



## Altınay Savunma - Olumsuz

### Zayıf sonuçlar

Altınay Savunma, 2025 2.çeyrekte 546 milyon TL hasılat, 95 milyon TL FAVÖK ve 115 milyon TL net zarar ile **beklentilerimizin hafif altında** sonuç paylaştı.

**Faaliyetler devam ediyor.** TSK başta olmak üzere diğer kolluk kuvvetlerinin ihtiyaçlarına yönelik olarak yüklenici firmaların talepleri çerçevesinde mikro dron, deniz platformlarına entegre İHA ve sürü halinde diğer insansız sistemler ile koordine İHA sistemlerinin üretim ve geliştirilmesine yönelik teklif çalışmaları sergilendi.

**Proje faaliyetleri etkin takip ediliyor.** Şirket özelinde:

- Mikro dron sistemlerine yönelik üretim talep ve siparişleri,
- Ağır sınıf kargo İHA sistemleri siparişleri
- Zırhlı araca entegre dron projesi kabul test faaliyetleri
- Dron avlayan dron sistemlerinde kabul öncesi son faz çalışmaları
- İHA sistemleri çerçevesinde gemiye entegre İHA sistemleri geliştirme faaliyetleri
- Sürü yetenekli İHA sipariş alınarak faaliyetler sürdürülmüştür.

**Satışlar dengeli seyrediyor.** Satışlar %7,85 düşüşle 546 milyon TL seviyesine gerilerken projeler kapsamında çeşitli proje ve aksiyonlar çerçevesinde ayakta kaldığını takip etmeyi sürdürüyoruz. İlaveten özellikle yılsonunda faturalandırmalar çerçevesinde daha etkin sonuçlar takip etmeyi bekleyebiliriz.

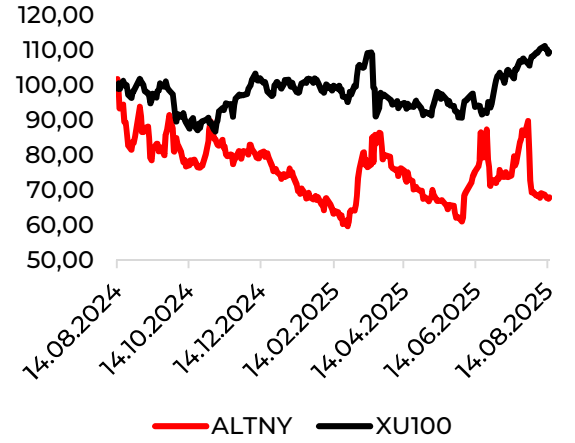
**Maliyetlerde ciddi artış var.** Yeni projelere girişler ve sarf giderlerde gözle görülebilir artışlarla brüt kar ciddi daraldı. Brüt kar %62,98 daralmayla 152,65 milyon TL seviyesine gerilerken brüt kar marjı 1245 baz puan düşüşle %39,04 seviyesinde sonuçlandı.

**Operasyonellik önemli ölçütte baskılandı.** Brüt kardan gelen etkiyle birlikte FAVÖK %73,26 daralmayla 95 milyon TL seviyesine geriledi. FAVÖK marjı 806 baz puan düşüşle %29,27 seviyesinde sonuçlandı. Operasyonellikte son dönemin en düşük seviyesi takip edilmiş olundu.

ALTNY özelinde beklentilerimizin hafif altında sonuçlanan finansalları olumsuz değerlendirmekle birlikte faturalandırmalar tamamlandıkça yılsonuna doğru toparlanma bekliyoruz.

