

Papilon 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%

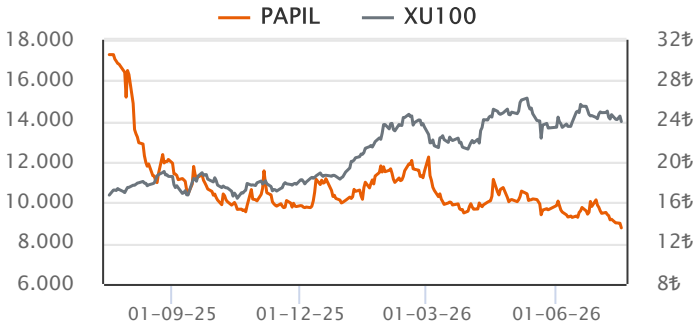
Ortaklık Yapısı

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

Piyasa Değeri (PD)

	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Fiyat (TL)	2.53	21.50	30.24	15.61	13.51
Fiyat (USD)	0.13	0.67	0.80	0.35	0.29
Piyasa Değeri (Mn TL)	521	4,434	6,237	3,220	2,786
Piyasa Değeri (Mn USD)	27	137	164	73	59
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					229

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-3.29	-5.92	-10.11	-15.72	-55.26
Rölatif %	-1.42	-3.63	-7.28	-32.11	-66.82

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	4.32	27.79	20.79	32.20	27.86
Sektör Ort.	1.58	2.30	3.33	2.17	1.46
Firma Değeri/FAVÖK		159.87	53.13		
Sektör Ort.	7.73	11.37	13.77	29.52	32.36
Fiyat/Kazanç		67.58	1,159.33	1,003.37	
Sektör Ort.	9.65	18.97	26.09	44.39	48.75
PD/DD	2.62	11.06	13.62	7.52	6.51
Sektör Ort.	2.76	2.71	3.59	2.80	2.34
Hisse Başına Kar (TL)		1.91		0.01	0.01

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Dönen Varlıklar	113	195	348	339	457
Duran Varlıklar	12	23	88	149	282
Toplam Aktifler	126	218	436	488	739
Özkaynak (Ana Ortaklık)	121	199	401	458	428
Net Borç	-89	-162	-269	-195	-5
Net Satış Gelirleri	4	14	57	41	3
Brüt Kâr	3	6	17	26	1
FAVÖK	-2	1	10	46	-8
Net K/Z (Ana Ortaklık)	6	50	38	-209	-117

Finansal Rasyolar

%	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Net Satışlar Büyüme	-32.4	243.4	304.9	-27.7	-91.8
Sektör Ort.	34.4	218.6	84.5	17.9	28.0
FAVÖK Değ.				336.5	
Sektör Ort.	70.5	3,434.4	162.1	211.3	252.8
Net Kâr/Zarar Değ.	-16.3	722.9	-25.0		
Sektör Ort.	98.3	229.9	-50.3	94.6	169.4
Brüt Kar Marjı	70.2	43.4	30.6	63.5	39.2
Sektör Ort.	35.7	27.6	25.5	34.1	31.7
FAVÖK Marjı	-38.0	6.8	16.8	110.7	-251.7
Sektör Ort.	2.6	5.9	10.7	24.9	-5.7
Net Kâr/Zarar Marjı	149.4	357.9	66.3	-507.1	-3,474.5
Sektör Ort.	32.5	35.3	-1.7	-47.4	-317.7
Toplam Borçlar Değ.	11.6	308.2	78.6	-14.4	930.2
Sektör Ort.	51.0	86.6	94.8	45.3	194.0
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.	129.8	240.4	110.0	24.2	356.5
Net Borç/FAVÖK			-10.3	-1.7	
Sektör Ort.	2.0	0.9	-1.1	1.0	1.7
Aktif Büyümesi	23.5	74.0	99.8	11.9	51.4
Sektör Ort.	42.1	53.9	110.9	48.6	78.2
Özkaynak Büyüme	24.0	64.6	101.9	14.2	-6.6
Sektör Ort.	43.2	49.9	155.7	49.2	50.5
Özkaynak Karlılığı	21.5	-2.8	21.9	-63.3	0.6
Sektör Ort.	-6.2	-5.1	35.1	-58.0	8.4
Aktif Karlılığı	20.7	-2.6	20.0	-58.8	0.5
Sektör Ort.	13.8	-0.2	7.8	-5.3	6.2
Temettü Verimi	0.0	0.3	0.0		
Sektör Ort.	0.4	0.5	0.2	0.1	0.2

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -116.6 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -208.6 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını arttırdığı dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 3.4 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 41.1 milyon TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %90.5 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 3A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %91.8 düşüşle 3.4 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

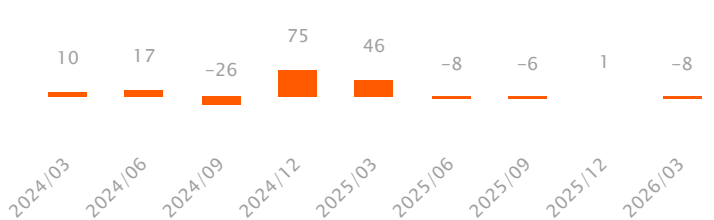
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 83.10 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK -8.5 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %251.73 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %3, geçen yıl aynı çeyrek %110.67)

