

Altınay Savunma Teknolojileri A.Ş.

07/05/2024

Bu rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesine dayanılarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin, Altınay Savunma Teknolojileri A.Ş. Fiyat Tespit Raporuna ilişkin değerlendirme raporu olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir. Yatırımcılar, halka arza ilişkin izahnameyi inceleyerek kararlarını vermelidirler.

1. HALKA ARZ HAKKINDA ÖZET BİLGİ

Halka Arz Fiyatı	32,00 TL
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımı ve Mevcut Ortak Satışı
Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyatla Talep Toplama
Halka Arz Dağıtım Yöntemi	Eşit Dağıtım
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye	200.000.000
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	235.294.118
Halka Arz Miktarı Toplam Nominal	58.823.530
Sermaye Artırımı	35.294.118
Ortak Satışı	23.529.412
Halka Arz Büyüklüğü	1.882.352.960
Halka Açıklık Oranı	%25,00
Ek Satış	-
Tahsisat Grupları:	
Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara	40.588.236 (%69)
Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara	17.647.059 (%30)
Grup Çalışanlarına	588.235 (%1)
Halka Arz Tarihleri	8-9-10 Mayıs 2024
BIST İşlem Kodu	ALTNY
Halka Arza İlişkin Taahhütler	Şirket, halka arz edilen payların Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl boyunca herhangi bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını yapmayacağını, bu şekilde dolaşımdaki pay miktarını artırmayacağını, yeni bir satış veya halka arz yapılmasına yönelik karar almayacağını, Ortaklar, halka arz edilen payların Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl boyunca herhangi bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını kararlarında olumlu oy kullanmayacağını sahip olunan ve halka arza konu olmayan Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasında yol açacak şekilde satışa ve/veya halka arza konu etmeyeceklerini taahhüt etmiştir.

2. HALKA ARZ GELİRİNİN KULLANIM ALANI

- Yeni tesis ve üretim teknolojileri yatırımları: %50
- Test ve doğrulama teknolojileri ile Ar-Ge ve Ür-Ge yatırımları: %15
- İşletme sermayesi: %15
- Şirket satın alımı ve iş ortaklıkları kurulması: %10
- Global satış ve pazarlama ağı yatırımları: %5
- Finansal borç ödemeleri: %5

3. ŞİRKET HAKKINDA GENEL BİLGİLER

Altınay Savunma, faaliyetlerine 2006 yılında başlamış olup, 2014 yılında 924793 Ticaret Sicil numarasıyla, Sanayi Mah. Teknopark Bulvarı No: 1/4A iç Kapı No: 201-202 Pendik/İSTANBUL adresinde kurulan ihraççı ile birlikte kurumsal kimliğe kavuşmuştur ve faaliyetlerini aynı adreste sürdürmektedir. Aynı zamanda Mustafa Kemal Mah. Dumlupınar Bulvarı C Blok No: 226 C/67 Çankaya/ANKARA adresinde 1 irtibat ofisi ile Şekerpınar Mah. Defne Sok. No:22A Çayırova/KOCAELİ adresinde 1 (bir) üretim tesisi mevcuttur. Şirket'in merkez ve şubelerinde büyük çoğunluğu mühendislerden oluşan 184 adet çalışanı, Bağlı Ortaklıklar', olan DASAL bünyesinde 81, TAAC bünyesinde ise 186 adet personel çalışmakta olup savunma sanayisi sektöründe hızlı bir büyüme dönemi içerisinde yer almaktadır.

Şirket, kritik sistem ve alt sistemlerin geliştirilmesi, üretilmesi, satılması ile dağıtım ve pazarlama faaliyetlerinde bulunmaktadır. Faaliyet alanlarında sistem mühendisliği, konfigürasyon yönetimi, mekanik tasarım, elektronik tasarım, yazılım geliştirme, üretim, montaj, entegrasyon, test, doğrulama, entegre lojistik destek ve proje/program yönetimi gibi faaliyetleri entegre olarak sağlanmaktadır.

Şirket Sermayesinin Dağılımı:

Ortağın Ünvanı	Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		TL	%	TL	%
Hakan Altınay	A	54.000.000	27,00	54.000.000	22,95
	C	106.000.000	53,00	94.235.294	40,05
Letven Capital Girişim Sermayesi Portföy Yönetimi A.Ş. Milres Girişim Sermayesi Yatırım Fonu	B	100	0,00	100	0,00
	C	39.999.900	20,00	28.235.194	12,00
Halka Açık Kısım	C	-	-	58.823.530	25,00
Sermaye		200.000.000	100,0%	235.294.118	100,0%

4. DEĞERLEME ÖZETİ

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda, pay başına değer belirlenmesinde İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (İNA) ve Piyasa Çarpanları Analizi yöntemine yer verilmiştir.

