



**Odine Solutions Teknoloji Ticaret Ve Sanayi A.Ş.**  
**FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU - I**  
**12.09.2024**



## İçindekiler

|    |                                                                                    |    |
|----|------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1. | Değerlendirme Raporunun Amacı .....                                                | 3  |
| 2. | Halka Arza İlişkin Özet Bilgi .....                                                | 4  |
| 3. | 08.03.2024 Tarihinde KAP'ta Yayımlanan Fiyat Tespit Raporu .....                   | 4  |
| 4. | Değerleme Sonucu .....                                                             | 7  |
| 5. | Halka Arz Sonucu .....                                                             | 8  |
| 6. | Halka Arz Sonrası Finansal Performans.....                                         | 9  |
| 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.”

Odine Solutions Teknoloji Ticaret ve Sanayi A.Ş. (“Odine” 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 08.03.2024 tarihinde KAP’ ta yayınlanmış ve Şirket payları 21.03.2024 tarihinde işlem görmeye başlamıştır.

İşbu Değerlendirme Raporu, Fiyat Tespit Raporu’nu müteakip Tebliğ’in 29. Madde ve 4. fıkrası kapsamında hazırlanmış olup, Odine’in nihai halka arz fiyatı ile rapor tarihi olan 12.09.2024 tarihine kadar (12.09.2024 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

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 88.400.000 TL'den 110.500.000 TL'ye çıkarılması nedeniyle artırılabilecek 22.100.000 TL nominal değerli 22.100.000 adet B grubu pay ve mevcut ortaklardan Odine International Holding UK LLP'nin sahip olduğu 3.715.871 TL nominal değerli 3.715.871 adet B Grubu pay, Hidayet Didem Zapsu Bilyay'ın sahip olduğu 4.596.031 TL nominal değerli 4.596.031 adet B Grubu pay, Deniz Han Bilyay'ın sahip olduğu 6.894.049 TL nominal değerli 6.894.049 adet B Grubu pay ve Doğu Kaan Bilyay'ın sahip olduğu 6.894.049 TL nominal değerli 6.894.049 adet B Grubu pay olmak üzere toplam 44.200.000 TL nominal değerli 44.200.000 adet B Grubu paylarının 30,00 TL sabit fiyattan halka arzına ilişkin İzahnamesi ve Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 07.03.2024 tarihli toplantısında onaylanmıştır.

Şirket'in paylarının halka arzı kapsamında 1 TL nominal değerli payın 30,00 TL sabit fiyat üzerinden Borsa İstanbul Birincil Piyasa'da talep toplama işlemleri 13-15 Mart 2024 tarihleri arasında gerçekleştirilmiştir.

| TL                                    |               |
|---------------------------------------|---------------|
| 1 Adet Nominal Payın Halka Arz Fiyatı | 30,00         |
| Halka Arz Edilen Pay Adedi            | 44.200.000    |
| Brüt Halka Arz Geliri                 | 1.326.000.000 |

## 3. 08.03.2024 Tarihinde KAP'ta Yayımlanan Fiyat Tespit Raporu

08.03.2024 tarihinde KAP'ta yayımlanan Fiyat Tespit Raporu'nda , Şirket'in 2021, 2022 ve 2023 yıl sonu finansal tabloları ile bu finansal tablolara ilişkin BDO Denet Bağımsız Denetim ve Danışmanlık 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.

Odine'in 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. Odine'in 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 olduğu 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         | 90.417,5         |
| Toplam Net Nakit         | 10.596,8         |
| <b>Öz Sermaye Değeri</b> | <b>101.014,3</b> |

### 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. Değerlemeye baz oluşturacak çarpanların bulunmasında kullanılacak şirketlerin belirlenmesinde ilgili şirketlerin bilişim ve teknoloji sektöründe yer almasına dikkat edilmiştir.

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 yurt dışında yürüten benzer veya aynı sektörde faaliyet gösteren halka açık şirketlerden oluşmaktadır.

Türkiye'de benzer faaliyetlerde bulunan halka açık şirketlerin büyük bir bölümü henüz enflasyon muhasebesine göre düzenlenmiş finansal verilerini açıklamadığı için çalışmada yurt dışı benzer şirket çarpanları kullanılmıştır.