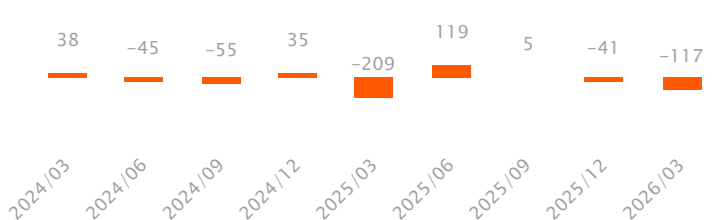
Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %70 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %79 düzeyine yükselmiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	482	544	339	457	34.9	61.8
Nakit ve Nakit Benzerleri	37	24	187	20	-89.4	2.7
Finansal Yatırımlar	224	312	16	232	1,340.6	31.4
Ticari Alacaklar	175	18	71	2	-97.5	0.2
Stoklar	27	136	41	159	286.0	21.5
Duran Varlıklar	157	241	149	282	89.0	38.2
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	4	16	3	17	504.1	2.3
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	147	208	141	218	53.8	29.4
Toplam Varlıklar (Aktifler)	639	785	488	739	51.4	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	34	214	15	297	1,853.9	40.1
Kısa Vadeli Borçlanmalar	3	154	3	236	7,341.7	31.9
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	0	0	0	3	a.d.	0.4
Ticari Borçlar	14	49	1	36	3,294.8	4.9
Uzun Vadeli Yükümlülükler	21	25	15	15	-2.5	2.0
Finansal Borçlar	3	13	4	8	68.2	1.0
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	55	240	30	311	930.2	42.1
Özkaynaklar	584	545	458	428	-6.6	57.9
Ödenmiş Sermaye	206	206	206	206	0.0	27.9
Geri Alınmış Paylar (-)	2	2	1	2	44.0	0.3
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	120	104	112	6	-94.8	0.8
Net Dönem Karı veya Zararı	-25	-98	-159	-117	-26.9	-15.8
Toplam Kaynaklar	639	785	488	739	51.4	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	306	138	41	3	-91.8	100.0
Satışların Maliyeti	201	70	15	2	-86.4	60.8
Brüt Kâr (Zarar)	105	68	26	1	-95.0	39.2
Faaliyet Giderleri (-)	63	65	13	22	72.1	665.8
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	42	3	13	-21	a.d.	-626.6
FAVÖK	78	30	46	-8	a.d.	-251.7
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	11	16	21	-9	a.d.	-268.2
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	62	-111	-113	-65	-42.5	-1,937.3
Net Finansman Gelir/Gider	-135	-6	-130	-59	-54.6	-1,758.5
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	114	-91	-79	-95	20.7	-2,838.5
Finansman Gelirleri	10	55	7	1	-91.9	17.7
Finansman Giderleri (-)	2	37	0	49	38,309.1	1,451.3
Parasal Kazanç/ Kayıp	-142	-24	-137	-11	-92.2	-318.9
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	-21	-97	-209	-154	-26.2	-4,591.0
Dönem Net Kârı veya Zararı	-25	-89	-209	-117	-44.1	-3,474.5
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	215	151	219	-14	a.d.	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-163	164	149	16	-89.0	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	72	-96	-16	-23	41.8	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	14	30	-18	-13	-25.9	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-244	-304	-14	-19	37.8	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	1	13	0	0	a.d.	
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	-5	146	3	31	922.0	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	0	156	0	83	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	0	0	0	0	a.d.	
Ödenen Temettüler	3	0	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-33	-7	208	-2	a.d.	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Cari Oran	14.4	2.5	22.3	1.5
Nakit Oran	777.8	156.9	1,337.2	85.0
Likit Oran	13.3	1.8	19.4	1.0
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	71.4	117.3	87.5	98.7
Stok Devir Hızı	80.6	417.7	96.3	702.3
Borç Devir Hızı	13.6	165.8	2.0	119.1
Net Nakit Döngüsü (Gün)	138.4	369.3	181.8	681.9
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	34.3	49.3	63.5	39.2
FVÖK Marjı	-9.3	-83.9	-524.6	-3,157.4
FAVÖK Marjı	25.4	22.0	110.7	-251.7
Vergi Öncesi Kar Marjı	-6.8	-70.7	-507.1	-4,591.0
Efektif Vergi Oranı	-22.4	8.2	0.0	24.3
Net Kar Marjı	-8.3	-64.9	-507.1	-3,474.5
Özsermaye Karlılığı	-4.9	-15.8	-48.6	-26.3
Aktif Karlılık	-4.5	-12.5	-58.8	0.5
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	9.4	44.0	6.6	72.7
Toplam Borç / Aktif	8.6	30.6	6.2	42.1
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	12.3	69.6	25.4	79.3
Faiz Karşılama Oranı	-10.7	-2.6	-1,645.8	-3.2
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	31.1	44.0		
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	40.0	145.7	0.0	0.0
Net Borç (Mn TL)	-254.4	-169.4	-195.3	-5.5
Net Borç / FAVÖK	-3.3	-5.6	-1.7	

