar Bin TL cinsinden gösterilmiştir.

Aselsan'ın önemli projeleri arasında dost düşman tanıma sistemi seri üretimi, lazer güdüm kiti, milli muharip uçak, milgem i-sınıfı firkateyn ve altay tankı seri üretimi bulunmaktadır. İlk çeyrekte 135 milyon TL yatırım harcaması yapan şirket bu rakamı yıl sonunda 650 milyon TL'ye çıkarmayı hedeflemektedir.

Aselsan'ın bilançosundaki yabancı para pozisyonuna bakıldığında 618 milyon TL net pozisyonu bulunmaktadır. Dövizin yukarı yönlü hareketlerine karşı avantajlı pozisyonunu sürdürmektedir.

İlk çeyrekte sonra imzalanan sözleşmelere bakıldığında; Savunma Sanayii Müsteşarlığı ile Barbaros sınıfı firkateyn, hassas güdüm kiti, sayısal haberleşme şebekesi, savunma amaçlı haberleşme sistemi ve güvenlik sistemi alanlarında sözleşmeler imzalanmıştır. Sözleşmelerin toplam tutarı 1,4 milyar TL, 182,4 milyon dolar ve 175,7 milyon euro'dan oluşmaktadır. Söz konusu sözleşmelerin teslimatları 2025 yılına kadar gerçekleştirilecektir.

Nurol Makine ile yurtdışı müşteri ihtiyacı kapsamında 149,6 milyon dolar tutarında sözleşme imzalanmıştır. Teslimatın 2018 yılı içerisinde tamamlanması beklenmektedir.

Şirket bu yıl içerisinde 3 taksit halinde brüt 84,6 milyon TL temettü ödeyecek. Taksit tarihleri 21 Haziran, 14 Eylül ve 14 Aralık olarak belirlenmiştir.

Aselsan, borsada işlem gören benzer şirketlerin çarpan ortalamaları ile karşılaştırıldığında fiyat/kazanç oranı açısından %2 iskontolu, piyasa değeri/defter değeri açısından %43 primli, firma değeri/vafök oranı açısından ise %36 primli işlem görmektedir. Benzer şirket çarpanlarına eşit ağırlık verdiğimiz durumda Aselsan'ın benzerlerine göre %25 primli işlem gördüğünü söyleyebiliriz.

#### Yasal Uyarı:

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan kurumumuz ve kurumumuz çalışanları sorumlu değildir. Bu rapor yatırımcıların bilgi edinmeleri amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların yatırıma ilişkin kararlarını verirken bu rapordaki bilgilerden yararlanmaları, ancak bu rapordan etkilenmeyerek kararlarını vermeleri beklenmektedir. Bu raporun ticari amaçlı kullanımı sonucu oluşabilecek zararlardan dolayı kurumumuz hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu rapor hiç bir şekilde menkul kıymetlerin satın alınması veya satılması için bir teklifi veya aracılık teklifini içermemektedir. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp; yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. 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 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. Size sunulan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Bu tavsiyeler genel nitelikte olup, özel olarak sizin mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olarak hazırlanmamıştır. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

İştirakler	İştirak Oranı(%)
Aselsan Bakü Şirketi	100,00
Aselsan Malaysia	100,00
ASELSANNET Elektronik ve Haberleşme Sistemleri	100,00
Mikroelektronik Araştırma Geliştirme Tasarım	85,00
YİTAL Mikroelektronik Sanayi ve Ticaret	51,00
ASELSAN Hassas Optik Sanayi ve Ticaret	50,00
SADEC LLC-Saudi Defense Electronics Company	50,00
Kazakhstan ASELSAN Engineering	50,00
ASELSAN Bilkent Mikro Nano Teknolojileri	50,00
ASELSAN Middle East Private Shareholding Company	49,00
IGG ASELSAN Integrated Systems	49,00
ROKETSAN Roket Sanayi ve Ticaret	14,80
ASPİLSAN Askeri Pil Sanayi ve Ticaret	1,00

Benzerler	F/K	PD/ DD	FD/VAFÖK
KAREL	9,95	1,48	6,20
KRONT	24,44	3,95	16,39
LINK	12,33	2,23	8,66
LOGO	19,06	4,78	12,56
NETAS	10,37	0,82	9,35
ASELS	14,85	4,17	15,60
Ortalama	15,16	2,90	11,46