



Altınay Savunma Teknolojileri Anonim Şirketi
FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU - II
14.03.2025



İçindekiler

1.	Değerlendirme Raporunun Amacı	3
2.	Halka Arza İlişkin Özet Bilgi	4
3.	03.05.2024 Tarihinde KAP'ta Yayımlanan Fiyat Tespit Raporu	4
4.	Değerleme Sonucu	7
5.	Halka Arz Sonucu	8
6.	Halka Arz Sonrası Finansal Performans.....	8
7.	Halka Arz Sonrasında Yaşanan Fiyat Hareketleri ve Fiyata Etki Eden Faktörler	11

1. Değerlendirme Raporunun Amacı

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22.06.2013 tarih ve 28685 sayılı Resmi Gazete' de yayınlanan Pay Tebliği Seri: VII, No: 128.1 ("Tebliğ") 29. Madde 4. fıkrası uyarınca,

"Payların ilk halka arzında fiyat tespit raporunu hazırlayan halka arzda satışa aracılık eden kuruluşun, payların borsada işlem görmeye başlamasından sonraki bir yıl içinde en az iki değerlendirme raporu hazırlaması zorunludur. İki değerlendirme raporunun düzenlenmesi durumunda; ilk raporun payların borsada işlem görmeye başlamasından altı ay sonra yapılması ve ikinci rapor ile ilk rapor arasındaki sürenin asgari olarak dört ay olması ve bu raporlarda halka arz fiyatı ile borsa fiyatı arasındaki farklılıkların nedeni hakkında değerlendirmelerde bulunulması zorunludur. İki'den fazla beşten az değerlendirme raporu düzenlenmesi durumunda ise, bu raporlar arasında asgari olarak üç ay bulunması zorunludur. Bu fıkra çerçevesinde hazırlanan raporların KAP' ta ortaklığa ilişkin bölümde ve halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşun internet sitesinde yayımlanması zorunludur."

Altınay Savunma Teknolojileri A.Ş. ("Altınay" veya "Şirket") paylarının ilk halka arzında Tebliğ'in 29. Madde 1. fıkrası uyarınca konsorsiyum lideri Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ("TSKB") tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu 03.05.2024 tarihinde KAP' ta yayınlanmış ve Şirket payları 16.05.2024 tarihinde işlem görmeye başlamıştır.

İşbu Değerlendirme Raporu, Fiyat Tespit Raporu'nu müteakip Tebliğ'in 29. Madde ve 4. fıkrası kapsamında hazırlanmış olup, Altınay'ın nihai halka arz fiyatı ile rapor tarihi olan 14.03.2025 tarihine kadar (13.03.2025 piyasa kapanışı itibarıyla) oluşan borsa fiyatı arasındaki farklılıkların olası nedenleri hakkında değerlendirmeleri içermektedir.

İşbu rapor, değere ilişkin herhangi bir görüş içermemekte olup, raporda yer alan değerlendirmeler herhangi bir tavsiye niteliği taşımamaktadır.

2. Halka Arza İlişkin Özet Bilgi

Şirket ortaklığının çıkarılmış sermayesinin 200.000.000 TL'den 235.294.118 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 35.294.118 TL nominal değerli 35.294.118 adet C grubu pay ve mevcut ortaklardan Hakan Altınay'ın sahip olduğu 11.764.706 TL nominal değerli 11.764.706 adet B Grubu pay ve Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. Milres Girişim Sermayesi Yatırım Fonu'nun sahip olduğu 11.764.706 TL nominal değerli 11.764.706 adet (C) Grubu Pay olmak üzere toplam 58.823.530 TL nominal değerli 58.823.530 adet (C) Grubu Pay'ın 32,00 TL sabit fiyattan halka arzına ilişkin İzahnamesi ve Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 02.05.2024 tarihli toplantısında onaylanmıştır.

Şirket'in paylarının halka arzı kapsamında 1 TL nominal değerli payın 32,00 TL sabit fiyat üzerinden Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da talep toplama işlemleri 8-10 Mayıs 2024 tarihleri arasında gerçekleştirilmiştir.

TL	
1 Adet Nominal Payın Halka Arz Fiyatı	32,00
Halka Arz Edilen Pay Adedi	58.823.530
Brüt Halka Arz Geliri	1.882.352.960

3. 03.05.2024 Tarihinde KAP'ta Yayımlanan Fiyat Tespit Raporu

03.05.2024 tarihinde KAP'ta yayımlanan Fiyat Tespit Raporu'nda , Şirket'in 2021, 2022 ve 2023 yıl sonu finansal tabloları ile bu finansal tablolara ilişkin Eren Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. tarafından hazırlanan bağımsız denetim raporlarından, kamuya açık olan kaynaklardan edinilen bilgiler, Şirket tarafından sağlanan geleceğe yönelik tahminler ile diğer bilgiler ve TSKB'nin analizlerine dayanmaktadır.

