



ONUR YÜKSEK TEKNOLOJİ A.Ş.
FİYAT TESPİT RAPORU
19.03.2024



İçindekiler

Yönetici Özeti	7
1. Şirket ve Faaliyetleri Hakkında Bilgiler	10
1.1. Şirket ve Faaliyetlerine İlişkin Bilgiler	10
1.2. Uzmanlık Alanları	13
1.3. Şirket'in Devam Eden Projelerine İlişkin Bilgiler	13
1.4. Sermaye ve Ortaklık Yapısı	14
2. Şirket'in Finansal Durumuna İlişkin Bilgiler	15
2.1. Varlıklar	15
2.1.1. Dönen Varlıklar	16
2.1.2. Duran Varlıklar	20
2.2. Kaynaklar	23
2.2.1. Kısa Vadeli Yükümlülükler	23
2.2.2. Uzun Vadeli Yükümlülükler	25
2.2.3. Özkaynaklar	27
2.3. Mali Yapı Oranları	28
2.4. Net Nakit Pozisyon	29
2.5. İşletme Sermayesi	29
2.6. Gelir Tablosu ve Faaliyet Sonuçları	30
3. Sektör Hakkında Bilgi	35
3.1. Küresel Savunma Sanayii	35
3.1.1. Türkiye'de Savunma Sanayii	37
3.1.2. OVP (Orta Vadeli Program) / Savunma Sanayii	38
3.1.3. Yurt İçi Savunma Sanayii Dış Ticaret Verileri	38
3.1.4. Savunma ve Havacılık	39
3.2. Yenilenebilir Enerji Teknolojileri	40
3.2.1. Küresel Perspektifle Enerji Sektörü ve Enerji Depolama	40
3.2.2. Türkiye Enerji Piyasası	41
4. Değerleme	43
4.1. Şirket'in USD Cinsinden Mali Tabloları	44
4.2. Değerleme Çalışmasına İlişkin Temel Varsayımlar	46
Sermaye Maliyeti	46
Vergi Oranı	47
Değerlemeye İlişkin Diğer Önemli Hususlar	48
4.3. GES Tesislerinin Değerlemesi	48
4.3.1. İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi - Enerji	49
4.3.2. Çarpan Analizi Yöntemi - Enerji	50

4.3.2.1.	Yurt İçi arpan Analizi.....	51
4.3.2.2.	Yurt Dışı arpan Analizi	52
4.3.3.	GES Tesisleri Değerlemesi Sonucu	54
4.4.	İletişim ve Havacılık Teknolojilerinin Değerlemesi.....	55
4.4.1.	İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi (İNA) - İletişim ve Havacılık	56
4.4.2.	Çarpan Analizi Yöntemi - İletişim ve Havacılık	59
4.4.2.1.	Yurt İçi arpan Analizi.....	60
4.4.2.2.	Yurt Dışı arpan Analizi	62
4.4.3.	İletişim ve Havacılık Faaliyetleri Değerleme Sonucu	64
4.5.	OYT şirket Değeri.....	65
EK - 1:	Değerleme Raporu Sorumluluk Beyanı.....	66
EK - 2:	Yetkinlik Beyanı.....	67
EK - 3:	USD Finansal Tablolar	68

