

İşbu rapor, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu VII-128.1 Pay Tebliği'nin 29. Maddesine istinaden hazırlanmıştır. Rapor, Global Menkul Değerler A.Ş.'nin Onur Yüksek Teknoloji A.Ş. ("OYT" 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)	50.000.000	Toplam Halka Arz Edilecek Pay (TL)	19.730.000	
	Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye (TL)	62.830.000	Halka Açılacak Oran (%)	31,40%	
	Sermaye Arttırımı (TL)	12.830.000	Halka Arz Satış Fiyatı (TL)	49,50	
	Mevcut Pay Satışı (TL)	6.900.000	Satış Yöntemi	Sabit Fiyatla Talep Toplama, En İyi Gayret Aracılığı	

Ortaklık Yapısı

Adı Soyadı	Pay Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		(TL)	(%)	(TL)	(%)
Cengiz Dede	A	2.000.000	4,00	2.000.000	3,18
	B	10.500.000	21,00	7.300.000	11,62
Noyan Burçin Dede	A	1.500.000	3,00	1.500.000	2,39
	B	13.500.000	27,00	11.900.000	18,94
Tolga Dede	A	1.500.000	3,00	1.500.000	2,39
	B	13.500.000	27,00	11.900.000	18,94
Zeynep Dede Zülfikar	B	6.250.000	12,50	6.250.000	9,95
Nurgül Dede	B	1.250.000	2,50	750.000	1,19
Halka Açık	B	-	-	19.730.000	31,4
Toplam		50.000.000	100	62.830.000	100

1.Şirket Faaliyetleri Hakkında Önemli Bilgiler

Şirket'in başlıca faaliyetleri, gerek sivil gerek savunma sanayine yönelik askeri projelerde kullanılmak üzere görev kritik (mission critical) ses ve veri haberleşme sistemlerine yönelik yüksek teknoloji elektronik donanım ürünlerinin tasarımı ve mühendislik hizmetlerinin yürütülmesi, geliştirilen donanımlarda çalışacak nitelikli yazılım bileşenlerinin geliştirilmesi, geliştirilen ürünlerin uluslararası standartlara uyumluluğunun sağlanması, üretimi, entegrasyonu, sistemlerin yurt içinde ve yurt dışında kurulumu ve hizmete verilmesi faaliyetlerinin yürütülmesi ve bu sistemlerin satış sonrası destek hizmetlerinin sağlanmasıdır.

Şirket iletişim ve havacılık alanında yürütmüş olduğu faaliyetlerin yanında, yenilenebilir enerji (GES ve RES) üretim tesislerine ilişkin teknolojiler geliştirilmesi, santral sahası ve proje geliştirilmesi, üretim tesisleri inşasına ilişkin mühendislik, proje yönetimi, satın alma ve yapım faaliyetlerinin anahtar teslimi ve bu kapsamda yatırımlar yapılması, enerji üretim tesislerinin işletilmesi ve elektrik üretiminden gelir elde edilmesi konularında faaliyetler yürütmektedir. Şirket'in halihazırda toplam 11,45 MWp kurulu güçte iki adet GES tesisi bulunmaktadır.

2. Halk Arz Gelirlerinin Kullanımı

Şirket, halka arzdan 635.085.000,00 TL brüt gelir elde edecektir. Şirket'in halka arzdan elde edeceği net gelirin de 608.255.635,22 TL olması tahmin edilmektedir.

Onur Yüksek Teknoloji A.Ş.'nin halka arz yoluyla paylarının satışı ve sermaye artırımıyla, Şirket yurt içi ve yurt dışı sektör paydaşları ile müşteriler nezdindeki şirket bilinirlik ve tanınırlığının artması, Şirket bünyesinde şeffaflık ve hesap verebilirlik ilkelerinin daha da etkili uygulanması ve raporlama kalitesinin artırılmasıyla sürdürülebilir kurumsal kimliğinin güçlenmesi, bunlara bağlı olarak ulusal ve uluslararası müşteriler nezdindeki güvenilirlik ve saygınlığın daha da artması, elde edilecek maddi kaynakla şirketin özkaynaklarının güçlendirilmesi, işletme verimliliği, rekabet gücü ve karlılığının artması, güçlü özkaynak yapısıyla beraber proje finansman kaynaklarına ulaşım imkânlarının artması, sermaye piyasası araçları ihracı ve banka dışı finansman imkanlarının kullanılması, böylelikle büyüme hedeflerine ulaşma yolunda daha maliyet-etkin ve hızlı adımlar atılması hedeflenmektedir.

Halka arzdan beklenen fonun kullanım yerleri aşağıda detaylandırılmıştır:

- Şirket'in İletişim ve Havacılık Teknolojileri bölümünün iş geliştirme faaliyetleri ile diğer işletme sermaye ihtiyaçlarının karşılanması - %12,50
- Şirket'in Yenilenebilir Enerji Teknolojileri bölümünün elektrik üretim tesisi yatırımlarına ilişkin proje geliştirme, birleşme & devralma ve tesis yapım faaliyetlerinin finansmanı - %57,50
- Kısa/Orta vadeli finansal borç ödemeleri - %20
- AR-GE faaliyetlerinin çeşitlendirilmesi - %5
- Ofis ve teknik alanlar kapasitesinin artırılması - %5