Piyasa çarpanları analizi kapsamında Şirket'in iş modeli ve faaliyet gösterdiği sektör göz önünde bulundurulduğunda FD/Satış, F/K ve PD/DD rasyolarına yer verilmemiştir. Halihazırda FAVÖK değeri Şirket satış tutarının bir fonksiyonu olması sebebi ile FD/Satış rasyosu değerlendirme çalışmasında kullanılmamıştır. F/K çarpanı, FD/FAVÖK çarpanına göre fazla primli kaldığı için değerlendirme çalışmasında muhafazakâr kalmak adına kullanılmamıştır. PD/DD rasyosu genellikle sermaye yoğun sektörlerde bir değerlendirme kriteri olarak öne çıkarken, Şirket'in bulunduğu sektör göz önünde bulundurularak bu çarpan metodolojisine değerlendirme çalışmasında yer verilmemiştir.

Şirket'in değerlendirme çalışması kapsamında, 2023 yılı FD/FAVÖK\* çarpanı kullanılmıştır.

Piyasa Çarpanları analizi kapsamında, FD/FAVÖK çarpanı hesabında 5,00x ve altında, 25,00x ve üzerinde olan çarpan değerleri "uç değer" olarak kabul edilmiş ve değerlendirme hesaplamalarına dahil edilmemiştir.

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

**Yurt Dışı Benzer Şirket Çarpanları**

| Şirket                                      | Ülke             | FD/FAVÖK          |
|---------------------------------------------|------------------|-------------------|
| Akamai Technologies Inc                     | ABD              | 16,65x            |
| Amdocs Ltd                                  | ABD              | 12,10x            |
| Appier Group Inc.                           | Japonya          | <del>62,81x</del> |
| Arabian Internet & Communications Serv. Co. | Suudi Arabistan  | 20,97x            |
| ATOS SE                                     | Fransa           | a.d.              |
| AvePoint Inc.                               | ABD              | a.d.              |
| Capgemini SE                                | Fransa           | 11,65x            |
| CCC Intelligent Solutions Holdings          | ABD              | <del>90,01x</del> |
| Coforge Ltd                                 | Hindistan        | a.d.              |
| CSG Systems International Inc               | ABD              | 10,14x            |
| Endava PLC                                  | İngiltere        | 19,22x            |
| Enghouse Systems Ltd                        | Kanada           | 10,48x            |
| Feedforce Group Inc.                        | Japonya          | 12,61x            |
| Finatext Holdings                           | Japonya          | a.d.              |
| Fixer Inc.                                  | Japonya          | 9,07x             |
| Hennge KK                                   | Japonya          | <del>33,69x</del> |
| Internet Thailand PCL                       | Japonya          | 6,94x             |
| Lime Technologies AB                        | Tayland          | 22,56x            |
| Mastek Ltd                                  | İsveç            | 10,82x            |
| Microsoft Corp                              | Hindistan        | 23,36x            |
| Oracle                                      | ABD              | 19,52x            |
| Physitrack PLC                              | ABD              | 7,66x             |
| PowerFleet Inc.                             | Birleşik Krallık | a.d.              |
| Qualys Inc                                  | ABD              | <del>34,31x</del> |
| Quorum Information Technologies Inc.        | ABD              | 11,54x            |
| Reply SpA                                   | Kanada           | 10,75x            |
| Salesforce Inc.                             | İtalya           | 23,36x            |
| Shenzen Sea Star Technology Co.             | ABD              | a.d.              |
| Softcat PLC                                 | Çin              | 19,56x            |
| Tech ahindra Limited                        | Birleşik Krallık | 11,61x            |
| Veeva Systems Inc                           | Hindistan        | <del>59,94x</del> |
| Vertiseit AB                                | ABD              | 11,72x            |
| ZTE Corporation                             | İsveç            | a.d.              |
| <b>Medyan</b>                               |                  | <b>11,72x</b>     |
| <b>Medyan-%20 İskontolu</b>                 |                  | <b>9,38x</b>      |

Kaynak: Bloomberg, Thomson Reuters 22.02.2024

a.d.: Anlamli değil

Çarpan analizi kapsamında kullanılan şirketlerin temel piyasa bilgileri ve değerleme rasyoları aşağıdaki tabloda verilmektedir. Değerleme kapsamında, 2023 son on iki aylık FD/FAVÖK ve 2023 yılı tahmini FD/FAVÖK çarpanları kullanılmıştır.

