

## RATING BİLDİRİM FORMU

<b>Derecelendirme Kuruluşu</b>	: JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.
<b>Derecelendirilen Kuruluş</b>	: ALTINAY SAVUNMA TEKNOLOJİLERİ ANONİM ŞİRKETİ
<b>Adresi</b>	: Finanskent Mah. Finans Cad. No:4 İç Kapı No:6 34760 Ümraniye, İstanbul-Türkiye
<b>Telefon ve Faks No</b>	: 0212 352 56 73 – 0216 629 20 97
<b>Tarih</b>	: 22.04.2026
<b>Konu</b>	: SPK Seri VIII, No 51 sayılı Esaslar Tebliğinin 26.maddesi

### SPK- Bağımsız Denetim ve Değerleme Faaliyetleri Dairesi Başkanlığı Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. – Kamuyu Aydınlatma Platformu

“Altınay Savunma Teknolojileri Anonim Şirketi” JCR Eurasia tarafından değerlendirilmiştir.

- Kapasite artırım yatırımları ile yıllar içinde gerçekleşen ciro büyümesi ve güçlü kalan iş miktarının önümüzdeki dönemler için sağladığı gelir öngörülebilirliği,
- Artan finansal borçluluk ve daha düşük FAVÖK üretimi kaynaklı 2025 yılındaki sınırlı bozulmaya rağmen yeterli kaldıraç ve faiz karşılama oranları,
- 2025 yılındaki düşüşe rağmen geliştirme aşamasından seri üretime geçiş ve proje karmasındaki değişimi yansıtan, yıllar itibarıyla yeterli brüt kar ve FAVÖK marjları,
- Son iki yılda ağırlıklı olarak iç kaynaklar ve hisse senedi ihraç primi ile desteklenen güçlü özkaynak yapısının sürdürülmesi,
- Proje finansman kompozisyonunda alınan avansların orta düzeyde paya sahip olmasıyla kısmen desteklenen likidite yönetimi,
- Tanınmış kamu kurumlarıyla çalışmanın etkisiyle, incelenen yıllar boyunca önemsiz düzeyde şüpheli ticari alacak düzeyi,
- Ar-Ge yatırımlarına güçlü odak ile savunma odaklı ürünler ve proje bazlı çözümler geliştirilmesinin teknolojik yetkinliği desteklemesi,
- İncelenen dönemlerdeki uzun nakit dönüşüm döngüsü ile birlikte devam eden yatırımlar nedeniyle işletme faaliyetlerinden nakit ve serbest nakit akış metriklerinin negatif düzeyde gerçekleşmesiyle artan dış finansman ihtiyacı,
- Sektörün doğası gereği mevcut iş birikimi içerisindeki müşteri yoğunlaşma riski ve savunma sanayiine özgü sektörel riskler,
- Küresel çapta yumuşak inişe yönelik aksiyonlar önem kazanırken, jeopolitik riskler ve küresel ticareti olumsuz etkileyebilecek kararların önemli bir belirsizlik yaratıyor olması.

Esas itibarıyla yukarıdaki hususlar kapsamında “Altınay Savunma Teknolojileri Anonim Şirketi”nin Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu ‘AA (tr)’ seviyesinden ‘A+ (tr)’ seviyesine revize edilmiş olup, not görünümü ise ‘Durağan’ olarak korunmuştur. Firmanın tüm not ve görünümlerine aşağıda yer verilmiştir.

<b>Uzun Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu</b>	: <b>A+ (tr)</b> / (Durağan)
<b>Kısa Vadeli Ulusal Kurum Kredi Rating Notu</b>	: <b>J1 (tr)</b> / (Durağan)
<b>Uzun Vadeli Uluslararası Yabancı Para Kurum Kredi Rating Notu</b>	: <b>BB</b> / (Durağan)
<b>Uzun Vadeli Uluslararası Yerel Para Kurum Kredi Rating Notu</b>	: <b>BB</b> / (Durağan)

**NOT:** JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş. derecelendirmeleri, bir menkul kıymetin ve/veya ihraççının kredi itibarına ilişkin objektif ve bağımsız görüşler olup herhangi bir menkul kıymetin satın alınması, tutulması, satılması veya kredi verilmesi tavsiyesi olarak değerlendirilmemelidir. Derecelendirme raporları yayımlama tarihinden itibaren aksi belirtilmedikçe 1 yıl geçerlidir. Ara dönem gözden geçirmelerin geçerlilik tarihi, orijinal raporun geçerlilik tarihini aşamaz.

Saygılarımızla,  
JCR AVRASYA DERECELENDİRME A.Ş.

**Özgür Fuad ENGİN**  
Genel Müdür Yardımcısı

**Prof. Dr. Feyzullah YETGİN**  
Genel Müdür