

## ALTNY

### ALTNY

- Altınay Savunma, 2014 yılında Altınay Teknoloji Grubu bünyesinde kurulmuş bir Türk savunma sanayi şirkettir. Şirket, başta savunma ve havacılık sanayisi olmak üzere, Türkiye'nin ihtiyaç duyduğu kritik teknolojilerin geliştirilmesine yönelik alanlarda faaliyet göstermektedir.
- Faaliyet alanları kısaca özetlemek gerekirse hareket kontrol sistemleri, insansız sistemler, deniz sistemleri, silah sistemleri, mühimmat imha ve kritik üretim sistemleri alanında 616 personeliyle faaliyet göstermektedir. Şirket 16 Mayıs 2024 itibarıyla Borsa İstanbul'da halka arz edilerek işlem görmeye başlamıştır.
- Kara platformlarında TSK envanterinde yüklenici firmalardan gelen çalışmalar kapsamında teklif çalışmaları yürütülmüş olup bir kısmı için sözleşmeler imzalanmıştır. 2027 yılına kadar teslimat sürecektir.
- Hava platformlarında İHA için görüş hattı ve uydu haberleşmesine yardımcı alt sistemlerin üretimi ve geliştirilmesi kapsamında yüklenici firmalardan gelen talepler doğrultusunda teklif çalışmaları yürütülmüştür. SATCOM üretim faaliyetleri devam etmiş olup teslimatlar tamamlanmıştır. Demirkuş'a yönelik kurulum ve devreye alma çalışmaları sürüyor. Milli muharip uçağı KAAN'ın pnömatik mühimmat bırakma sistemlerinin geliştirilmesine yönelik imzalanmış olan sözleşmenin tasarım faaliyetleri devam ediyor.
- Deniz platformunda MİLGEM 9-10-11-12 i sınıfı için KUŞKAPANI sözleşmesi imzalandı. Üretim ve tedarik faaliyetleri sürüyor. I sınıfı fırkateynlerde kullanılacak JP-5 yakıt transfer sözleşmesi kapsamında kritik süreçler tamamlanmış olup entegrasyon ve test faaliyetleri sürmektedir. 6-7-8 i sınıfı içinde aynı süreçler devam etmektedir. DİMDEG helikopter yakalama sistemi için kabul faaliyetleri başladı. DALYAN prototipi tamamlanmış olup teslimatlara başlandı.
- Hasılat çeyreklik %108 artışla 580,2 milyon TL yıllık %3 artışla 1,77 milyar TL oldu. İç pazar bir nevi yatay kalırken yurtdışı tarafın %2367,47 oranında artması yıllık bazda satışların pozitif kalmasına neden olmuştur. Şirket bu yurtdışı tarafını ilerleyen dönemlerde artırmayı bekliyor.
- Brüt kar çeyreklik %162 artışla 315,68 milyon TL yıllık %34,41 artışla 903,56 milyon TL oldu. STMM'nin yıllık bazda %16,87 düşüşü ve çeyreklik bazda brüt kardan daha az artışı brüt karlılığın güçlenmesine neden oldu. Brüt kar marjı çeyreklik 160 yıllık 1184 baz puanı artışla %51,14 olarak gerçekleşti. Her iki iş gelirinden birisinin brüt kara yansımaları olumlu buluyoruz.
- FAVÖK çeyreklik %338,61 artışla 272,84 milyon TL yıllık %16 artışla 708,96 milyon TL oldu. Güçlü hasılat ve daha güçlü brüt karlılık güçlü FAVÖK yarattı. FAVÖK marjı çeyreklik 338 yıllık 432 baz puanı artışla %40,13 oldu.
- Net kar çeyreklik %27 artışla 78,59 milyon TL yıllık %16 düşüşle 489,01 milyon TL oldu. Vergi giderinin son çeyrek itibarıyla %1200 artış göstermesi net karı baskılayan unsur oldu ancak çeyreklikte güçlü brüt ve esas faaliyet karlılığı diri kalmasına vesile oldu.