## Firma Değeri / FAVÖK Çarpan Analizi

Piyasa Çarpanları analizi kapsamında, yurt dışı benzer şirketler çarpanları kullanılmış ve çarpanlara %20 oranında iskonto uygulanmıştır.

Yurt dışında, ilgili ülke borsalarında işlem gören benzer şirketlerin hesaplanan FD/FAVÖK 2023 çarpanı ve bu çarpana göre hesaplanan özsermaye değeri aşağıdaki tablolarda gösterilmiştir:

|                                            | FD/ FAVÖK |
|--------------------------------------------|-----------|
| Yurt Dışı Benzer Şirketler (%20 iskontolu) | 9,38x     |

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

| Şirket Finansalları (USD) | 2023       |
|---------------------------|------------|
| FAVÖK                     | 12.679.834 |

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Odine'in özsermaye değeri hesaplamasında kullanılan çarpan analizlerinden hesaplanan değerlerin özet tablosu aşağıdaki tabloda gösterilmektedir:

| Bin USD                                    | FD/FAVÖK         |
|--------------------------------------------|------------------|
| Firma Değeri                               | 118.935,1        |
| Net Nakit                                  | 10.596,8         |
| <b>Özsermaye Değeri</b>                    | <b>129.531,9</b> |
| Ağırlıklandırma                            | %100,00          |
| <b>Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri</b> | <b>129.531,9</b> |
| <b>İskontosuz Birim Pay Değeri (TL)</b>    | <b>45,43*</b>    |

\*23.02.2024 TCMB USD/TL alış kuru üzerinden hesaplanmıştır. (1 USD=31,0047)

## 4. Değerleme Sonucu

Odine'in özsermaye değeri indirgenmiş 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                 | 101.014,3          | %50,00  | 50.507,2                             |
| Piyasa Çarpanları Analizi*                 | 129.531,9          | %50,00  | 64.765,9                             |
| <b>Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri</b> |                    |         | <b>115.273,1</b>                     |

\* 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 Özsermaye Değeri (Bin USD) | 115.273,1    |
| 23.02.2024 Tarihli TCMB Alış Kuru             | 31,0047      |
| Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri (Bin TL)  | 3.574.008,0  |
| Ödenmiş Sermaye (TL)                          | 88.400.000   |
| Birim Pay Değeri (TL)                         | 40,43        |
| Halka Arz İskontosu (TL)                      | %25,80       |
| <b>İskontolu Birim Pay Değeri (TL)</b>        | <b>30,00</b> |

Kaynak: TSKB Kurumsal Finansman

Değerleme çalışması sonucu 40,43 TL olarak hesaplanan Odine birim pay değerine %25,80 iskonto uygulanarak pay fiyatı 30,00 TL olarak belirlenmiştir.

## 5. Halka Arz Sonucu

Odine Solutions Teknoloji Ticaret ve Sanayi A.Ş. halka arzında 13-14-15 Mart 2024 tarihlerinde 1 TL nominal değerli pay için 30,00 TL sabit fiyat üzerinden talep toplanmıştır.

Toplam halka arz büyüklüğü 1.326.000.000 TL olarak gerçekleşmiştir.

Halka arzda, toplam 3.259.363 yatırımcıdan, halka arz edilen 44.200.000 TL nominal değerli payların 6,13 katına denk gelen 270.773.021 TL nominal değerli pay talebi gelmiştir.

Halka arzda, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara tahsis edilen payların 2,56 katı, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara tahsis edilen payların 12,69 katı, Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara tahsis edilen payların 3,03 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  | 26.520.000         | %60         | 3.259.124        | 67.795.335         | %25,04      | 3.198.260        | 26.520.000         | %60         |
| Yurt İçi Kurumsal  | 15.470.000         | %35         | 226              | 196.277.686        | %72,49      | 182              | 15.470.000         | %35         |
| Yurt Dışı Kurumsal | 2.210.000          | %5          | 13               | 6.700.000          | %2,47       | 4                | 2.210.000          | %5          |
| <b>Toplam</b>      | <b>44.200.000</b>  | <b>%100</b> | <b>3.259.363</b> | <b>270.773.021</b> | <b>%100</b> | <b>3.198.446</b> | <b>44.200.000</b>  | <b>%100</b> |

## 6. Halka Arz Sonrası Finansal Performans

Şirket, paylarının 21.03.2024 tarihinde Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasının ardından 2024 yılı 3 aylık ve 6 aylık finansal verilerini açıklamıştır.

