

2Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %11,78 artışla 806 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %13,02 azalışla 1.403 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %21,68 artışla 152 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %28,92 azalışla 336 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 154 baz puan artışla %18,9 olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 535 baz puan azalışla %23,9 olmuştur.

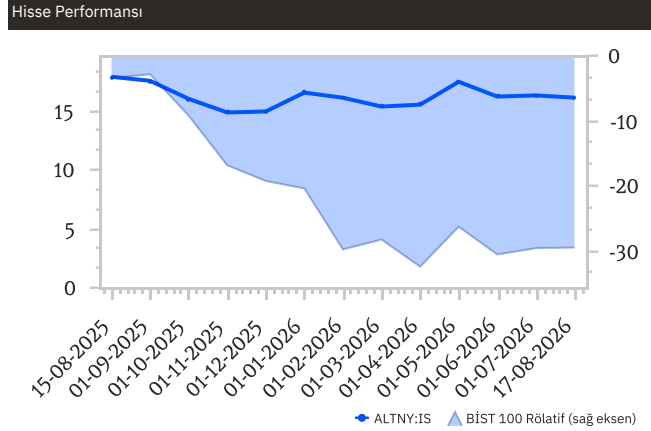
Geçen yılın 2. çeyreğinde 152 milyon TL **net zarar** açıklayan şirket, bu yılın 2. çeyreğinde 47 milyon TL **net kar** açıklamıştır. 2025 yılının ilk 6 ayında 79 milyon TL **net kar** açıklayan şirket, 2026 yılının ilk 6 ayında 64 milyon TL **net zarar** açıklamıştır.

Sonuç: Satış gelirleri 2Ç26'da yıllık %11,8 ve çeyreklik %34,8 artarak 806 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Brüt kâr yıllık bazda yatay seyrederek 202 milyon TL olurken, devam eden maliyet baskılarının etkisiyle brüt kâr marjı yıllık 295bp daralarak %25,0 seviyesine gerilemiştir. Brüt kâr marjındaki zayıflığa rağmen FAVÖK yıllık yaklaşık %21 artarak 152 milyon TL'ye yükselmiş, FAVÖK marjı ise 154bp genişleyerek %18,9 seviyesinde gerçekleşmiştir. Faaliyet kârı yıllık %7,7 azalarak 49 milyon TL olmuştur. Net kâr tarafında şirket, 2Ç25'teki 152 milyon TL net zarara karşılık 2Ç26'da 47 milyon TL net kâr açıklamıştır. Net kâra dönüşte operasyonel performanstaki toparlanmanın yanı sıra, geçen yılın aynı dönemindeki 73 milyon TL net parasal zarara karşılık bu çeyrekte kaydedilen 22 milyon TL net parasal kazanç etkili olmuştur. Buna karşılık, yüksek finansman giderleri ve ertelenmiş vergi giderleri net kârdaki iyileşmeyi sınırlamıştır. Bilanço tarafında net borç çeyreklik %11 ve yıllık %192 artarak 2,27 milyar TL'ye yükselmiştir. Net Borç/FAVÖK rasyosu da 1Ç26'daki 2,9x ve 2Ç25'teki 0,8x seviyesinden 3,1x'e çıkmış ve kaldıraç üzerindeki baskının sürdüğüne işaret etmiştir. Genel olarak sonuçları; satışlar ve FAVÖK'teki toparlanma, FAVÖK marjındaki genişleme ve yeniden net kâra geçilmesi nedeniyle sınırlı pozitif değerlendiriyoruz. Ancak brüt kâr marjındaki daralma ile net borç ve kaldıraçtaki yükseliş, sonuçların olumlu etkisini sınırlamaktadır. Hisse, son 12 aylık verilere göre 26,1x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmekte olup, yılbaşından bu yana BIST100 Endeksi'nin %9 altında performans göstermiştir. **(SINIRLI POZİTİF)**

Öneri Yok

2Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	TEKNOLOJİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	ALTNY:TI/ALTNY:IS			
Fiyat (TL/hisse)	16,77			
Hedef Fiyat	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	14,21-20,96			
Piyasa Değeri(milyon TL)	16.770			
Firma Değeri(milyon TL)	19.036			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	6.037			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	1.000			
Dolaşımdaki Paylar (%)	36,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%5,65			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%8,27			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	13.425	17.595	22.547	27.761
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	220.635	287.945	375.306	460.249
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	16,0-16,9	15,2-17,1	15,2-18,1	14,3-19,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	10	-4	3	-6
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	8	-3	3	-28
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	2025/06	2026/06	Δ	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	1.613	1.403	-%13,0	721	528	1.556	598	806	%11,8	%34,8
Brüt Kâr	630	437	-%30,6	202	280	260	235	202	-%0,0	-%14,4
Faaliyet Kârı	328	130	-%60,5	53	115	101	81	49	-%7,7	-%39,6
FAVÖK	472	336	-%28,9	125	191	203	183	152	%21,7	-%17,1
Net Parasal Pozisyon	-71	77	-	-73	48	-43	54	22	-	-%59,3
Net Kâr	79	-64	-	-152	22	92	-111	46,52	-	-
Brüt Kâr Marjı	%39,0	%31,1	-789bp	%28,0	%53,1	%16,7	%39,4	%25,0	-295bp	-1.437bp
Faaliyet Marjı	%20,4	%9,2	-1.111bp	%7,3	%21,7	%6,5	%13,5	%6,1	-128bp	-748bp
FAVÖK Marjı	%29,3	%23,9	-535bp	%17,4	%36,2	%13,1	%30,7	%18,9	154bp	-1.181bp
Net Kâr Marjı	%4,9	-%4,6	-	-%21,1	%4,1	%5,9	-%18,5	%5,8	2.682bp	2.430bp
Net Borç	775	2.266	%192,4	775	1.367	1.876	2.040	2.266	%192,4	%11,1
Net Döviz Pozisyonu	-952	25.120	-	-952	-1.625	-1.812	-745	25.120	-	-
Net Borç/FAVÖK	0,8	3,1	%293,0	0,8	1,3	2,2	2,9	3,1	%293,0	%7,0

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2026)

a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıların 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.