Altınay'ın değerinin hesaplamasında İndirgenmiş Nakit Akımları analizi ("İNA") ve Piyasa Çarpanları analizi yöntemleri kullanılmıştır. İndirgenmiş Nakit Akımları analizine %50, Piyasa Çarpanları analizine %50 ağırlık verilerek Şirket değeri hesaplanmıştır.

Piyasa Çarpanları analizi yönteminde Şirket'in 2023 yıl sonu verileri kullanılmıştır. Analizde Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör göz önünde bulundurularak halka açık ulusal ve uluslararası benzer şirketlere yer verilmiştir. Altınay'ın 31.12.2023 tarihinde sona eren son 12 aylık FAVÖK ve Net Kâr tutarları esas alınarak piyasa değeri hesaplanmıştır.

3.1. İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi

Değerleme çalışmasına esas teşkil etmek üzere TSKB'ye sunulan bilgi ve belgelerin doğru olduğu, ticari ve hukuki olarak gizli ve beklenmedik herhangi bir durum veya engelin olmadığı varsayılmış ve bu bilgi ve belgelerin doğruluğu denetlenmemiştir. Şirket'in geçmiş dönem verileri ışığında paylaştığı gelir tablosu ve bilançoya ilişkin projeksiyonlar, şirketin 8 yıllık iş planı çerçevesinde 2024-2031 yılları için hazırlanmıştır.

İNA Değerleme Özeti	(Bin USD)
İNA Firma Değeri*	378.758,4
Toplam Net Borç**	6.569,9
Öz Sermaye Değeri	372.188,5

* Sahiplik oranına göre ağırlıklandırılmış Firma Değeri

** Sahiplik oranına göre ağırlıklandırılmış Net Borç

3.2. Halka Açık Benzer Şirket Çarpan Analizi

Halka açık benzer şirket çarpan analizi kapsamında hem Türkiye hem de yurt dışında benzer faaliyetlerde bulunan halka açık şirketler incelenmiştir. Söz konusu analiz kapsamında, Türkiye’de sektörel olarak şirkete yakın faaliyetlerde bulunan halka açık şirketlerin büyük bir bölümünün 2023 yıl sonu finansal verilerinin ilgili tarih göz önünde bulundurulduğunda henüz kamuya açıklanmadığı gözlemlenmiş ve buna ilaveten Türkiye’de Altınay’a faaliyetlerinin kapsamı itibarıyla benzer nitelikte yalnızca Aselsan (ASELS) belirlenebilmiştir. Yurt dışı benzer şirketlerin Firma Değeri/FAVÖK ve F/K çarpanı kullanılmış, buna Türkiye’den Aselsan eklenmiştir.

Piyasa çarpanları analizi kapsamında incelenen şirketler benzerlik ve firma değeri büyüklükleri bakımından seçilmiş olup, söz konusu şirketlerin medyan değerleri hesaplanmıştır. Değerlemeye konu olan firmalar, operasyonlarını global olarak yürüten benzer veya aynı sektörde faaliyet gösteren halka açık şirketlerden oluşmaktadır.

Piyasa çarpanları analizi kapsamında Şirket’in iş modeli ve faaliyet gösterdiği sektör göz önünde bulundurulduğunda FD/Satış ve PD/DD rasyolarına yer verilmemiştir. Halihazırda FAVÖK değeri Şirket satış tutarının bir fonksiyonu olması sebebi ile FD/Satış rasyosu değerlendirilmediği çalışmada kullanılmamıştır. PD/DD rasyosu genellikle sermaye yoğun sektörlerde bir değerlendirme kriteri olarak öne çıkarken, Şirket’in bulunduğu sektör göz önünde bulundurularak bu çarpan metodolojisine değerlendirilmediği çalışmada yer verilmemiştir.

Şirket’in sürdürülebilir kâr elde ediyor olması ve büyüme stratejileri göz önünde bulundurularak F/K çarpanı değerlendirilmediği çalışmada yer almıştır.

Şirket’in değerlendirilmesi kapsamında, 2023 yılı FD/FAVÖK* ve F/K çarpanları kullanılmıştır.

