

ALTINAY SAVUNMA TEKNOLOJİLERİ

1Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %33,04 azalışla 559 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %47,15 azalışla 171 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 819 baz puan azalışla %30,7 olmuştur.

Geçen yılın 1. çeyreğinde 82 milyon TL **net kar** açıklayan şirket, bu yılın 1. çeyreğinde 54 milyon TL **net zarar** açıklamıştır.

Sonuç:

1Ç26'da satış gelirleri yıllık bazda %33 daralarak 559 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Brüt kar yıllık bazda %45 düşüşle 220 milyon TL olurken, brüt kar marjı yıllık bazda 856bp daralarak %39,4 seviyesine gerilemiştir. FAVÖK yıllık bazda %47 düşüşle 171 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 819bp daralarak %30,7 olmuştur (1Ç25: %38,9). Faaliyet karı ise yıllık bazda %70 düşüşle 76 milyon TL seviyesine gerilemiştir. Zayıf ciro performansı ve düşük operasyonel kaldıraç, operasyonel kârlılığı baskılayan ana unsurlar olmuştur. Net kar tarafında şirket, 1Ç25'teki 82 milyon TL net kara karşılık 1Ç26'da 54 milyon TL net zarar açıklamıştır. Zayıf operasyonel performansın yanı sıra, net parasal zararın 2 milyon TL'den 51 milyon TL'ye yükselmesi de net kar üzerinde baskı yaratmıştır. Bilanço tarafında net borç önemli ölçüde artarak 1,9 milyar TL'ye yükselirken (1Ç25: 345 milyon TL), Net Borç/FAVÖK rasyosu 0,3x'ten 2,9x'e yükselmiştir. **Genel olarak, operasyonel kârlılıktaki sert bozulma, marjlardaki daralma ve kaldıraç göstergelerindeki belirgin kötüleşme nedeniyle sonuçları negatif olarak değerlendiriyoruz.** Hisse, son 12 aylık verilere göre 28,5x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görürken, yılbaşından bu yana BIST100 endeksinin %1,6 altında performans göstermiştir.

Öneri Yok

1Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	TEKNOLOJİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	altny:TI/altny:IS			
Fiyat (TL/hisse)	19,37			
Hedef Fiyat	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	14,21-24,38			
Piyasa Değeri(milyon TL)	19.370			
Firma Değeri(milyon TL)	21.774			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	6.973			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	1.000			
Dolaşımdaki Paylar (%)	36,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%8,01			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%3,74			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	49.768	38.087	40.194	33.834
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	917.912	647.394	664.232	604.264
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	17,0-19,5	15,2-19,5	14,3-19,5	14,3-23,7
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	27	22	35	10
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	18	15	-5	-29
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
HAKAN ALTINAY	63			
Diğer	25			
LETVEN CAPITAL GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. MİLRIS GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	12			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Savunma sanayisi için 5201 sayılı Kanun ile 5202 sayılı Kanun kapsamında başta hareket kontrol sistemleri, insansız sistemler, deniz sistemleri, silah sistemleri ve mühimmat imha ve kritik ve alt sistemlerinin geliştirilmesi, üretilmesi, üretilen ürünlerin ithal ve ihracı da dâhil olmak üzere alım ve satımı, dağıtımı ve pazarlanması, her türlü kurum, kuruluş, sanayi tesisleri ve tüketiciye yönelik ürün ve sistemlerin, tasarımı ve üretilmesidir.

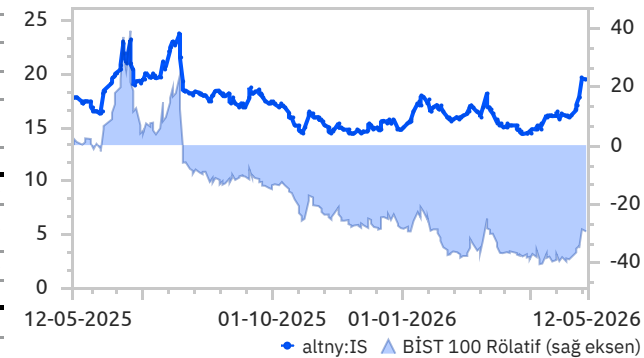
TL mn	2025/03	2026/03	Δ	2025/1Ç	2025/2Ç	2025/3Ç	2025/4Ç	2026/1Ç	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	834	559	-%33,0	834	673	493	1.454	559	-%33,0	-%61,6
Brüt Kâr	400	220	-%45,0	400	188	262	243	220	-%45,0	-%9,3
Faaliyet Kârı	257	76	-%70,6	257	49	107	95	76	-%70,6	-%20,0
FAVÖK	324	171	-%47,1	324	117	178	190	171	-%47,1	-%9,8
Net Parasal Kayıp / Kazanç	2	51	%1987,3	2	-68	45	-40	51	%1987,3	-
Net Kâr	82	-54	-	82	64	-52	86	-54	-	-
Brüt Kâr Marjı	%48,0	%39,4	-856bp	%48,0	%28,0	%53,1	%16,7	%39,4	-856bp	2.272bp
Faaliyet Marjı	%30,9	%13,5	-1.733bp	%30,9	%7,3	%21,7	%6,5	%13,5	-1.733bp	704bp
FAVÖK Marjı	%38,9	%30,7	-819bp	%38,9	%17,4	%36,2	%13,1	%30,7	-819bp	1.763bp
Net Kâr Marjı	%9,8	-%9,7	-	%9,8	%9,5	-%10,5	%5,9	-%9,7	-	-
Net Borç	345	1.906	%453,1	345	724	1.278	1.753	1.906	%453,1	%8,8
Net Döviz Pozisyonu	-597	-696	%16,6	-597	-890	-1.518	-1.994	-696	%16,6	-%65,1
Net Borç/FAVÖK	0,3	2,9	%942,8	0,3	0,8	1,3	2,2	2,9	%942,8	%34,1

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.03.2026)

a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.