

Papillon Savunma / PAPIL

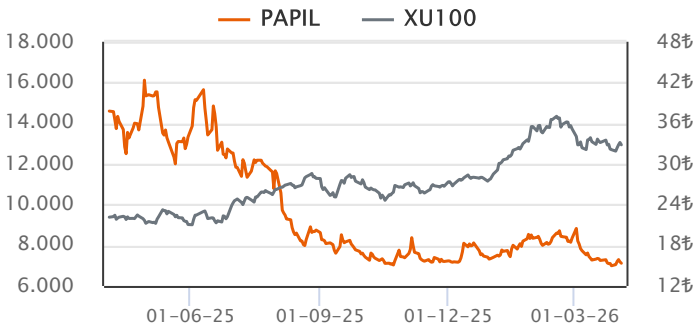
Sektör	İletişim ve Savunma
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	1,000
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	206
BİST Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	28/11/2019
Halka Açıklık Oranı	100.0%
Fiili Dolaşım Oranı	99.9%

Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
DİĞER	99.94	206.14
HİSSE GERİ ALIM	0.06	0.11

Piyasa Değeri (PD)

	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Fiyat (TL)	3.73	8.92	13.25	16.03	15.35
Fiyat (USD)	0.20	0.30	0.38	0.37	0.35
Piyasa Değeri (Mn TL)	770	1,839	2,733	3,306	3,166
Piyasa Değeri (Mn USD)	41	63	78	77	71
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					358

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-1.35	2.47	-17.69	-4.24	-58.04
Rölatif %	-0.47	0.58	-17.71	-16.64	-69.24

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	8.10	14.53	8.09	22.91	21.89
Sektör Ort.	2.24	2.05	2.12	3.07	1.50
Firma Değeri/FAVÖK	89.20	31.87	104.29	99.65	99.65
Sektör Ort.	10.96	10.00	9.65	22.19	31.41
Fiyat/Kazanç		23.52			
Sektör Ort.	17.24	20.61	16.62	34.84	49.71
PD/DD	2.84	3.98	4.68	6.67	6.39
Sektör Ort.	2.15	1.73	1.88	4.14	2.43
Hisse Başına Kar (TL)		2.27			

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Dönen Varlıklar	113	247	394	482	494
Duran Varlıklar	12	42	101	157	219
Toplam Aktifler	125	289	495	639	713
Özkaynak (Ana Ortaklık)	114	271	462	584	495
Net Borç	-85	-177	-284	-254	-154
Net Satış Gelirleri	29	73	107	306	138
Brüt Kâr	5	18	51	105	68
FAVÖK	-4	-10	17	78	30
Net K/Z (Ana Ortaklık)	25	-49	78	-25	-89

Finansal Rasyolar

%	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Net Satışlar Büyüme	9.9	149.2	46.1	186.3	-55.1
Sektör Ort.	33.5	183.3	58.5	55.7	9.5
FAVÖK Değ.				346.2	-61.1
Sektör Ort.	83.3	288.6	205.5	56.5	62.0
Net Kâr/Zarar Değ.	161.0				
Sektör Ort.	104.7	71.2	264.3	-25.9	102.4
Brüt Kar Marjı	17.9	23.9	48.1	34.3	49.3
Sektör Ort.	23	28.3	31.2	29.4	30.3
FAVÖK Marjı	-12.2	-13.6	16.3	25.4	22.0
Sektör Ort.	6.9	11.8	17.4	15.8	17.6
Net Kâr/Zarar Marjı	83.9	-66.4	73.1	-8.3	-64.9
Sektör Ort.	23.7	-8.3	14.5	0.5	5.8
Toplam Borçlar Değ.	125.6	80.5	81.3	63.4	295.8
Sektör Ort.	53.2	129.4	56.8	48.1	77.8
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.	62.9	115.4	69.6	35.4	3,489.4
Net Borç/FAVÖK			-16.3	-3.3	-5.1
Sektör Ort.	2.1	7.5	-2.3	0.9	1.0
Aktif Büyümesi	31.8	132.0	71.3	29.0	11.6
Sektör Ort.	39.4	146.3	68.7	42.0	35.7
Özkaynak Büyüme	27.0	136.6	70.6	26.5	-15.2
Sektör Ort.	30.7	135.0	254.2	26.3	20.5
Özkaynak Kârlılığı	24.1	-25.3	21.3	-4.9	-16.5
Sektör Ort.	-5.9	-19.4	20.6	-27.7	8.1
Aktif Kârlılığı	22.5	-23.5	19.9	-4.5	-13.2
Sektör Ort.	10.7	-1.8	7.3	-1.0	5.3
Temettü Verimi	0.1	0.0	0.1	0.1	
Sektör Ort.	0.4	0.2	0.3	0.3	0.1

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -40.8 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 34.8 TL net kar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak kardan zarara geçtiği dikkat çekmektedir.