|                       | 2023                  | 2024                 |                |
|-----------------------|-----------------------|----------------------|----------------|
| Yurtiçi Satışlar      | 1.720.308.680         | 1.681.462.273        | -2,26%         |
| Yurtdışı Satışlar     | 4.129.321             | 101.889.829          | 2367,47%       |
| Diğer Gelirler        | 2.160.794             | 273.841              | -87,33%        |
| <b>Brüt Satışlar</b>  | <b>1.726.598.795</b>  | <b>1.783.625.943</b> | <b>3,30%</b>   |
| İadeler               | -15.985.040           | -16.822.466          | 5,24%          |
| <b>Net Satışlar</b>   | <b>1.710.613.755</b>  | <b>1.766.803.477</b> | <b>3,28%</b>   |
| SMM                   | -419.965.577          | -357.326.995         | -14,92%        |
| SHM                   | -10.616.191           | -12.291.504          | 15,78%         |
| DSM                   | -607.800.959          | -493.626.569         | -18,78%        |
| <b>STMM</b>           | <b>-1.038.382.727</b> | <b>-863.245.068</b>  | <b>-16,87%</b> |
| <b>Brüt Kar</b>       | <b>672.231.028</b>    | <b>903.558.409</b>   | <b>34,41%</b>  |
| <b>Brüt Kar Marjı</b> | <b>39,30%</b>         | <b>51,14%</b>        | <b>11,84%</b>  |

Sonuç olarak, bilançoğu hem yıllık hem çeyreklik pozitif buluyoruz. İç pazarı dengede tutuşu ve kademeli şekilde ihracat oyuncusu olmasını ayrıca pozitif karşılıyor.

## Altınay Savunma Şirket Kartı

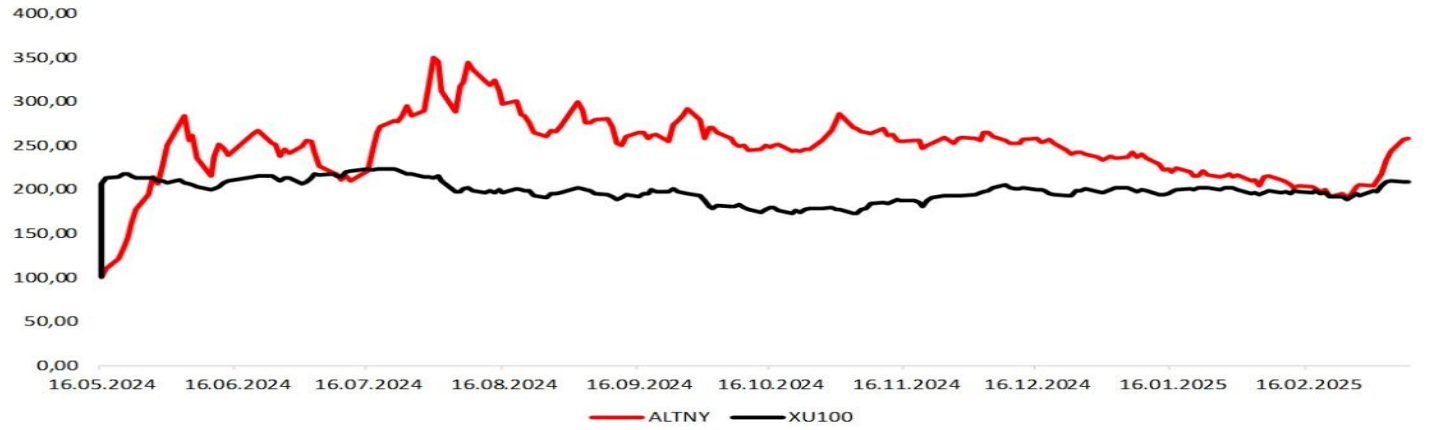
### Künye

|                     |                     |
|---------------------|---------------------|
| Hisse Adı           | Altınay Savunma     |
| Sektör              | İletişim ve Savunma |
| Halka Açıklık Oranı | 25,0%               |
| Kuruluş Tarihi      | 27.05.2014          |
| Yaşı                | 11                  |
| Personel Sayısı     | 266                 |

### Fiyat & Getiri

|                             |         |
|-----------------------------|---------|
| Kapanış                     | 90,70   |
| Günlük Getiri               | 0,39    |
| Haftalık Getiri             | 22,82   |
| Aylık Getiri                | 23,40   |
| Göreceli Getiri             | 0,23    |
| Yıllık En Düşük - En Yüksek | 035-133 |
| Yıllık Ortalama Fiyat       | 87,14   |