Piyasa Çarpanları analizi kapsamında, FD/FAVÖK çarpanı hesabında 5,00x ve altında, 25,00x ve üzerinde ve F/K çarpanında ise 5,00x ve altında, 30,00x ve üzerindeki olan çarpan değerleri “uç değer” olarak kabul edilmiş ve değerlendirilmediği çalışmada dahil edilmemiştir.

Piyasa Çarpanları Analizi kapsamında yapılan değerlendirilme çalışmasında benzer şirketlerin yoğunluklu yurt dışı şirketlerden oluşması sebebiyle hem FD/FAVÖK hem F/K çarpanlarına %25 iskonto uygulanarak hesaplamalar yapılmıştır.

*Şirket FAVÖK hesaplamasında; Şirket’in Esas Faaliyet Kârı üzerine amortisman eklenmiştir.

Benzer Şirket Çarpanları

Şirket	Ülke	FD/FAVÖK	F/K
Clearfield Inc	ABD	13,82x	36,59x
DZS Inc	ABD	92,49x	a.d
Elbit Systems Ltd	İsrail	18,32x	33,34x
L3Harris Technologies Inc	ABD	19,59x	24,41x
Northrop Grumman Corp	ABD	19,40x	29,82x
Thales SA	Fransa	13,41x	34,1x
Leonardo DRS Inc	ABD	21,66x	33,64x
Lockheed Martin Corp	ABD	12,12x	13,33x
General Dynamics Corp	ABD	15,94x	23,41x
Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret	Türkiye	22,05x	16,58x
HFR Inc	ABD	8,49x	117x
Bharat Electronics Ltd	Hindistan	30,85x	47,89x
Boeing Co/The	ABD	103,94x	a.d
Safran SA	Fransa	21,87x	25,08x
Hindustan Aeronautics Ltd	Hindistan	21,66x	36,17x
Heroux-Devtek Inc	Kanada	10,46x	25,30x
BAE Systems plc.	Birleşik Krallık	12,94x	22,04x
Medyan		17,13x	23,91x
Medyan - %25 İskonto Sonrası		12,85x	17,93x

Kaynak: Bloomberg, Thomson Reuters 21.03.2024

a.d.: Anlamı değil

Çarpan analizi kapsamında kullanılan şirketlerin temel piyasa bilgileri ve değerlendirme rasyoları aşağıdaki tabloda verilmektedir. Değerleme kapsamında, 2023 son 12 aylık FD/FAVÖK ve F/K çarpanları kullanılmıştır.

Firma Değeri / FAVÖK Çarpan Analizi

Yurt içi ve yurt dışı olarak nitelendirilmiş, ilgili ülke borsalarında işlem gören benzer şirketlerin FD/FAVÖK 2023 çarpanları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Şirket Grupları	FD/FAVÖK 2023*
Benzer Şirketler	12,85x**

*Hesaplama, 31.12.2023 finansalları kullanılmıştır.

**Medyan, %25 iskonto uygulanmıştır.

Fiyat / Kazanç Çarpan Analizi

Yurt içi ve yurt dışı olarak nitelendirilmiş, ilgili ülke borsalarında işlem gören benzer şirketlerin F/K 2023 çarpanları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Şirket Grupları	F/K 2023*
Benzer Şirketler	17,93x**

*Hesaplama, 31.12.2023 finansalları kullanılmıştır.

**Medyan, %25 iskonto uygulanmıştır.

Değerleme çalışması kapsamında piyasa çarpanları analizine konu olan Şirket finansal verileri aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Şirket Finansalları (USD)*	31.12.2023
FAVÖK	11.444.180
Net Kâr	10.483.317

* Sahiplik oranına göre ağırlıklandırılmış FAVÖK ve Net Kar tutarı

Altınay'ın özsermaye değeri hesaplamasında kullanılan çarpan analizlerinden hesaplanan değerlerin özet tablosu aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

Çarpan Analizi Özeti (Bin USD)	FD/FAVÖK	F/K
Ağırlıklandırma	%50,00	%50,00
Firma Değeri	147.029,1	-
Net Borç*	6.569,9	
Özsermaye Değeri	140.459,2	187.992,1
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri	164.225,6	

Kaynak: TSKB Kurumsal Finansman

* Sahiplik oranına göre ağırlıklandırılmış Net Borç

4. Değerleme Sonucu

Altınay'ın özsermaye değeri İndirgenmiş Nakit Akımları analizinden elde edilen özsermaye değerinin %50, halka açık benzer şirketlerin piyasa çarpanları analizinden elde edilen özsermaye değerinin %50 ağırlıklandırılması suretiyle elde edilmiştir.

Değerleme Özeti (Bin USD)	Öz Sermaye Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Öz Sermaye Değeri
İndirgenmiş Nakit Akımları	372.188,5	%50,00	186.094,2
Piyasa Çarpanları Analizi*	164.225,6	%50,00	82.112,8
Ağırlıklandırılmış Öz Sermaye Değeri			268.207,1

* FD/FAVÖK 31.12.2023 çarpanı kullanılarak ulaşılan değerdir.

Kaynak: TSKB Kurumsal Finansman

Çalışma kapsamında hesaplanan pay başına değer, halka arz iskontosu ve halka arz fiyatı aşağıdaki tabloda verilmektedir.

Değerleme Sonucu	
Ağırlıklandırılmış Öz Sermaye Değeri (Bin USD)	268.207,1
18.04.2024 Tarihli TCMB Alış Kuru	32,4551
Ağırlıklandırılmış Öz Sermaye Değeri (Bin TL)	8.704.687,2
Ödenmiş Sermaye (TL)	200.000.000
Birim Pay Değeri (TL)	43,52
Halka Arz İskontosu (TL)	%26,48
İskontolu Birim Pay Değeri (TL)	32,00

Kaynak: TSKB Kurumsal Finansman

Değerleme çalışması sonucu 43,52 TL olarak hesaplanan Altınay birim pay değerine %26,48 iskonto uygulanarak pay fiyatı 32,00 TL olarak belirlenmiştir.

5. Halka Arz Sonucu

Altınay Savunma Teknolojileri A.Ş. halka arzında 8-9-10 Mayıs 2024 tarihlerinde 1 TL nominal değerli pay için 32,00 TL sabit fiyat üzerinden talep toplanmıştır.

Toplam halka arz büyüklüğü 1.882.352.960 TL olarak gerçekleşmiştir.

Halka arzda, toplam 3.673.554 yatırımcıdan, halka arz edilen 58.823.530 TL nominal değerli payların 6,99 katına denk gelen 411.347.727 TL nominal değerli pay talebi gelmiştir.

Halka arzda, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara tahsis edilen payların 2,40 katı, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara tahsis edilen payların 17,74 katı, Altınay Grubu Çalışanlarına tahsis edilen payların 1,72 katı talep gelmiştir.

Yatırımcı Grubu	Planlanan Tahsisat		Talep			Dağıtım		
	Nominal Değer (TL)	Oran	Kişi Sayısı	Nominal Değer (TL)	Oran	Kişi Sayısı	Nominal Değer (TL)	Oran
Yurt İçi Bireysel	40.588,236	%69,00	3.672.764	97.331.106	%23,66	3.627.803	40.588.236	%69,00
Yurt İçi Kurumsal	17.647.059	%30,00	330	313.007.177	%76,09	325	17.647.059	%30,00
Altınay Grubu	588.235	%1,00	460	1.009.444	%0,25	458	588.235	%1,00
Toplam	58.823.530	%100,00	3.673.554	411.347.727	%100	3.628.586	58.823.530	%100,00

6. Halka Arz Sonrası Finansal Performans

Şirket, paylarının 16.05.2024 tarihinde Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasının ardından 31.03.2024, 30.06.2024 ve 30.09.2024 ve 31.12.2024 finansal verilerini açıklamıştır.

Şirket'in Türkiye Finansal Raporlama Standartları (TFRS) doğrultusunda hazırlanan finansal tablolarına ilişkin özet bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Bilanço (TL)	31.12.2023	31.12.2024
Nakit ve Nakit Benzerleri	129.956.647	635.280.208
Finansal Yatırımlar	-	175.836.827
Ticari Alacaklar	518.544.792	938.776.585
Diğer Alacaklar	1.372.904	451.795
Stoklar	125.246.719	560.540.586
Devam eden proje maliyetleri	239.707.354	601.842.770
Peşin ödenmiş giderler	67.398.103	279.752.771
Cari dönem vergisi ile ilgili varlıklar	12.225.294	12.706.042
Diğer Dönen Varlıklar	160.007.649	221.194.411
Dönen Varlıklar	1.254.459.462	3.426.381.995
Diğer Alacaklar	143.290	130.114
Finansal Yatırımlar	5.032.875	4.923.797