Çeyreklik net satışlar 35.4 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 203.2 milyon TL)

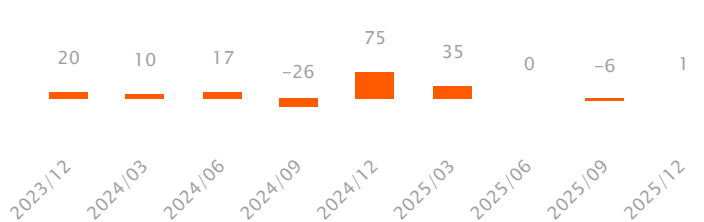
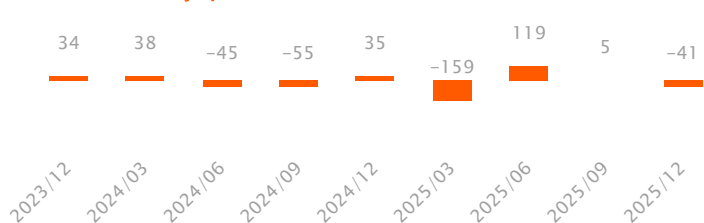
Son çeyrekte net satışların bir önceki çeyreğe göre %10.7 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 12A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %55.1 düşüşle 137.6 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 1.14 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 1.1 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %3.07 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %-22, geçen yıl aynı çeyrek %36.92)

Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %63 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %70 düzeyine yükselmiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)

Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)


Özet Bilanço (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	247	394	482	494	2.5	69.3
Nakit ve Nakit Benzerleri	94	78	37	22	-41.7	3.0
Finansal Yatırımlar	84	212	224	284	26.8	39.8
Ticari Alacaklar	25	12	175	16	-90.9	2.2
Stoklar	33	76	27	124	350.8	17.4
Duran Varlıklar	42	101	157	219	39.7	30.7
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	2	3	4	14	293.2	2.0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	38	92	147	189	28.1	26.4
Toplam Varlıklar (Aktifler)	289	495	639	713	11.6	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	13	21	34	195	480.1	27.3
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1	3	3	140	4,088.1	19.6
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	3	1	14	45	221.5	6.3
Uzun Vadeli Yükümlülükler	6	13	21	23	7.7	3.2
Finansal Borçlar	0	2	3	12	243.1	1.6
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	19	34	55	218	295.8	30.6
Özkaynaklar	271	462	584	495	-15.2	69.4
Ödenmiş Sermaye	34	34	206	206	0.0	28.9
Geri Alınmış Paylar (-)	4	7	2	2	0.0	0.2
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	61	10	120	95	-21.2	13.3
Net Dönem Karı veya Zararı	-49	78	-25	-89	252.0	-12.5
Toplam Kaynaklar	289	495	639	713	11.6	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	73	107	306	138	-55.1	100.0
Satışların Maliyeti	56	56	201	70	-65.4	50.7
Brüt Kâr (Zarar)	18	51	105	68	-35.4	49.3
Faaliyet Giderleri (-)	39	52	63	65	2.3	47.1
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	-22	-1	42	3	-92.7	2.2
FAVÖK	-10	17	78	30	-61.1	22.0
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	2	34	11	16	45.5	11.6
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	49	142	62	-111	a.d.	-80.7
Net Finansman Gelir/Gider	-75	-85	-135	-6	-95.6	-4.4
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	30	176	114	-91	a.d.	-66.4
Finansman Gelirleri	22	15	10	55	460.3	39.9
Finansman Giderleri (-)	4	2	2	37	1,804.5	26.7
Parasal Kazanç/ Kayıp	-93	-97	-142	-24	-83.1	-17.5
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	-45	91	-21	-97	369.3	-70.7
Dönem Net Kârı veya Zararı	-49	78	-25	-89	252.0	-64.9
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	16	48	215	151	-30.1	
Ticari Alacaklardaki Değişim	5	25	-163	164	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	6	-28	72	-96	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	2	-4	14	30	121.1	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-83	-44	-244	-304	24.8	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	0	0	1	13	891.6	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	0	0	0	a.d.	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-1	-8	-5	146	a.d.	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	0	0	0	156	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	0	0	0	0	a.d.	
Ödenen Temettüler	1	5	3	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-140	-4	-33	-7	-79.6	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Likidite Oranları				
Cari Oran	19.7	19.1	14.4	2.5
Nakit Oran	1,414.7	1,402.1	777.8	156.9
Likit Oran	17.0	15.4	13.3	1.8
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	62.3	39.2	71.4	116.3
Stok Devir Hızı	118.6	213.0	80.6	401.4
Borç Devir Hızı	13.0	15.0	13.6	154.0
Net Nakit Döngüsü (Gün)	167.9	237.3	138.4	363.7
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	23.9	48.1	34.3	49.3
FVÖK Marjı	-86.8	73.3	-9.3	-83.9
FAVÖK Marjı	-13.6	16.3	25.4	22.0
Vergi Öncesi Kar Marjı	-62.0	84.9	-6.8	-70.7
Efektif Vergi Oranı	-7.2	13.9	-22.4	8.2
Net Kar Marjı	-66.4	73.1	-8.3	-64.9
Özsermaye Karlılığı	-25.3	21.3	-4.9	-16.5
Aktif Karlılık	-23.5	19.9	-4.5	-13.2
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	6.9	7.3	9.4	44.0
Toplam Borç / Aktif	6.4	6.8	8.6	30.6
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	5.9	15.0	12.3	69.6
Faiz Karşılama Oranı	-11.3	38.6	-10.7	-2.6
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	84.2	55.4	31.1	44.0
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-843.9	317.7	40.0	145.7
Net Borç (Mn TL)	-176.6	-284.5	-254.4	-154.0
Net Borç / FAVÖK		-16.3	-3.3	-5.1