### 100 Liranın Yıllık Seyri



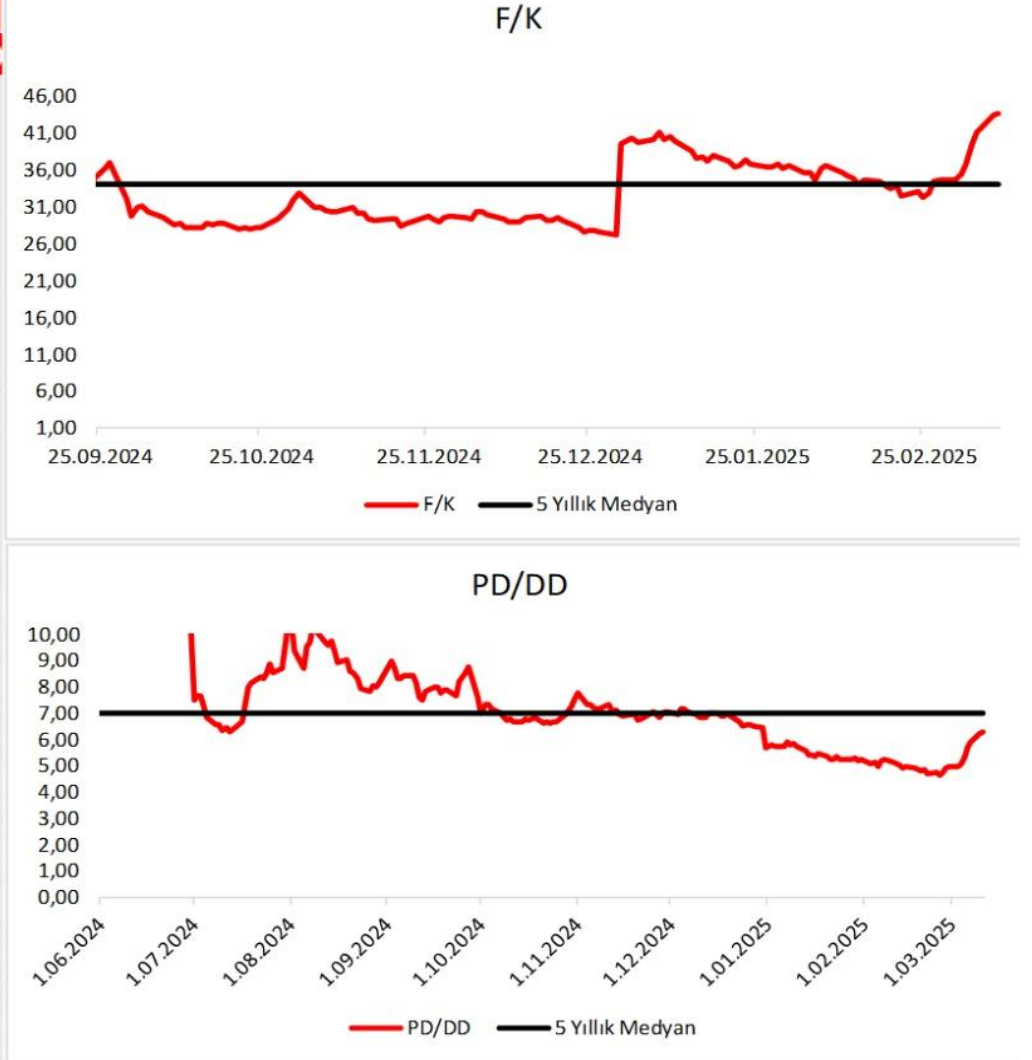
### Özet Bilanço

| Kalemler                      | 2024/12 | 2024/09 | Değişim(%) |
|-------------------------------|---------|---------|------------|
| Dönen Varlıklar               | 3.426   | 2.734   | 25,34      |
| Nakit ve Benzerleri           | 635     | 654     | -2,80      |
| Stoklar                       | 561     | 404     | 38,77      |
| Ticari Alacaklar              | 939     | 680     | 38,12      |
| Duran Varlıklar               | 2.948   | 2.527   | 16,69      |
| Maddi Duran Varlıklar         | 872     | 715     | 21,99      |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 1.946   | 1.722   | 13,04      |
| Aktifler                      | 6.375   | 5.260   | 21,19      |
| Kısa Vadeli Borçlar           | 2.007   | 1.345   | 49,22      |
| Uzun Vadeli Borçlar           | 585     | 398     | 47,02      |
| Toplam Borç                   | 2.592   | 1.743   | 48,72      |
| Net Borç                      | -57     | -304    | 81,24      |
| Sermaye                       | 235     | 235     | 0,00       |
| Özkaynaklar                   | 3.404   | 3.046   | 11,76      |

### Özet Gelir Tablosu

| Kalemler            | 2024/12 | 2024/09 | 2023/12 | Değişim(%) |
|---------------------|---------|---------|---------|------------|
| Net Satışlar        | 1.767   | 1.117   | 1.711   | 58,23      |
| Yurt İçi Satış      | 1.681   | 1.033   | 1.720   | 62,77      |
| Yurt Dışı Satış     | 102     | 96      | 4       | 6,26       |
| Diğer Satışlar      | 0       | 0       | 2       | a.d        |
| Satışların Maliyeti | 863     | 563     | 1.038   | 53,22      |
| İskontolar          | 0,00    | 0,00    | 0,00    | a.d        |
| İndirimler          | 16,82   | 12,33   | 15,99   | 36,48      |
| Brüt Kâr            | 904     | 553     | 672     | 63,34      |
| Faaliyet Giderleri  | 340     | 238     | 147     | 43,15      |
| Esas Faaliyet Kârı  | 563     | 315     | 525     | 78,54      |
| Amortisman          | 146     | 95      | 87      | 53,52      |
| FAVÖK               | 709     | 410     | 0       | 72,75      |
| Vergi Öncesi Kâr    | 735     | 355     | 370     | 106,96     |
| Ana Ortaklık Net Kâ | 489     | 114     | 582     | 329,04     |