Kullanım Hakkı Varlıkları	4.185.574	804.596
Maddi Duran Varlıklar	592.959.173	871.662.156
Maddi Olmayan Varlıklar	1.559.852.622	1.946.366.497
Peşin ödenmiş giderler	34.604.402	52.720.883
Ertelenmiş Vergi Varlığı	188.332.603	71.762.774
Duran Varlıklar	2.385.110.539	2.948.370.817
Toplam Varlıklar	3.639.570.001	6.374.752.812
Kısa Vadeli Borçlanmalar	177.863.269	499.635.802
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	19.227.363	41.628.604
Kısa vadeli Operasyonel Kiralama İşlemlerinden Borçlar	1.882.796	666.642
Ticari Borçlar	303.566.422	407.828.736
Çalışanlara Sağlanan faydalar kapsamında borçlar	13.009.212	25.209.694
Diğer Borçlar	1.659.446	28.395.904
Ertelenmiş Gelirler	417.837.935	834.432.117
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	12.900.379	-
Kısa Vadeli Karşılıklar	26.598.243	43.108.802
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	33.047.399	125.787.862
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.007.592.464	2.006.694.163
Uzun Vadeli Borçlanmalar	208.755.344	211.283.175
Uzun vadeli Operasyonel Kiralama İşlemlerinden Borçlar	1.465.683	925.453
Diğer Borçlar	-	56.357.280
Uzun vadeli karşılıklar	20.712.713	26.639.147
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	162.716.996	289.630.595
Uzun Vadeli Yükümlülükler	393.650.736	584.835.650
Toplam Yükümlülükler	1.401.243.200	2.591.529.813
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		
Ödenmiş Sermaye	200.000.000	235.294.118
Sermaye Düzeltme Farkları	659.053.800	665.282.491
Hisse Senetleri İhraç Primleri	20.630.021	1.251.080.256
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler	(7.389.525)	(7.657.190)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	222.636.507	226.174.701
Geçmiş yıl karları/(zararları)	263.223.654	729.262.433
Net Dönem Karı	484.163.328	304.431.694
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	396.009.016	379.354.496
Özkaynaklar	2.238.326.801	3.783.222.999
Toplam Kaynaklar	3.639.570.001	6.374.752.812

Kaynak: İlgili tarihli Bağımsız Denetim Raporu

Gelir Tablosu	31.12.2023	31.12.2024
Hasılat	1.710.613.755	1.766.803.477
Satışların Maliyeti (-)	(1.038.382.727)	(863.245.068)
Brüt Kâr	672.231.028	903.558.409
Brüt Kâr Marjı (%)	%39,3	%51,1
Genel Yönetim Giderleri (-)	(51.009.307)	(108.350.710)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(3.342.205)	(20.437.974)
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	(92.460.890)	(211.534.886)
Diğer Faaliyet Gelirleri	420.747.980	195.666.970
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(392.367.031)	(207.585.497)
Faaliyet Kârı	553.799.575	551.316.312
Faaliyet Kâr Marj (%)	%32,4	%31,2
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1.501.157	100.813.570
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler(-)	-	(32.474)
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	555.300.732	652.097.408
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Gelirler	44.441.670	230.718.303
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Giderler (-)	(159.980.545)	(139.016.982)
Parasal kayıp / kazanç	(69.788.715)	(9.249.025)
Vergi Öncesi Kâr	369.973.142	734.549.704
Vergi Gideri	(12.900.379)	(1.612.080)
Ertelenmiş Vergi Geliri/Gideri(-)	225.030.219	(243.923.009)
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	(97,939,654)	(184,582,921)
Dönem Kârı	484.163.328	304.431.694
Dönem Kâr Marjı (%)	%28,3	%17,2

Kaynak: İlgili tarihli Bağımsız Denetim Raporu

Şirket'in, 2023 yılında toplam hasılatı 1.710.613.755 TL iken, 2024 yılında 1.766.803.477 TL olmuştur. Şirket'in brüt kârı aynı dönemde %34,4 artmıştır. Şirket'in 2023 yıl sonu net kârı 484.163.328 TL iken 2024 yıl sonunda 304.431.694 TL olarak gerçekleşmiştir.