KISALTMALAR	TANIMLAR
3238 SAYILI KANUN	Savunma Sanayii'nin Geliştirilmesi ve Türk Silahlı Kuvvetlerinin Modernizasyonu Hakkında Kanun
5746 SAYILI KANUN	12.03.2008 Tarihli ve 26814 Sayılı Resmî Gazete'de Yayımlanan 5228 Sayılı Bazı Kanunlarda ve 178 Sayılı Kanun Hükmünde Kararnamede Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun
A.Ş.	Anonim Şirket
AB	Avrupa Birliği
ABD	Amerika Birleşik Devletleri
ABD DOLARI, USD	Amerika Birleşik Devletleri Para Birimi
ANKA	Orta İrtifa Uzun Havada Kalışlı (Male İHA Sistemi)
ANY/ANY PARTNERS	Any Partners Bağımsız Denetim A.Ş.
ARACI KURULUŞ/ARACI KURUM	Global Menkul Değerler A.Ş., Global Menkul
AR-GE	Araştırma ve Geliştirme
ASELSAN	Askeri Elektronik Sanayii Anonim Şirketi
BİAŞ/BİST	Borsa İstanbul A.Ş.
COVID-19	Koronavirüs Hastalığı
DEHATA	Deniz Hava Telsiz Komuta ve Röle Ağı
DETTA	Deniz Telsiz Taktik Ağı
DHMI	Devlet Hava Meydanları İşletmesi
DZ.K.K.	Deniz Kuvvetleri Komutanlığı
ELD	Entegre Lojistik Destek
EPC	Mühendislik, Tedarik ve Kurulum
EPDK	T.C. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu
ETKB	Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı
EURO/AVRO	Avrupa Para Birimi
EÜAŞ	Elektrik Üretim A.Ş.
EVDS	Elektronik Veri Dağıtım Sistemi
FAVÖK	Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kâr
GES	Güneş Enerji Santrali
GW	Gigawatt
GWS	Gigawatt Saat
HALKA ARZ EDEN PAY SAHİBİ	Cengiz DEDE, Noyan Burçin DEDE, Tolga DEDE, Nurgül DEDE
HALKA ARZ EDİLEN PAYLAR	Sermaye Artırım Suretiyle İhraç Edilecek Beheri 1,00 TL Nominal Değerli 12.830.000 Adet Pay ile Ortak Satış Yolu İle Satılacak Beheri 1,00 TL Nominal Değerli 6.900.000 Adet Pay Olmak Üzere Toplam 19.730.000 Adet (B) Grubu Pay
HAVELSAN	Hava Elektronik Sanayii
HF	High Frequency - Yüksek frekans
HSTA	Hava Savunma Telsiz Ağı
ILS	Aletli İniş Sistemleri
ISIN	International Securities Identification Number – Uluslararası Menkul Kıymet Tanımlama Numarası
İDA	İnsansız Deniz Aracı

İHA	İnsansız Hava Aracı
İNA	İndirgenmiş Nakit Akımları
KWS	Kilowattsaat
LTD. ŞTİ.	Limited Şirketi
MARMARAY	Türkiye'nin İstanbul Şehrinde Hizmet Veren Banliyö Treni Sistemi
MDV	Maddi Duran Varlıklar
MSG	Market Statsville Group
MW	Megawatt
MWE	Megawatt Elektrik
MWH	Megawatt Saat
MWP	Kurulu Güç
N.A.	Uygun değil
NATO	Kuzey Atlantik Anlaşması Örgütü
ONDA	Fas Havalimanları İşletmeciliği
OVP	Orta Vadeli Program
Pay Tebliği	Sermaye Piyasası Kurulu'nun 22.06.2013 tarihli 28685 sayılı Resmî Gazete'de yayımlanmış VII-128.1 Pay Tebliği
PTF	Piyasa Takas Fiyatı
PWC	Pricewaterhousecoopers International Limited – Finansal hizmetler şirketi
RES	Rüzgâr Enerji Santrali
SASAD	Savunma ve Havacılık Sanayii İmalatçılar Derneği
SCADA	Denetimsel Kontrol ve Veri Toplama (Supervisory Control and Data Acquisition)
SIPRI	Stockholm Uluslararası Barış Araştırmaları Enstitüsü (Sipri - Stockholm International Peace Research Institute)
SIPRI MILEX	Sipri Askeri Harcama Veritabanı
SİHA	Silahlı İnsansız Hava Aracı
SPK, KURUL	Sermaye Piyasası Kurulu
SSB	Cumhurbaşkanlığı Savunma Sanayii Başkanlığı
ŞİRKET/İHRAÇÇI/OYT	Onur Yüksek Teknoloji A.Ş.
T.C.	Türkiye Cumhuriyeti
TAFICS	Turkish Armed Forces Integrated Communications System (Türk Silahlı Kuvvetleri Entegre Haberleşme Sistemi)
TCDD	Türkiye Cumhuriyeti Devlet Demiryolları
TEİAŞ	Türkiye Elektrik İletim A.Ş.
TFRS	Türkiye Finansal Raporlama Standardı
TİC.	Ticaret
TL	Türk Lirası
TMS	Türkiye Muhasebe Standartları
TTSG	Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
TUSAŞ	Türk Havacılık Uzak Sanayii Anonim Şirketi
TÜBİTAK	Türkiye Bilimsel ve Teknik Araştırmalar Kurumu
TÜFE	Tüketici Fiyat Endeksi
TWS	Terawatt Saat
UHF	Ultra High Frequency - Ultra Yüksek Frekans