Sektör Analizi

Hisse Kodu	Hisse Fiyatı	PD (Mn TL)	PD (Mn USD)	Özkaynak (Mn TL)	Toplam Aktif (Mn TL)	Değerleme Oranları (%)				Karlılık Oranları (%)			
						FD / Satışlar	FD / FAVÖK	F/K	PD / DD	Net Kar / Zarar Marjı	Net Borç / FAVÖK	Aktif Büyümesi	Özkaynak Karlılığı
PAPIL	15.35	3,166	71	495	713	21.89	99.65		6.39	-64.88	-5.09	11.61	-16.54
ASELS	330.50	1,507,080	33,931	250,430	431,587	8.43	32.14	50.32	6.02	16.60	0.30	35.80	13.80
ALTNY	14.76	14,760	332	4,622	9,662	5.21	22.22	90.31	3.19	5.21	2.16	15.79	3.60
SDTTR	212.50	12,325	277	2,433	4,149	5.77	46.62	407.76	5.07	1.40	0.53	10.12	1.25
KAREL	8.80	7,092	160	1,269	15,268	0.70	10.10		5.59	-8.40	4.41	1.37	-80.83
MOBTL	12.88	13,202	297	8,524	13,050	0.98	16.16	19.86	1.55	4.33	1.95	10.84	7.89
FORTE	104.50	7,002	158	2,467	5,909	3.40	10.16	3.01	2.84	95.55	1.59	222.59	134.29
KRONT	21.20	3,630	82	740	1,183	6.68	16.65	24.71	4.91	27.37	-0.20	26.66	23.71
ALCTL	134.70	5,213	117	3,307	5,611	0.68	5.73		1.58	-1.24	-2.46	30.14	-2.32
NETAS	62.25	4,038	91	-301	9,368	0.55	22.35			-2.91	8.77	21.91	
ONRYT	56.00	3,518	79	2,599	3,434	3.30	38.54		1.35	-9.43	-1.20	5.78	-3.68
İletişim ve Savunma						8.26	31.41	49.71	2.43	12.95		33.18	12.85

Sektör Analizi tablosunda yer alan şirketler halka açık piyasa değerlerine göre sıralanmış ve bu sıralamaya göre ilk 20 şirket gösterilmiştir.