## 18 Ağustos 2025

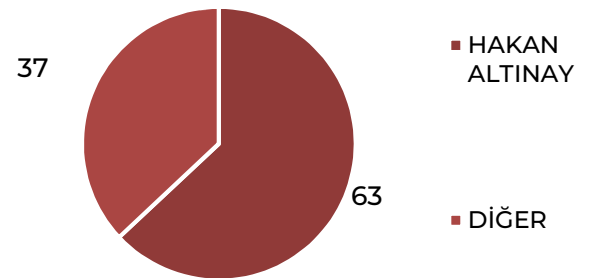
|                                           |       |
|-------------------------------------------|-------|
| Hisse Kodu                                | ALTNY |
| Piyasa Değeri (mlr TL)                    | 18    |
| Piyasa Değeri (mln \$)                    | 440   |
| Katılım Endeksi                           | UYGUN |
| F/K                                       | 54,43 |
| PD/DD                                     | 4,45  |
| FD/FAVÖK                                  | 24,74 |
| Hisse Sayısı (mln lot)                    | 235   |
| FDPO (%)                                  | 36,81 |
| Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık) | 776   |



### FİYAT PERFORMANSI (%)

|                | 1 AY   | 3 AY   | 12 AY  |
|----------------|--------|--------|--------|
| BİST100'E GÖRE | -14,44 | -12,05 | -39,03 |
| XUTEK'E GÖRE   | -17,00 | -16,77 | A.D    |
| Nominal (TL)   | -8,58  | 1,40   | -30,60 |
| Nominal (USD)  | -9,73  | -4,26  | -51,89 |

### Ortaklık Yapısı (%)





#### 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.

#### ARAŞTIRMA BİRİMİ

##### İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr  
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331  
☎ +90 (212) 286 30 50  
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı  
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul

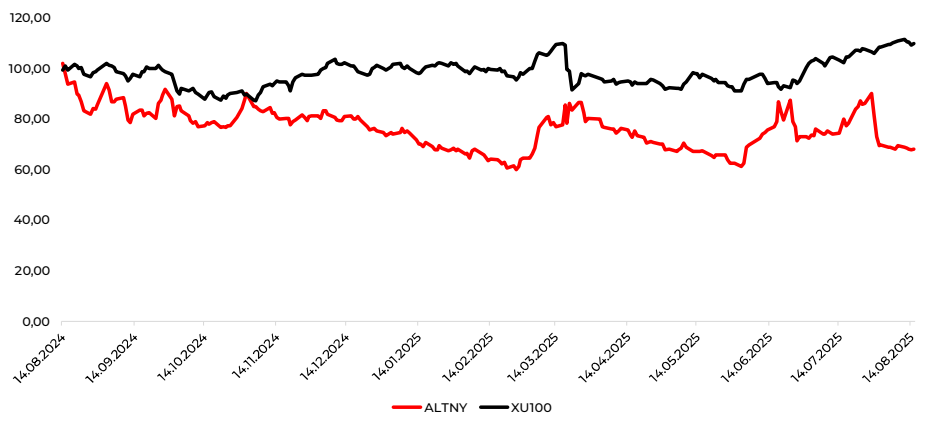


## FİNANSALLAR

## Altınay Savunma Şirket Kartı

| Künye               |                     |
|---------------------|---------------------|
| Hisse Adı           | Altınay Savunma     |
| Sektör              | İletişim ve Savunma |
| Halka Açıklık Oranı | 36,0%               |
| Kuruluş Tarihi      | 27.05.2014          |
| Yaşı                | 11                  |
| Personel Sayısı     | 299                 |

| Fiyat & Getiri              |         |
|-----------------------------|---------|
| Kapanış                     | 76,20   |
| Günlük Getiri               | 0,46    |
| Haftalık Getiri             | -1,74   |
| Aylık Getiri                | -8,58   |
| Göreceli Getiri             | 0,04    |
| Yıllık En Düşük - En Yüksek | 067-111 |
| Yıllık Ortalama Fiyat       | 85,02   |



