

İşbu rapor, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu VII-128.1 Pay Tebliği'nin 29. Maddesine istinaden hazırlanmıştır. Rapor, Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin Odine Solutions Teknoloji Ticaret ve Sanayi A.Ş. ("Odine" ve/veya "Şirket" ve/veya "İhraççı") için hazırladığı Halka Arz Fiyat Tespit Raporu'nu değerlendirmek amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir. Bu raporda yer alan Şirket verileri Fiyat Tespit Raporu'ndan sağlanmış olup, yatırımcılar halka arza ilişkin yatırım kararlarını KAP'ta yayınlanan İzahname'yi inceleyerek vermelidirler.

Halka Arz Bilgileri				
Halka Arz Özeti	Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye (TL)	88.400.000	Toplam Halka Arz Edilecek Pay (TL)	44.200.000
	Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye (TL)	110.500.000	Halka Açılacak Oran (%)	40,00
	Sermaye Artırımı (TL)	22.100.000	Halka Açılacak Oran (%) (ek satış dahil)	40,00
	Mevcut Pay Satışı (TL)	22.100.000	Halka Arz Satış Fiyatı (TL)	30,00
	Ek Pay Satışı (TL)		Satış Yöntemi	Sabit fiyatla talep toplama ve satış

Ortaklık Yapısı

Ortağın Ünvanı	Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		TL	%	TL	%
Alper Tunğa Sağı Burak	A	15.188.727	17,18%	15.188.727	13,75%
Alper Tunğa Sağı Burak	B	24.591.273	27,82%	24.591.273	22,25%
Fırat Kerim Ersoy	A	3.375.273	3,82%	3.375.273	3,05%
Fırat Kerim Ersoy	B	1.748.856	1,98%	1.748.856	1,58%
Odine International Holding UK	B	3.715.871	4,20%	-	-
Hidayet Didem Zapsu Bilyay	B	9.945.000	11,25%	5.348.969	4,84%
Deniz Han Bilyay	B	14.917.500	16,88%	8.023.451	7,26%
Doğu Kaan Bilyay	B	14.917.500	16,88%	8.023.451	7,26%
Halka Açık Kısım	B	-	0%	44.200.000	40,00%
Özsermaye		88.400.000	100%	110.500.000	100%

1.Şirket Faaliyetleri Hakkında Önemli Bilgiler

Odine, 2000 yılında kurulmuş olup, bilgi teknolojileri sektörü ve bu sektörün alt bileşenleri olan yazılım, hizmet ve donanım alanlarında faaliyet göstermektedir. 31 Aralık 2023 itibarıyla toplam çalışan sayısı 96 olan Odine, ulusal ve uluslararası telekomünikasyon şirketlerine şebeke yazılım çözümleri ve telekomünikasyon mühendislik hizmetleri sunmaktadır. Ayrıca, Çek Cumhuriyeti ve Birleşik Arap Emirlikleri'nde iki bağlı ortaklık ile birlikte Odine Şirketler Grubu olarak faaliyetlerine devam etmektedir.

Odine, kurumsal olarak faaliyet süreçlerini ISO 9001 Toplam Kalite Yönetim Sistemi, ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi, ISO 20000-1 Bilgi Teknolojileri Hizmet Yönetim Sistemi, ISO 27001 Bilgi Güvenliği Yönetim Sistemi ve ISO 22301 İş Sürekliliği Yönetim Sistemi sertifikasyonlarına uygun ve denetimli olarak sürdürmektedir. Odine'in müşteri portföyü ağırlıklı olarak telekomünikasyon sektöründe faaliyet gösteren firmalardan oluşmaktadır.

Odine'in sunduğu çözümler/ürünler iki ana başlık altında toplanmaktadır.

- 1) Telekomünikasyon Ses Şebekesi Çözümleri
- 2) Telekomünikasyon Veri Şebekesi Çözümleri

2. Halk Arz Gelirlerinin Kullanımı

Halka arz sebepleri;

- Şirket'in büyüme hedeflerini gerçekleştirmesi için kaynak elde etmesi
- Kurumsallaşmaya hız kazandırılması
- Şirket değerinin ortaya çıkması
- Şirket bilinirliğinin ve tanınırlığının güçlendirilmesi
- Şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması
- Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi

Şirket, sermaye artışı usulüyle toplam 22.100.000 TL nominal değerli 22.100.000 adet payın halk arz kapsamında satılması sonucu 663.000.000 TL brüt gelir, 622.332.535 TL net gelir elde edecektir.

Halka arz eden pay sahiplerinin halka arzdan 633.000.000TL brüt, 639.831.756 TL net gelir elde etmesi beklenmektedir.

Tahmini halka arz masraflarının çıkarılması ile ilgili sermaye artırımına tekabül eden tutarın, Şirket'e düşen kısmı için aşağıda fon kullanım alanları verilmiştir.