Şirket'in değerlemesinde İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi ve Piyasa Çarpanları Analizi eşit ağırlıklandırılmış olup, Şirket'in ortalama halka arz öncesi özsermaye değeri 268.207.100 \$ olarak hesaplanmıştır. Buna göre, çıkarılmış sermayesi 200.000.000TL olan Şirket'in halka arz pay başına değeri %26,48 iskonto ile 32,00 TL olarak hesaplanmıştır.

Altınay - Değerleme Özeti (Bin \$)	Özsermaye Değeri	Ağırlık
İNA Analizi	372.188,5	%50
Çarpan Analizi	164.225,6	%50
Ağırlıklandırılmış Özsermaye	268.207,1	

Değerleme Sonucu	
Nominal Sermaye Tutarı (TL)	200.000.000
Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri (\$)	268.207.100
Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri (TL)	8.704.687.200
18.04.2024 Tarihli TCMB Alış Kuru	32,4551
Halka Arz Öncesi Pay Başına Değer (TL)	43,52
Halka Arz İskontosu	%26,48
Halka Arz Pay Fiyatı (TL)	32,00

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

5. DEĞERLENDİRME VE SONUÇ

- Altınay Savunma Teknolojileri A.Ş.'nin Fiyat Tespit Raporunda yer alan bilgilerin açıklayıcı ve verilerle desteklenmiş olduğunu düşünmekteyiz. Şirket'e, sektöre ve Şirket'in sektördeki yerine ilişkin olarak verilen bilgi ve verilerin yeterince açıklayıcı olduğunu düşünüyoruz.
- Şirket'in halka arz edilecek pay başına değerinin tespitinde iki temel İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi kullanılmış olmasını, İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizine eşit ağırlık verilmiş olmasını uygun buluyoruz.
- Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi ile Şirket'in halka arz öncesi özkaynak değeri 268.207.100 \$ olarak hesaplanmış olup, halka arz öncesi özsermaye değeri üzerinden, %26,48 halka arz iskonto oranı uygulanarak, halka arz fiyatı hisse başına 32,00 TL olarak hesaplanmış olmasını makul buluyoruz.

EK 1: Altınay Savunma Teknolojileri A.Ş. Özet Bilançolar

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Nakit ve Nakit Benzerleri	556.412.118	40.793.441	90.010.911
Ticari Alacaklar	121.122.668	258.629.500	359.155.842
Toplam Dönen Varlıklar	805.978.574	476.102.073	868.866.974
Maddi Duran Varlıklar	24.862.210	147.908.709	410.696.924
Maddi Olmayan Varlıklar	679.621.547	894.312.024	1.080.389.178
Toplam Duran Varlıklar	733.856.546	1.080.835.809	1.651.981.462
Aktifler	1.539.835.120	1.556.937.882	2.520.848.436
Ticari Borçlar	46.534.582	71.836.913	210.256.967
Ertelenmiş Gelirler	260.085.725	197.309.935	289.403.997
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	484.814.958	355.102.655	697.881.313
Uzun Vadeli Borçlanmalar	33.680.982	7.256.365	144.588.669
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	98.678.370	172.921.977	112.701.469
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	140.742.147	191.904.997	272.651.396
Özkaynaklar	914.278.015	1.009.930.230	1.550.315.727
Pasifler	1.539.835.120	1.556.937.882	2.520.848.436

EK 2: Altınay Savunma Teknolojileri A.Ş. Özet Gelir Tablosu

(TL)	2021	2022	2023
Hasılat	262.651.645	588.722.121	1.184.809.746
Brüt Kar	166.643.972	300.816.111	465.602.402
Esas Faaliyet Karı/Zararı	54.711.838	191.371.965	383.574.101
Finansman Giderleri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	54.678.743	204.291.043	384.613.836
Vergi Öncesi Karı/Zararı	63.908.251	154.422.717	256.251.759
Dönem Karı/Zararı	27.723.103	33.138.402	335.342.462

Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistikî şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. olarak Fiyat Tespit Raporunda yer alan verilerin gerçeği tam olarak yansıtmış olduğu varsayımı altında ayrıca mali ve hukuki bir inceleme yapmamış bulunuyoruz. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan ve her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Marbaş Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.