Projeksiyon ve Gerçekleşmeler Karşılaştırması

Altınay'ın TSKB tarafından yazılan Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan 31.12.2024 projeksiyonları ve 31.12.2024 döneminde gerçekleşmeleri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

Gelir Tablosu (Bin USD)	01 Ocak - 31 Aralık 2024	01 Ocak - 31 Aralık 2024*	Gerçekleşme / Tahmin
	Tahmin	Gerçekleşmeler	Gerçekleşme Oranı
Net Satışlar	50.917	50.079	%98,4
Brüt Kâr	18.911	25.611	%135,4
<i>Brüt Kâr Marjı (%)</i>	<i>37,1</i>	<i>51,1</i>	<i>a.d.</i>
FAVÖK	16.611	19.757	%118,9
<i>FAVÖK Marjı (%)</i>	<i>32,6</i>	<i>39,5</i>	<i>a.d.</i>

* Bağımsız denetim raporundan elde edilen 2024 yıl sonu gerçekleşmeler TCMB tarafından açıklanan dönem sonu USD/TL alış kuru (31.12.2024: 35,2803TL) kullanılarak Dolar cinsine çevrilmiştir.

a.d.: anlamlı değil

FAVÖK hesaplamasında Esas Faaliyet Kârı tutarı üzerine Amortisman tutarı eklenerek 03.05.2024 tarihli Fiyat Tespit Raporu ile uyumlu olacak şekilde hesaplanmıştır.

7. Halka Arz Sonrasında Yaşanan Fiyat Hareketleri ve Fiyata Etki Eden Faktörler

Altınay'ın payları, 16 Mayıs 2024 tarihinde 32,00 TL birim hisse fiyatı ile Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır. Şirket'in 13 Mart 2025 tarihli Borsa İstanbul kapanış fiyatı 88,10 TL olarak gerçekleşmiştir.

13.03.2025 borsa kapanışı itibarıyla Altınay pay fiyatı, halka arz fiyatına göre %175 seviyelerinde yukarıdadır. BİST 100 endeksi aynı dönem boyunca %3,9 oranında değer kazanmıştır.

Şirket 13.03.2025 tarihine kadar KAP' ta halka arz bilgileri harici 25 adet özel durum açıklaması yayımlamıştır.

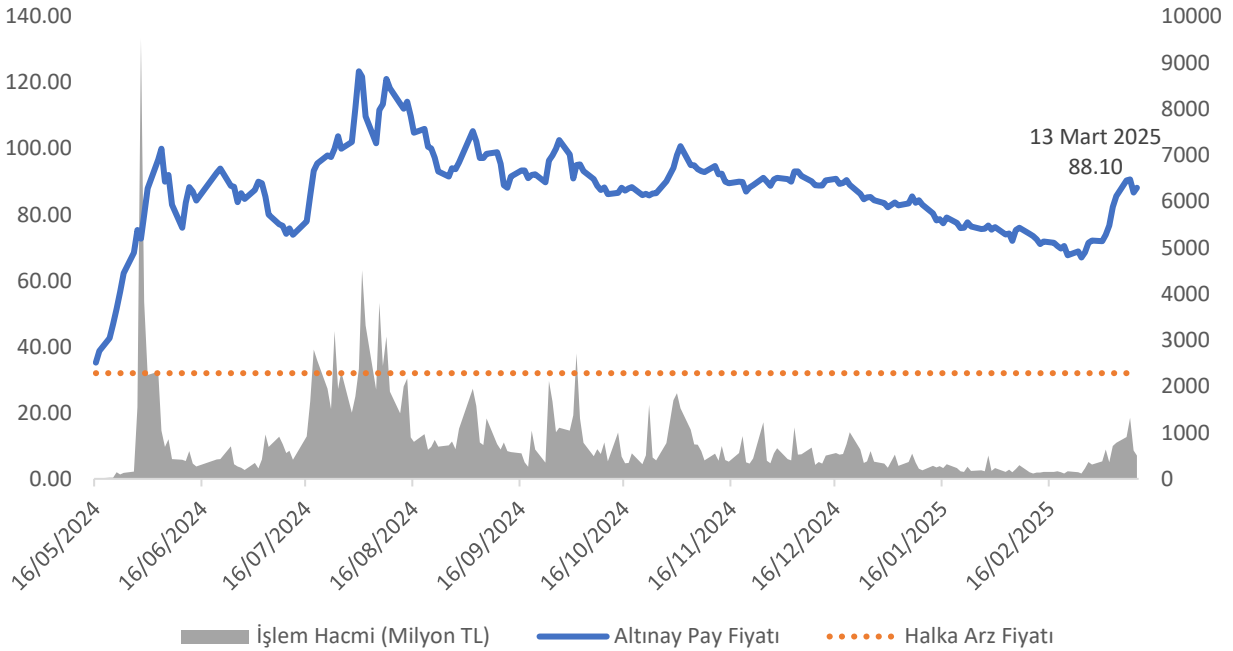
Şirket'in büyüme, yeni ürünler ve yatırım planlarına ilişkin olarak yaptığı açıklamalardan bazıları aşağıda belirtilmiştir:

- Şirket'in bağlı ortaklığı TAAC Havacılık Teknolojileri Sanayi ve Ticaret A.Ş. hareket kontrol sistemlerine yönelik 10.020.424,32 USD tutarında sözleşme imzalamış olduğuna dair açıklama.
- Şirket'in bağlı ortaklığı DASAL Havacılık Teknolojileri A.Ş. İHA Sistemleri Geliştirme ve Tedarik Projeleri kapsamında toplam 2.713.051,00 USD + KDV tutarında yeni iş anlaşması imzalandığını bugün şirkete bildirdiğine dair açıklama.
- Şirket'in yeni müşteri edinimi kapsamında, Kritik Üretim Sistemlerinin tedarikine yönelik olarak 2.615.281,00 EUR + KDV tutarında sözleşme imzaladığına dair açıklama.
- Şirket'in, taktik seviye kara araçlarına yönelik kritik bileşen üretimleri kapsamında 5.002.500,00 EUR + KDV tutarında anlaşma imzaladığına dair açıklama.
- Altınay Savunma Teknolojileri A.Ş.'nin Kocaeli Dilovası Makine İhtisas Organize Sanayi Bölgesi'ndeki tesisin iskan belgesinin alındığına dair ve yıllık 21.000 saat olan üretim kapasitesinin 82.000 saate çıktığına dair açıklama.
- Şirket'in, zırhlı kara araçlarına yönelik yardımcı alt sistemlerin üretimi kapsamında, 4.950.000 USD + KDV tutarında sözleşme imzalanmasına ve yeni sözleşme tutarının 16.000.000 USD + KDV'ye ulaştığına ilişkin açıklama.
- Şirket'in çıkarılmış sermayesinin, halka arz dolayısıyla 200.000.000 TL'den 235.294.118 TL'ye artırılmış olması nedeniyle; Şirket'in esas sözleşmesinin, "Sermaye" başlıklı 6. maddesinin tadil edilerek esas sözleşme değişikliği hususunda onay almak üzere Sermaye Piyasası Kurulu'na iletilen başvurunun onaylanmasına dair açıklama.
- Şirket'in, "Deniz Sistemleri Programları" kapsamında, Türk Deniz Kuvvetleri Komutanlığı Donanmasına ait "İstif Sınıfı" gemilerde kullanılacak "Kritik Alt Sistemlerin" tedarikine yönelik olarak 10.750.000,00 EUR bedelli sözleşme imzalanmasına ilişkin açıklama.

- Şirket'in bağlı ortaklığı olan TAAC Havacılık Teknolojileri Sanayi ve Ticaret A.Ş., TUSAŞ ile geliştirilmekte olan platformların ihtiyaçlarının karşılanmasına yönelik toplam 93.582.907 USD tutara ulaşan bedelle sözleşme imzalanmasına dair açıklama.
- Şirket'in bağlı ortaklığı DASAL Havacılık Teknolojileri A.Ş.'nin, ASELSAN Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye ait olan ve sermayenin %49'unu temsil eden payları şirket tarafından devralınmasına dair açıklama. 25.10.2024 tarihinde ASELSAN Elektronik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ile imzalanan pay devir sözleşmesi kapsamında, Şirket'in DASAL Havacılık Teknolojileri A.Ş. sermayesindeki pay oranı %100'e ulaşmıştır.
- Şirket'in, "Hava Savunma Sistemleri" kapsamında kullanılacak "Kritik Alt Sistemlerin" tedarikine yönelik 1.644.750,00 USD + KDV tutarında sipariş almasına ilişkin açıklama.

Altınay Savunma Teknolojileri A.Ş. paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren BİST gün sonu Şirket pay fiyatı gelişimi ve gerçekleşen işlem hacmi aşağıda sunulmaktadır:

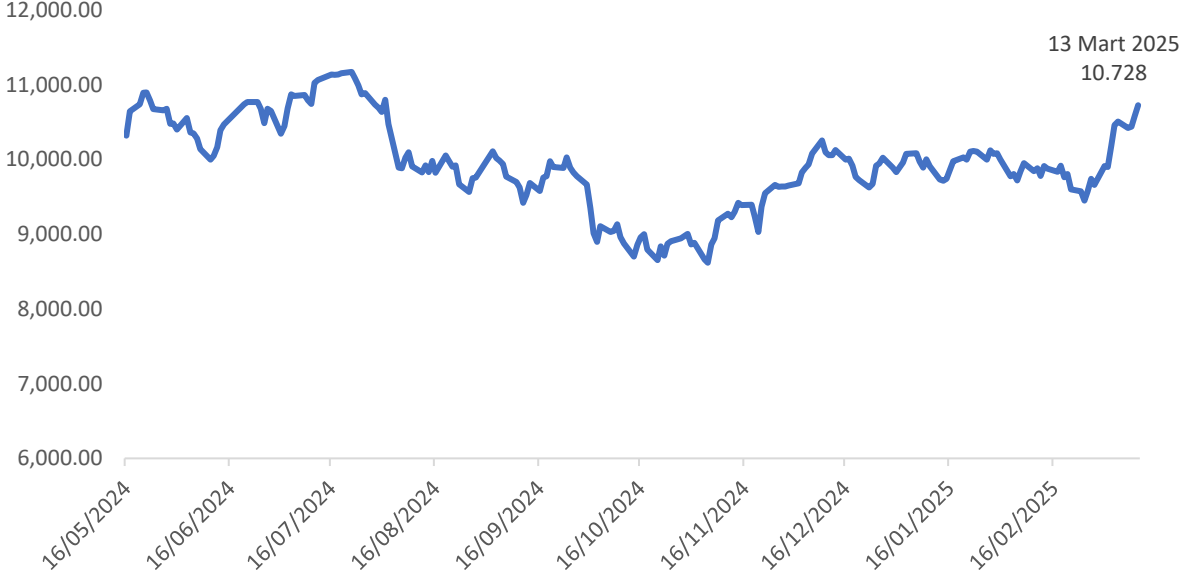
Grafik 1: Altınay Pay Fiyatı



Kaynak: Finnet

Altınay Savunma Teknolojileri A.Ş. paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren BIST 100 endeksinin gelişimi aşağıda sunulmaktadır:

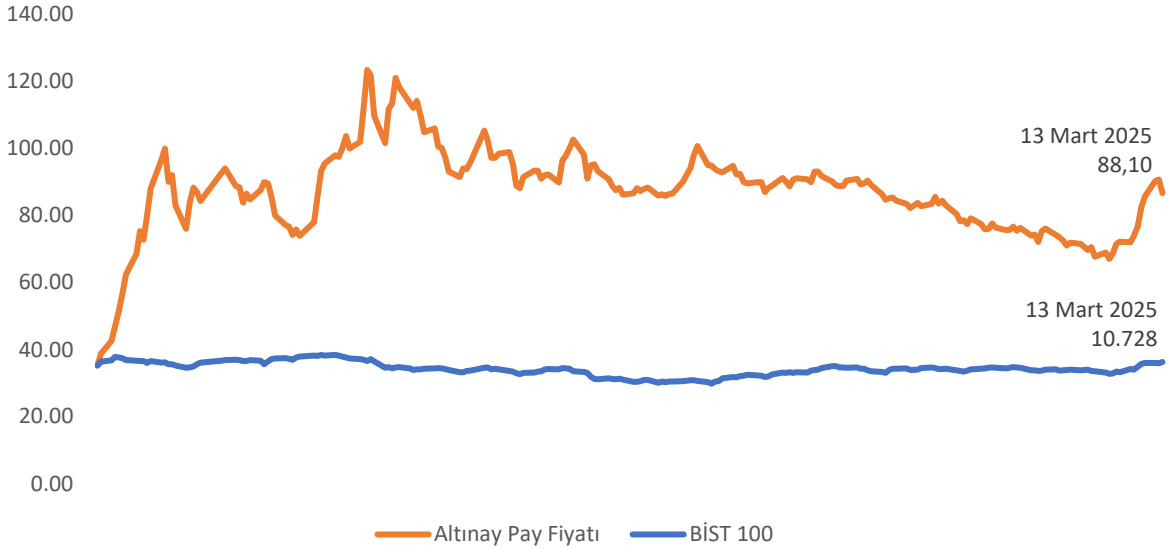
Grafik 2: BIST 100 Endeksi



Kaynak: Finnet

Altınay Savunma Teknolojileri A.Ş. pay fiyatının BIST 100 endeksine göre performansı aşağıdaki grafiklerde karşılaştırmalı olarak sunulmaktadır:

Grafik 3: BIST 100 Endeksi Altınay Savunma Teknolojileri A.Ş.



Kaynak: Finnet