| Özet Bilanço                  |         |         |            | Özet Gelir Tablosu   |         |         |         |            |
|-------------------------------|---------|---------|------------|----------------------|---------|---------|---------|------------|
| Kalemler                      | 2025/06 | 2024/06 | Değişim(%) | Kalemler             | 2025/06 | 2024/06 | 2024/12 | Değişim(%) |
| Dönen Varlıklar               | 4.178   | 2.433   | 71,75      | Net Satışlar         | 1.221   | 1.059   | 1.767   | 15,36      |
| Nakit ve Benzerleri           | 537     | 747     | -28,05     | Yurt İçi Satış       | 1.351   | 953     | 1.681   | 41,78      |
| Stoklar                       | 1.115   | 221     | 405,31     | Yurt Dışı Satış      | 0       | 110     | 102     | a.d        |
| Ticari Alacaklar              | 1.051   | 761     | 38,04      | Diğer Satışlar       | 0       | 0       | 0       | a.d        |
| Duran Varlıklar               | 3.787   | 2.219   | 70,61      | Satışların Maliyeti  | 745     | 514     | 863     | 44,97      |
| Maddi Duran Varlıklar         | 1.110   | 599     | 85,45      | İskontolar           | 0,00    | 0,00    | 0,00    | a.d        |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 2.547   | 1.490   | 70,93      | İndirimler           | 129,68  | 4,30    | 16,82   | 2.917,14   |
| Aktifler                      | 7.965   | 4.652   | 71,21      | Brüt Kâr             | 477     | 545     | 904     | -12,54     |
| Kısa Vadeli Borçlar           | 2.703   | 1.054   | 156,50     | Faaliyet Giderleri   | 228     | 183     | 340     | 24,88      |
| Uzun Vadeli Borçlar           | 759     | 425     | 78,50      | Esas Faaliyet Kârı   | 249     | 362     | 563     | -31,40     |
| Toplam Borç                   | 3.461   | 1.479   | 134,08     | Amortisman           | 109     | 74      | 146     | 47,32      |
| Net Borç                      | 587     | -468    | 225,41     | FAVÖK                | 357     | 436     | 0       | -18,07     |
| Sermaye                       | 235     | 235     | 0,00       | Vergi Öncesi Kâr     | 169     | 359     | 735     | -52,81     |
| Özkaynaklar                   | 4.032   | 2.753   | 46,47      | Ana Ortaklık Net Kâr | 60      | 85      | 304     | -30,21     |

| Oran Analizi              |         |           |              |
|---------------------------|---------|-----------|--------------|
| Oranlar                   | 2025/06 | 2024/06   | Değişim(Bps) |
| <b>Likidite</b>           |         |           |              |
| Cari Oran                 | 1,55    | 2,31      | -0,76        |
| Likit Oran                | 1,04    | 2,02      | -0,98        |
| <b>Değerleme</b>          |         |           |              |
| F/K                       | 64,34   | 35,06     | 29,29        |
| PD/DD                     | 4,45    | 7,24      | -2,80        |
| FD/FAVÖK                  | 29,39   | 21,09     | 8,30         |
| <b>Karlılık</b>           |         |           |              |
| Özsermaye Karlılığı       | 1,75    | 3,10      | -1,34        |
| Aktif Karlılık            | 0,94    | 1,83      | -0,89        |
| Brüt Kâr Marjı            | 39,04   | 51,49     | -12,45       |
| Net Kâr Marjı             | 4,87    | 8,06      | -3,18        |
| Favök Marjı               | 29,27   | 41,21     | -11,94       |
| <b>Büyüme</b>             |         |           |              |
| Net Kâr Büyüme            | -30,21  | 13.695,37 | -13.725,57   |
| Favök Büyüme              | -18,07  | 248,41    | -266,49      |
| Özsermaye Büyüme          | 46,47   | 0,00      | 46,47        |
| Aktif Büyüme              | 71,21   | 0,00      | 71,21        |
| <b>Faaliyet Etkinliği</b> |         |           |              |
| Stok Devir Hızı           | 1,47    | 6,02      | -4,55        |
| Alacak Devir Hızı         | 1,98    | 3,43      | -1,45        |
| Ticari Borç Devir Hızı    | 2,87    | 3,72      | -0,85        |