| Oran Analizi              |         |         |              |
|---------------------------|---------|---------|--------------|
| Oranlar                   | 2024/12 | 2024/09 | Değişim(Bps) |
| <b>Likidite</b>           |         |         |              |
| Cari Oran                 | 1,71    | 2,03    | -0,33        |
| Likit Oran                | 1,32    | 1,65    | -0,33        |
| <b>Değerleme</b>          |         |         |              |
| F/K                       | 43,64   | 32,11   | 11,53        |
| PD/DD                     | 6,27    | 7,59    | -1,32        |
| FD/FAVÖK                  | 30,02   | 25,38   | 4,64         |
| <b>Karlılık</b>           |         |         |              |
| Özsermaye Karlılığı       | 18,64   | 3,74    | 14,90        |
| Aktif Karlılık            | 9,77    | 2,17    | 7,60         |
| Brüt Kâr Marjı            | 51,14   | 49,54   | 1,60         |
| Net Kâr Marjı             | 27,68   | 10,21   | 17,47        |
| Favök Marjı               | 40,13   | 36,75   | 3,37         |
| <b>Büyüme</b>             |         |         |              |
| Net Kâr Büyüme            | -15,99  | 0,00    | -15,99       |
| Favök Büyüme              | 15,75   | 230,62  | -214,87      |
| Özsermaye Büyüme          | 84,76   | 0,00    | 84,76        |
| Aktif Büyüme              | 75,15   | 0,00    | 75,15        |
| <b>Faaliyet Etkinliği</b> |         |         |              |
| Stok Devir Hızı           | 2,64    | 3,71    | -1,07        |
| Alacak Devir Hızı         | 2,47    | 3,05    | -0,58        |
| Ticari Borç Devir Hızı    | 2,43    | 3,14    | -0,72        |



## 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.

### İLETİŞİM BİLGİLERİ

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

🌐 www.marbas.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00

📠 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı  
No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul

### Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 | 331

eyildiz@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr

### Mustafa Kemal ESKİ

ARAŞTIRMA UZMAN YARDIMCISI

0212 286 30 00 | 331

meski@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr