

2Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %7,85 azalışla 546 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %15,36 artışla 1.221 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %74,13 azalışla 91 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %18,07 azalışla 357 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 4.276 baz puan azalışla %16,7 olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 1.194 baz puan azalışla %29,3 olmuştur.

Geçen yılın 2. çeyreğinde 259 milyon TL **net kar** açıklayan şirket, bu yılın 2. çeyreğinde 115 milyon TL **net zarar** açıklamıştır. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %30,21 azalışla 60 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

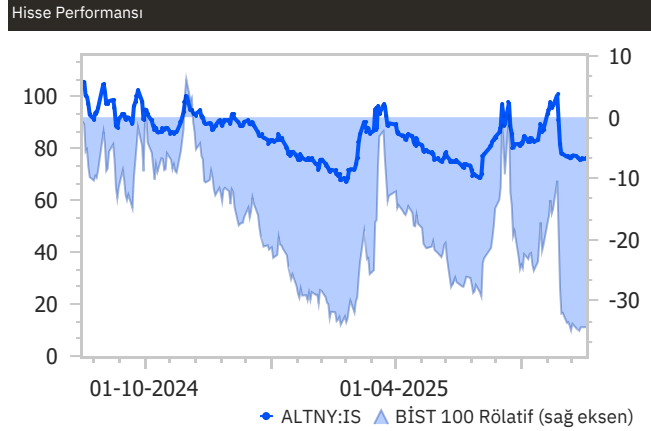
Sonuç:

Şirket, yıllık bazda %7,9 düşüşle 546 milyon TL satış geliri elde etmiştir. Satış maliyetlerinde yıllık bazda %119 artış ve satışlarda %8 düşüşe rağmen, brüt kar marjı 4167bp'lık daralma ile %28 (2Ç24: %69,7) olmuştur. FAVÖK 91 milyon TL olarak açıklanmış ve FAVÖK marj %16,7 olmuştur (2Ç24: %59,4). Şirket, 2Ç25'te 115 milyon TL net zarar açıklarken, 2Ç24'te 259 milyon TL net kar elde etmişti. Şirketin net nakit pozisyonu, 2Ç25'te 587 milyon TL net borç pozisyonuna dönmüştür. Şirket, 2Ç25'te 55 milyon TL net parasal zarar açıklarken, 2Ç24'te 4 milyon TL net parasal kazanç açıklamıştı. Finansal giderlerin %82 artışla 101,6 milyon TL'ye ulaşması ve net parasal zarar, karın zarara dönmesine neden olmuştur. **Brüt kar marjındaki keskin daralma, karlılıktaki önemli ölçüde bozulma ve net nakit pozisyonundan net borç pozisyonuna geçiş nedeniyle sonuçları negatif olarak değerlendiriyoruz. Hisse, son 12 aylık verilere göre 17,9x FD/FAVÖK ile işlem görürken, yıl başından bu yana BIST-100 Endeksi'nin %16,2 altında performans göstermiştir.**

Öneri Yok

2Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	TEKNOLOJİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	ALTNY:TI/ALTNY:IS			
Fiyat (TL/hisse)	76,20			
Hedef Fiyat	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	66,55-108,70			
Piyasa Değeri(milyon TL)	17.929			
Firma Değeri(milyon TL)	18.516			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	6.455			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	235			
Dolaşımdaki Paylar (%)	36,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%3,56			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%5,48			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	5.543	13.812	11.599	7.879
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	424.590	1.161.730	997.581	698.428
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	75,9-77,1	75,9-100,8	68,6-100,8	67,1-106,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-13	1	8	-27
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-17	-10	-1	-34
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	2024/06	2025/06	Δ	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	1.059	1.221	%15,4	592	326	677	676	546	-%7,9	-%19,3
Brüt Kâr	545	477	-%12,5	412	141	368	324	153	-%63,0	-%52,9
Faaliyet Kârı	362	249	-%31,4	314	29	266	209	40	-%87,2	-%80,8
FAVÖK	436	357	-%18,1	352	73	318	266	91	-%74,1	-%65,8
Net Parasal Pozisyon	-18	-53	%198,6	4	-82	89	2	-55	-	-
Net Kâr	85	60	-%30,2	259	56	214	174	-114,84	-	-
Brüt Kâr Marjı	%51,5	%39,0	1.245bp	%69,7	%43,2	%54,4	%48,0	%28,0	4.167bp	1.998bp
Faaliyet Marjı	%34,2	%20,4	1.388bp	%53,0	%8,8	%39,3	%30,9	%7,3	4.561bp	2.352bp
FAVÖK Marjı	%41,2	%29,3	1.194bp	%59,4	%22,3	%47,0	%39,4	%16,7	4.276bp	2.274bp
Net Kâr Marjı	%8,1	%4,9	-318bp	%43,7	%17,2	%31,6	%25,8	-%21,1	-	-
Net Borç	-632	587	-	-632	-377	-66	279	587	-	%110,2
Net Döviz Pozisyonu	270	-721	-	270	10.077	-448	-483	-721	-	%49,1
Net Borç/FAVÖK	-0,5	0,8	-	-0,5	-0,3	-0,1	0,3	0,8	a.d.	%200,5

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2025)

a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.