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

| <b>Bilanço (TL)</b>                                    | <b>31.12.2023</b>    | <b>30.06.2024</b>    |
|--------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Nakit ve Nakit Benzerleri                              | 229.212.596          | 619.351.654          |
| Finansal Yatırımlar                                    | 84.416.487           | 327.596.752          |
| Ticari Alacaklar                                       | 662.654.931          | 257.391.804          |
| Diğer Alacaklar                                        | 3.109.186            | 1.587.055            |
| Stoklar                                                | 5.619.961            | 37.475.487           |
| Diğer Dönen Varlıklar                                  | 9.122.159            | 43.869.080           |
| <b>Dönen Varlıklar</b>                                 | <b>994.135.320</b>   | <b>1.287.271.832</b> |
| Kullanım Hakkı Varlıkları                              | 4.101.010            | 4.190.018            |
| Maddi Duran Varlıklar                                  | 5.800.857            | 19.583.185           |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar                          | 318.920.332          | 467.855.847          |
| Ertelenmiş Vergi Varlığı                               | 23.654.575           | 16.167.610           |
| Diğer Duran Varlıklar                                  | 62.483               | 4.811.693            |
| <b>Duran Varlıklar</b>                                 | <b>352.539.257</b>   | <b>512.608.353</b>   |
| <b>TOPLAM VARLIKLAR</b>                                | <b>1.346.674.577</b> | <b>1.799.880.185</b> |
| Finansal Borçlar                                       | 1.983.295            | 3.901.909            |
| Ticari Borçlar                                         | 242.794.440          | 321.247.078          |
| Diğer Borçlar                                          | 114.510.600          | 328.759              |
| Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Söz. Doğan Yük. Dış.Kal.) | 218.513.552          | 15.539.342           |
| Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü                           | 28.249.616           | 0                    |
| Borç Karşılıkları                                      | 10.559.004           | 14.453.523           |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler                        | 5.899.401            | 17.456.173           |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>                       | <b>622.509.908</b>   | <b>372.926.784</b>   |
| Finansal Borçlar                                       | 129.034              | 897.444              |
| Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Söz.Doğan Yük. Dış.Kal.)  | 20.617.435           | 11.643.500           |
| Uzun vadeli karşılıklar                                | 12.676.333           | 15.561.847           |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>                       | <b>33.422.802</b>    | <b>28.102.791</b>    |
| <b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>                            | <b>655.932.710</b>   | <b>401.029.575</b>   |
| Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar                          | 690.732.984          | 1.398.841.562        |
| Ödenmiş Sermaye                                        | 88.400.000           | 110.500.000          |
| Yabancı Para Çevrim Farkları                           | 0                    | 0                    |
| Geçmiş Yıllar Kar/Zararları                            | 123.196.987          | 373.471.362          |
| Dönem Net Kar/Zararı                                   | 250.274.375          | -1.536.377           |
| Diğer Özsermaye Kalemleri                              | 228.861.622          | 916.406.577          |
| Azınlık Payları                                        | 8.883                | 9.048                |
| <b>Özkaynaklar</b>                                     | <b>690.741.867</b>   | <b>1.398.850.610</b> |
| <b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>                                | <b>1.346.674.577</b> | <b>1.799.880.185</b> |

| Gelir Tablosu                                       | 30.06.2023        | 30.06.2024         |
|-----------------------------------------------------|-------------------|--------------------|
| Hasılat                                             | 276.016.604       | 346.847.447        |
| Satışların Maliyeti (-)                             | -230.752.659      | -203.423.776       |
| <b>Brüt Kâr</b>                                     | <b>45.263.945</b> | <b>143.423.671</b> |
| Brüt Kâr Marjı (%)                                  | %16,4             | %41,4              |
| <b>Esas Faaliyet Kârı</b>                           | <b>6.548.712</b>  | <b>46.571.650</b>  |
| Esas Faaliyet Kâr Marjı (%)                         | %2,4              | %13,4              |
| <b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b> | <b>34.293.728</b> | <b>79.838.761</b>  |
| (Esas Faaliyet Dışı) Finansal Gelirler              | 9.812.416         | 15.182.040         |
| (Esas Faaliyet Dışı) Finansal Giderler (-)          | -21.698.441       | -88.715.946        |
| <b>Vergi Öncesi Kâr</b>                             | <b>22.407.703</b> | <b>6.304.855</b>   |
| <i>Dönem Vergi Geliri (Gideri)</i>                  | -13.796.153       | -                  |
| <i>Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)</i>             | -7.108.404        | -7.841.827         |
| <b>Dönem Kârı</b>                                   | <b>1.503.146</b>  | <b>-1.536.972</b>  |
| Dönem Kârı Marjı (%)                                | %0,5              | -%0,4              |

Kaynak: İlgili tarihli Bağımsız Denetim Raporları

Şirket'in 01.01.2024-30.06.2024 döneminde toplam hasılatı 346.847.447 TL iken, 2023 yılının ilk 6 ayında 276.016.604 TL olmuştur.