- %52,5-62,5'una karşılık gelen tutarın yurt dışı yatırımları
- %30-40'ına karşılık gelen tutarın işletme sermayesi
- %5-10'una karşılık gelen tutarın yeni ürün ve çözümlerin finansmanı

3.Özet Finansallar

TL	31.12.2021	31.12.2022	30.12.2023
Hasılat	195.133.252	328.072.383	771.258.659
Satışların Maliyeti	114.053.896	161.337.726	386.747.795
Brüt Kar	81.079.356	166.734.657	384.510.864
Esas Faaliyet Karı	49.002.206	107.650.748	233.162.310
Finansman Geliri/Gideri Öncesi Faaliyet Karı	49.564.066	137.791.049	262.057.071
Vergi Öncesi Karı	67.700.947	145.786.749	254.420.395
Net Dönem Karı	55.693.754	135.585.720	250.387.742

TL	31.12.2021	31.12.2022	30.12.2023
Dönen Varlıklar	317.830.533	644.763.915	994.135.320
Duran Varlıklar	67.510.416	128.669.087	352.539.257
Toplam Varlıklar	385.340.949	773.433.002	1.346.674.577
Kısa Vadeli Yükümlülükler	251.954.384	479.586.342	622.509.908
Uzun Vadeli Yükümlülükler	11.867.350	13.016.692	33.422.802
Özkaynaklar	121.519.215	280.829.968	690.741.867
Toplam Kaynaklar	385.340.949	773.433.002	1.346.674.577

4. Değerleme

Şirketin pay başına değerinin belirlenmesi amacıyla aşağıda belirtilen değerlendirme yöntemleri kullanılmıştır:

- İndirgenmiş Nakit Akışı (İNA)
- Piyasa Çarpanları Analizi (FD/FAVÖK)

İndirgenmiş Nakit Akışı (İNA)

Açıklama	Birim	Değer
INA Toplamı	Bin USD	42.929
Terminal Büyüme Oranı	%	1
Terminal Değer	Bin USD	129.279
TD'nin Bugünkü Değeri	Bin USD	47.489
Firma Değeri	Bin USD	90.418
31.12.2023 Net Nakit	Bin USD	10.597
Özsermaye Değeri	Bin USD	101.014

Piyasa Çarpanları Analizi

Açıklama	Değer
Ödenmiş Sermaye (TL)	88.400.000
Yurt Dışı Benzer Şirketler FD/FAVÖK (%20 İskontolu)	9,38x
Firma Değeri (Bin USD)	118.935,1
Özsermaye Değeri (Bin USD)	129.531,9
Ağırlıklandırma	100%
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri (Bin USD)	129.531,9
İskontosuz Pay Değeri (TL)	45,43*

* 23.02.2024 USD/TL Kuru Üzerinden Hesaplanmıştır. (1 USD = 31,0047 TL)

Değerleme Yöntemleri Sonuçları

Değerleme çalışmasında “İndirgenmiş Nakit Akışı” ve “Piyasa Çarpanları Analizi” kullanılarak nihai değer tespit edilmiştir.

Şirket için halka arz iskontosu öncesi **3.574.008.000 TL** piyasa değeri ve pay başı **40,43 TL** değer tespit edilmiştir. Halka arz fiyatı belirlenirken tespit edilen değere **%25,8** halka arz iskontosu uygulanmış ve **30,00 TL** pay başı değer hesaplanmıştır.

Değerleme Özeti	Birim	Özsermaye Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Özkaynak Değeri
İNA	Bin USD	101.014,3	50%	50.507,2
Çarpan Analizi	Bin USD	129.531,9	50%	64.766,0
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri	Bin USD			115.273,1

Değerleme Sonucu	Birim	Değer
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri	Bin USD	115.273,1
23.02.2024 Tarihli TCMB Alış Kuru	TL	31,0047
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri	Bin TL	3.574.008
Ödenmiş Sermaye	TL	88.400.000
Birim Pay Değeri	TL	40,43
Halka Arz İskontosu	TL	25,80%
İskontolu Birim Pay Değeri	TL	30,00

5.Halka Arz Hakkında Nihai Değerlendirme

- Fiyat Tespit Raporu'nda Odine Solutions Teknoloji Ticaret ve Sanayi A.Ş. hakkında verilen bilgilerin kapsamlı, yeterli ve anlaşılır olduğunu düşünüyoruz. Şirket ve sektör hakkında verilen bilgiler detaylıdır.
- Odine için yapılan değerlendirme çalışmasında "İndirgenmiş Nakit Akışı" ve "Piyasa Çarpanları Analizi" kullanılmıştır. Kullanılan değerlendirme yöntemlerinin net ve anlaşılır bir şekilde açıklandığını düşünüyoruz.
- Değerleme yöntemi olarak İndirgenmiş Nakit Akışı ve Piyasa Çarpanları Analizi'ne verilen ağırlıkların makul olduğunu düşünüyoruz.

Kullanılan değerlendirme yöntemleri sonrasında pay başına değerden %25,8 iskonto oranı uygulanarak 30,00 TL pay başına fiyat hesaplanmıştır.

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.