3.Özet Finansallar

Gelir Tablosu (TL)	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Hasılat	589.328.891	605.251.535	495.786.212
Satışların Maliyeti	(340.275.900)	(352.590.914)	(221.994.308)
Brüt Kar	249.052.991	252.660.621	273.791.904
Esas Faaliyet Karı	197.257.225	323.314.572	252.329.837
Finansman Giderleri Öncesi Faaliyet Karı	210.393.833	329.603.252	260.456.610
Vergi Öncesi Kar	46.241.642	296.469.392	191.610.617
Net Dönem Karı	84.428.682	276.699.667	160.978.102

Bilanço (TL)	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Dönen Varlıklar	413.630.597	491.478.613	316.535.015
Duran Varlıklar	957.858.139	785.757.359	773.962.337
Toplam Varlıklar	1.371.488.736	1.277.235.972	1.090.497.352
Kısa Vadeli Yükümlülükler	257.765.020	311.099.085	342.679.799
Uzun Vadeli Yükümlülükler	259.952.049	280.507.322	353.885.400
Özkaynaklar	853.771.667	685.629.565	393.932.153

4. Değerleme

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

- İndirgenmiş Nakit Akışı
- Çarpan Analizi

AOSM

Ağırlıklı Ortalama Özsermaye Maliyeti	USD
Risksiz Faiz Oranı	7,50%
Ülke Risk Primi	6,00%
Beta	1,00%
Sermaye Maliyeti	13,50%
Borçlanma Oranı	8,50%
Vergi Oranı	10,0%
Borçlanma Maliyeti	7,65%
Borç Oranı	35%
Özkaynak Oranı	65%
AOSM	11,45%

GES Değerlemeleri

Çarpanlar	FD/FAVÖK	FD/Satışlar
Yurt İçi Benzer Şirketler Ortalama	14,98	8,52
GES Faaliyetleri Firma Değeri (USD)	28.087.743	22.942.953
Ağırlıklandırma	50%	50%
Yurt İçi Ağırlıklandırılmış GES Faaliyetleri Firma Değeri (USD)	25.515.348	
Yurt Dışı Benzer Şirketler Ortalama	11,60	5,48
GES Faaliyetleri Firma Değeri (USD)	21.754.531	14.740.714
Ağırlıklandırma	50%	50%
Yurt Dışı Ağırlıklandırılmış GES Faaliyetleri Firma Değeri (USD)	18.247.623	

USD	Sonuç	Ağırlık
İNA Analizine Göre GES Faaliyetleri	15.983.540	60%
Yurt İçi Çarpan Analizine Göre GES Faaliyetleri	25.515.348	0%
Yurt Dışı Çarpan Analizine Göre GES Faaliyetleri	18.247.623	40%
Ortalama	16.889.173	
OYT Kurulu Güç	11,45 MWp	
MWp Başı Firma Değeri	1.475.037	

İletişim ve Havacılık Değerlemeleri

Çarpanlar	FD/FAVÖK
Yurt İçi Benzer Şirketler Ortalama	22,28
Ortalama %15 İskontolu	18,94
Yurt İçi İletişim&Havacılık Faaliyetleri Firma Değeri (USD)	100.276.638
Yurt Dışı Benzer Şirketler Ortalama	17,52
Yurt Dışı İletişim&Havacılık Faaliyetleri Firma Değeri (USD)	92.770.425

USD	Hesaplanan Firma Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Firma Değeri
Yurt İçi Çarpanlara Göre Firma Değeri	100.276.638	25%	25.069.159
Yurt Dışı Çarpanlara Göre Firma Değeri	92.770.425	25%	23.192.606
İNA Modeline Göre Firma Değeri	107.506.505	50%	53.753.253
Ağırlıklandırılmış Firma Değeri (USD)		100%	102.015.018

Değerleme Yöntemleri Sonuçları

Değerleme Sonucu	Hesaplanan Özsermaye Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Özsermaye Maliyeti
Yurt İçi Çarpanlara Göre Firma Değeri (USD)	100.276.638	25%	25.069.159
Yurt Dışı Çarpanlara Göre Firma Değeri (USD)	92.770.425	25%	23.192.606
İNA Modeline Göre Firma Değeri (USD)	107.506.505	50%	53.753.253
Ağırlıklandırılmış Firma Değeri (USD)		100%	102.015.018
GES'lerin Firma Değeri (USD)			16.889.173
GES'ler Dahil Toplam Firma Değeri (USD)			118.904.192
Net Borç Pozisyonu (USD)			-8.559.561
Şirket Özsermaye Değeri (USD)			110.344.631
Şirket Özsermaye Değeri (TL)			3.568.236.396
Halka Arz İskontosu			30,64%
İskontolu Özsermaye Değeri (USD)			76.535.036
19.03.2024 USD/TL Döviz Satış Kuru			32,3372
İskontolu Özsermaye Değeri (TL)			2.474.928.764
İskontolu Pay Değeri (TL)			49,50

5.Halka Arz Hakkında Nihai Değerlendirme

- Fiyat Tespit Raporu'nda Onur Yüksek Teknoloji A.Ş. hakkında verilen bilgilerin kapsamlı, yeterli ve anlaşılır olduğunu düşünüyoruz. Şirket ve sektör hakkında verilen bilgiler oldukça detaylıdır.
- Onur Yüksek Teknoloji için yapılan değerlendirme çalışmasında "Piyasa Çarpanları Analizi" ve "İndirgenmiş Nakit Akımı Analizi" kullanılmıştır. Kullanılan değerlendirme yöntemlerinin net ve anlaşılır bir şekilde açıklandığını düşünüyoruz.

Kullanılan değerlendirme yöntemleri sonrasında pay başına değerden %30,64 iskonto oranı uygulanarak 49,50 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.