## Projeksiyon ve Gerçekleşmeler Karşılaştırması

Odine'in TSKB tarafından yazılan Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan 30.06.2024 projeksiyonları ve 30.06.2024 döneminde gerçekleşmeleri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

| Gelir Tablosu (Bin USD)   | 01 Ocak - 30 Haziran 2024* | 01 Ocak - 30 Haziran 2024** | Gerçekleşme / 12 Aylık Tahmin |
|---------------------------|----------------------------|-----------------------------|-------------------------------|
|                           | Tahmin                     | Gerçekleşmeler              | Gerçekleşme Oranı             |
| Net Satışlar              | 14.216                     | 10.988                      | 77%                           |
| Brüt Kâr                  | 5.676                      | 4.543                       | 80%                           |
| <i>Brüt Kâr Marjı (%)</i> | 39,93%                     | %41,35                      | a.d.                          |
| FAVÖK                     | 4.630                      | 3.428                       | 74%                           |
| <i>FAVÖK Marjı (%)</i>    | 32,60%                     | %31,20                      | a.d.                          |

\* Fiyat tespit raporunda yer verilen 2024 yıllık tahminlerin, mevsimsellik göz ardı edilmek suretiyle 1/2'si alınarak 2024 yılı 6 aylık tahmin verilerine ulaşılmıştır

\*\* Bağımsız denetim raporundan elde edilen 2024 yılı 6 aylık gerçekleşmeler TCMB tarafından açıklanan ortalama USD/TL alış kuru (2024 6 aylık dönem: 31,5670 TL) kullanılarak Dolar cinsine çevrilmiştir. ( Grup'un fonksiyonel para birimi ABD Doları olması nedeniyle TMS 29 kapsamında herhangi bir düzeltme yapılmamış ve bu nedenle Bağımsız Denetim Raporu'ndan alınan veriler ortalama kur kullanılarak USD'ye çevrilmiştir. )

a.d.: anlamlı değil

FAVÖK hesaplamasında Esas Faaliyet Kârı tutarı üzerine Amortisman tutarı eklenerek 08.03.2024 tarihli Fiyat Tespit Raporu ile uyumlu olacak şekilde hesaplanmıştır.

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

Odine'in payları, 21 Mart 2024 tarihinde 30,00 TL birim hisse fiyatı ile Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır. Şirket'in 12 Eylül 2024 tarihli Borsa İstanbul kapanış fiyatı 88,45 TL olarak gerçekleşmiştir.

12.09.2024 borsa kapanışı itibarıyla Odine pay fiyatı, halka arz fiyatına göre %194,8 seviyelerinde yukarıdadır. BİST 100 endeksi aynı dönem boyunca %4,2 oranında değer kazanmıştır.