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	13.51	2,786	59	428	739	27.86		1,003.37	6.51	-3,474.46		51.42	-26.32
ASELS	351.50	1,602,840	34,127	281,074	485,019	8.79	33.01	49.30	5.70	16.15	0.45	79.61	2.53
ALTNY	15.30	15,300	326	5,034	10,890	6.01	29.52	559.33	3.04	-9.70	3.27	48.57	-1.22
SDTTR	242.70	14,077	300	2,690	4,529	5.93	36.10	115.36	5.23	2.75	1.06	43.07	0.60
KAREL	10.57	8,518	181	1,104	15,240	0.76	10.13		7.71	-5.06	4.01	28.44	-17.02
MOBTL	14.30	14,658	312	8,958	14,234	1.05	17.61	20.42	1.64	1.36	2.63	38.42	0.80
FORTE	104.70	7,015	149	2,726	6,773	2.81	10.51	2.94	2.57	0.97	2.05	418.82	0.54
KRONT	22.96	3,931	84	825	1,315	7.07	16.64	30.33	4.77	2.35	-0.13	56.69	0.51
ALCTL	150.20	5,813	124	3,338	6,087	0.87	8.35		1.74	-0.69	-2.23	22.19	-0.21
NETAS	61.70	4,002	85	-356	9,998	0.50	18.25			-2.22	7.37	37.50	
ONRYT	62.75	3,943	84	2,818	3,814	3.76	39.58		1.40	-25.75	-1.87	35.96	-1.70
İletişim ve Savunma						8.62	32.36	48.75	2.34	13.67		74.37	13.96

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 13.51 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	13.35	-1.2%
2.Destek	13.18	-2.4%
PİVOT	13.67	1.2%
1.Direnç	13.84	2.4%
2.Direnç	14.16	4.8%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	77	
Son 1 Hafta	92	-16.3% altında
Son 1 Ay	249	-69.2% altında
Son 3 Ay	229	-66.6% altında
Son 1 Yıl	315	-75.7% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	21.48	-37.10%
23.60%	19.60	-31.07%
38.20%	18.44	-26.74%
50.00%	17.50	-22.80%
61.80%	16.55	-18.37%
78.60%	15.22	-11.24%
100.00%	13.51	0.00%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	13.97	AŞAĞI	ALIŞ	01.07.26	15.05	-3.3%
20 Günlük Ort.	14.94	AŞAĞI	ALIŞ	02.07.26	15.27	-9.5%
50 Günlük Ort.	15.35	AŞAĞI	ALIŞ	01.07.26	15.72	-12.0%
100 Günlük Ort.	16.07	AŞAĞI	ALIŞ	27.04.26	17.32	-15.9%
200 günlük Ort.	16.50	AŞAĞI	ALIŞ	17.07.26		-18.1%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	31.73	AŞAĞI		
MOM	90.43	AŞAĞI		
MACD	-0.42	AŞAĞI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-132.41	AŞAĞI		
ADX	17.30	YUKARI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	- 3 (ORTA)	14.58		09.07.26	14.37

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de - 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 14.58 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 14.58 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 13.35 ve 13.18 seviyeleri, direnç olarak da 13.84 ve 14.16 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

PAPIL	02.07.2026 14:30 Papilon Savunma Teknoloji Ve Ticaret A.Ş. PAPIL.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
PAPIL	18.06.2026 19:45 Papilon Savunma Teknoloji Ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu I Haberin Devamı
PAPIL	18.06.2026 19:38 Papilon Savunma Teknoloji Ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu II-Güncelleme Haberin Devamı
PAPIL	18.06.2026 19:38 Papilon Savunma Teknoloji Ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu I - Güncelleme Haberin Devamı
PAPIL	18.06.2026 19:35 Papilon Savunma Teknoloji Ve Ticaret A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
PAPIL	18.06.2026 19:22 Papilon Savunma Teknoloji Ve Ticaret A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
PAPIL	18.06.2026 19:21 Papilon Savunma Teknoloji Ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Komiteleri Üye Ataması Hk Haberin Devamı
PAPIL	18.06.2026 19:20 Papilon Savunma Teknoloji Ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Görev Dağılımı Haberin Devamı
PAPIL	18.06.2026 19:20 Papilon Savunma Teknoloji Ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu Üyeliği İstifa Kabul ve Üye Atama Haberin Devamı
PAPIL	08.06.2026 20:11 Papilon Savunma Teknoloji Ve Ticaret A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
PAPIL	08.06.2026 20:10 Papilon Savunma Teknoloji Ve Ticaret A.Ş. Yönetim Kurulu-2 (Güncelleme) Haberin Devamı
PAPIL	08.06.2026 20:10 Papilon Savunma Teknoloji Ve Ticaret A.Ş. Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi İstifası Hk 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.com

E-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 bültenen elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeniz gerekmektedir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanarak 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.