Teknik Seviyeler	Değer (TL)	Uzaklık
Son Kapanış 15.35 TL		
1.Destek	15.17	-1.2%
2.Destek	14.99	-2.3%
PİVOT	15.48	0.8%
1.Direnç	15.66	2.0%
2.Direnç	15.97	4.0%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	220	
Son 1 Hafta	229	-3.8% altında
Son 1 Ay	242	-9.2% altında
Son 3 Ay	358	-38.6% altında
Son 1 Yıl	434	-49.3% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	21.48	-28.54%
23.60%	19.78	-22.40%
38.20%	18.73	-18.05%
50.00%	17.88	-14.15%
61.80%	17.02	-9.81%
78.60%	15.81	-2.91%
100.00%	14.27	7.57%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	15.51	AŞAĞI	ALIŞ	03.04.26	15.49	-1.0%
20 Günlük Ort.	15.86	AŞAĞI	ALIŞ	03.03.26	18.84	-3.2%
50 Günlük Ort.	17.70	AŞAĞI	ALIŞ	04.03.26	16.84	-13.3%
100 Günlük Ort.	17.14	AŞAĞI	ALIŞ	03.03.26	18.62	-10.5%
200 günlük Ort.	19.25	AŞAĞI	ALIŞ	03.04.26		-20.3%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	37.93	AŞAĞI		
MOM	96.72	AŞAĞI		
MACD	-0.66	YUKARI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-53.69	AŞAĞI		
ADX	25.49	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme					
Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	+ 3 (ORTA)	16.00		01.04.26	14.80

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de + 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 16.00 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 16.00 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 15.17 ve 14.99 seviyeleri, direnç olarak da 15.66 ve 15.97 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

PAPIL	30.03.2026 10:47 Papillon Savunma Teknoloji Ve Ticaret A.Ş. PAPIL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
PAPIL	12.03.2026 18:13 Papillon Savunma Teknoloji Ve Ticaret A.Ş. Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
PAPIL	11.03.2026 19:04 Papillon Savunma Teknoloji Ve Ticaret A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
PAPIL	11.03.2026 19:04 Papillon Savunma Teknoloji Ve Ticaret A.Ş. Sürdürülebilirlik Uyum Raporu 2025 Haberin Devamı
PAPIL	11.03.2026 19:04 Papillon Savunma Teknoloji Ve Ticaret A.Ş. Kurumsal Yönetim Bilgi Formu 2025 Haberin Devamı
PAPIL	11.03.2026 19:02 Papillon Savunma Teknoloji Ve Ticaret A.Ş. Kurumsal Yönetim Uyum Raporu 2025 Haberin Devamı
PAPIL	11.03.2026 19:02 Papillon Savunma Teknoloji Ve Ticaret A.Ş. 31 Aralık 2025 Faaliyet Raporu Haberin Devamı
PAPIL	11.03.2026 19:02 Papillon Savunma Teknoloji Ve Ticaret A.Ş. Finansal Rapor Haberin Devamı
PAPIL	11.03.2026 19:02 Papillon Savunma Teknoloji Ve Ticaret A.Ş. Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
PAPIL	09.03.2026 10:30 Papillon Savunma Teknoloji Ve Ticaret A.Ş. PAPIL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
PAPIL	05.03.2026 18:23 Papillon Savunma Teknoloji Ve Ticaret A.Ş. Papillon Savunma ile Protect Grup Savunma'nın Birleşme İşlemine İlişkin SPK Başvuru Sonucu Hk Haberin Devamı
PAPIL	03.03.2026 17:14 Papillon Savunma Teknoloji Ve Ticaret A.Ş. PAPIL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok Beşiktaş 34335 İSTANBUL

Genel Müdürlük Telefon : 0 212 352 35 77

Müşteri Hizmetleri : 0 850 222 7772

www.vakifyatirim.com.tr www.vakiffx.com www.vkyanaliz.comE-Posta : musterihizmetleri@vakifyatirim.com.tr**Yasal Uyarı**

Burada yer alan yatırım 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 kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel olarak sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Vakıf Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu nedenle, bu bültenden elde edilen bilgilere dayanılarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeniz gerekmektedir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Rapor'da yer alan tüm veriler, Financial Information News Network (FINNET Elektronik Yayıncılık Data İletişim San. Tic. Ltd. Sti.) sağlayıcısından elde edilmiştir.

Bu bülten sadece genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Bültende kullanılan bilgilerden, kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kar yoksunluğundan, manevi zararlardan ve üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan dolayı Vakıf Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Vakıf Yatırım'ın yazılı izni olmadan değiştirilmez, kopyalanamaz ve alıntı yapılamaz. İçerik tamamen ya da kısmen yalnızca Vakıf Yatırım tarafından ya da Vakıf Yatırım'ın yazılı izni ile kullanılabilir.