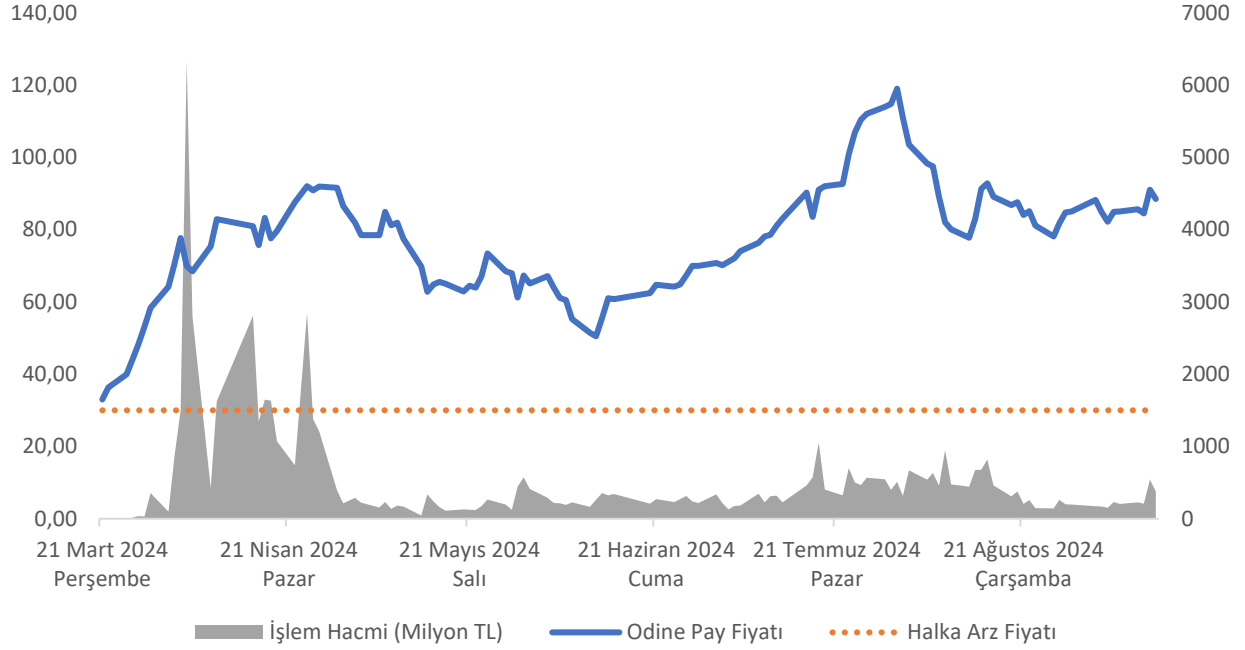
Şirket 12.09.2024 tarihine kadar KAP' ta halka arz bilgileri harici 36 adet özel durum açıklaması yayımlamıştır.

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

- Odine'in Avrupa'daki 10 paydaş ile birlikte geliştirmeyi planladığı ileri Ar-Ge projesi, Akıllı 6G (Smart 6G) - Açık Radyo Erişim Ağları (oRAN) kapsamında, Yapay Zeka (AI) ve Makine Öğrenmesi (ML) teknolojileri kullanılarak sistemlerin kendilerini otomatik olarak organize etmesi ve yönetmesine olanak sağlayacak bir çözüm geliştirmesi amacıyla, Avrupa Celtic-Next Fonu tarafından karşılanacak olan 45.923.019,79 TL değerindeki teşvik için TÜBİTAK başvurusu tamamlandığına dair açıklama.
  - Odine'in Avrupa'da 5G alanında faaliyetlerini sürdüren bir şirketin paylarının tamamını veya bir kısmının alınması niyetiyle görüşmelere ve işlemlere başladığına dair açıklama.
  - Odine ile HGC Global Communications Limited arasında 3 +1 yıl süreli ve 3 yıllık dönemin sözleşme bedeli 1.069.200 Amerikan Doları olan sözleşme imzalandığına dair açıklama.
  - Şirket'in Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.'den şebeke ve bulut platformlarının dönüşümü projeleri kapsamında toplam 2.425.961 Amerikan Doları tutarında sipariş aldığına dair açıklama.
- İlgili açıklamalar da pay değerini pozitif yönde etkileyen unsurlar olarak ele alınmaktadır.

Odine Solutions Teknoloji Ticaret Ve Sanayi A.Ş. paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren BİST gün sonu Şirket pay fiyatı gelişimi ve gerçekleşen işlem hacmi aşağıda sunulmaktadır:

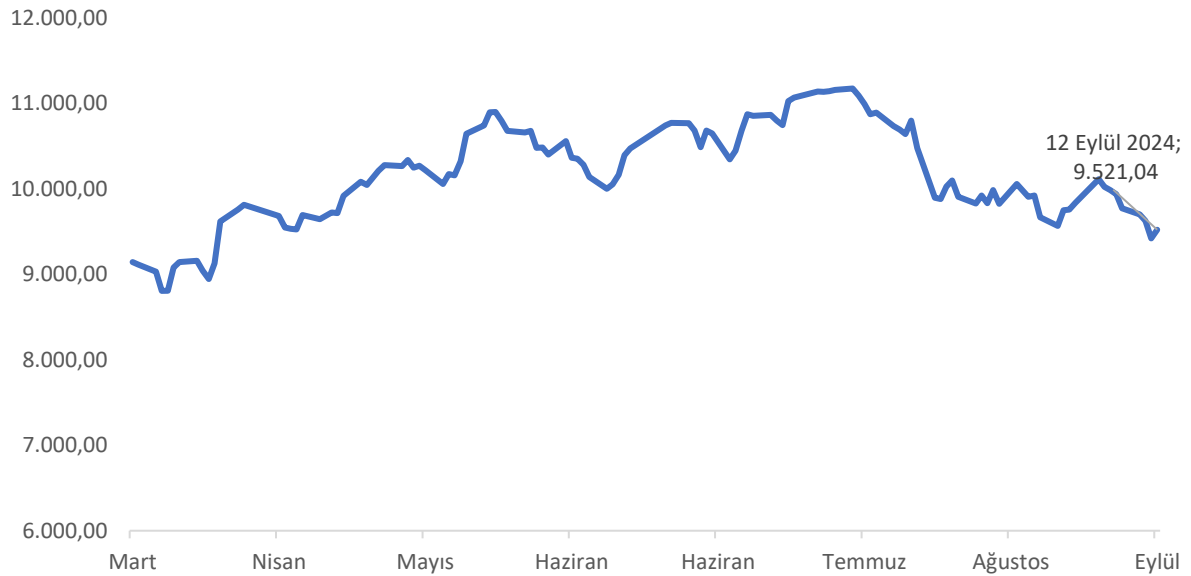
**Grafik 1: Odine Pay Fiyatı**



*Kaynak: Rasyonet*

Odine Solutions Teknoloji Ticaret Ve Sanayi A.Ş. paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı tarihten itibaren BİST 100 endeksinin gelişimi aşağıda sunulmaktadır:

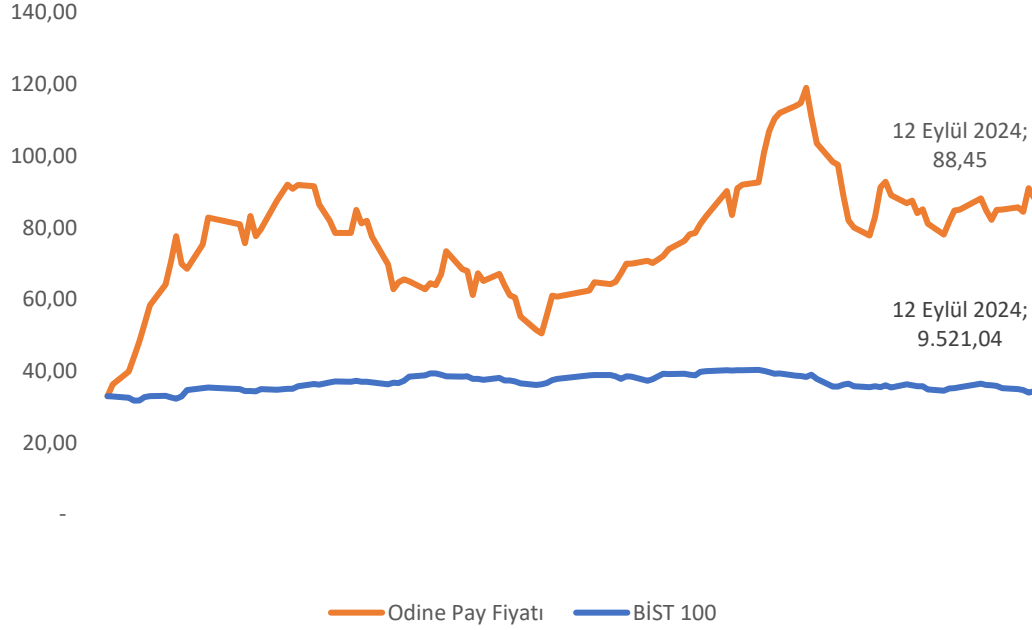
**Grafik 2: BİST 100 Endeksi**



*Kaynak: Rasyonet*

Odine Solutions Teknoloji Ticaret Ve Sanayi A.Ş. pay fiyatının BİST 100 endeksine göre performansı aşağıdaki grafiklerde karşılaştırmalı olarak sunulmaktadır:

**Grafik 3: BİST 100 Endeksi ve Odine Solutions Teknoloji Ticaret Ve Sanayi A.Ş.**



*Kaynak: Rasyonet*