USD	Amerika Birleşik Devletleri Doları
USDTRY	Amerika Birleşik Devletleri Doları'nın Türk Lirası Karşısındaki Değerini Gösteren Parite
ÜR-GE	Üretim Geliştirme
VCS	Voice Communication System (Ses Haberleşme Sistemi)
VHF	Çok Yüksek Frekans (Very High Frequency)
VOIP	IP Tabanlı Ses Haberleşme
VRS	Ses Kayıt Sistemi (Voice Recording System)
VTMIS	Vessel Traffic Management Information System (Gemi Trafik Yönetimi Bilgi Sistemi)
YAG	Yatırım Amaçlı Gayrimenkul
YDSG	Yurt Dışı Satış Gelirleri
YEKA	Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları
YEKDEM	Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması

Yönetici Özeti

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesinin 1. fıkrası uyarınca halka arz edilecek payların satış fiyatının borsa fiyatından farklı veya nominal değerinden yüksek olması durumunda söz konusu satış fiyatı ve bu fiyatın hesaplanmasında kullanılan yöntemlere ilişkin olarak halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşça fiyat tespit raporu hazırlanması gerekmektedir.

Bu kapsamda; 19.03.2024 tarihli ve GLB KF 2024/02 sayılı işbu rapor, Mutlukent Mah. 1942. Cad. No: 39 06800 Çankaya/Ankara adresinde mukim Onur Yüksek Teknoloji A.Ş. ("Onur", "OYT" ve/veya "Şirket") ile Ağaoğlu My Newwork Barbaros Mah. İhlamur Bul. No: 3/89 K: 9, 34746 Ataşehir/İstanbul adresinde mukim Global Menkul Değerler A.Ş. ("Global Menkul") arasında 22.12.2023 tarihinde imzalanmış olan "Değerleme Raporu ve Fiyat Tespit Raporunun Hazırlanması Sözleşmesi" gereği Şirket'in özsermaye değeri ve beher pay değerinin tespiti amacıyla Sermaye Piyasası Kurulu'nun III.62-1 sayılı "Sermaye Piyasasında Değerleme Standartları Hakkında Tebliği" gereği Uluslararası Değerleme Standartları'na uygun olarak hazırlanmıştır.

Şirket ile halka arza aracılık eden Global Menkul arasında çıkar çatışması veya herhangi bir menfaat çatışması bulunmamaktadır. Global Menkul ve Şirket arasında herhangi bir sermaye ilişkisi yoktur. Global Menkul'ün halka arz işlemi nedeniyle elde edeceği aracılık komisyonu haricinde doğrudan ya da dolaylı olarak halka arzın başarısına bağlanmış bir ekonomik çıkarı bulunmamaktadır.

Şirket Özeti:

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.

İşbu değerleme raporunun "Sonuç" bölümünde belirtildiği üzere değerleme çalışmasında İndirgenmiş Nakit Akımları Modeli ve Çarpan Analizi Yöntemi eşit ağırlıklandırılmış olup, %30,64 iskontolu 2.474.928.764 TL özsermaye değerine ulaşılmıştır. Şirket'in halka arz öncesi ödenmiş sermayesine bölünmesiyle halka arz öncesi beher pay değeri iskontosuz 71,36 TL olarak hesaplanmıştır. Uygulanan %30,64 halka arz iskontosu neticesinde pay başına beher değer 49,50 TL olarak hesaplanmıştır. Özet tablo aşağıda yer almaktadır.

Proje Ekibi:

Global Menkul Değerler A.Ş. Kurumsal Finansman Departmanı işbu raporu hazırlayabilmek için gerekli ehliyet, tecrübe ve teknik altyapıya sahiptir. Değerleme ekibi aşağıdaki gibidir.

Kadir Berkay Aytekin, Global Menkul Değerler A.Ş.'de Kurumsal Finansman Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmaktadır. Değerleme projesinde kontrolör olarak görev almıştır. Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı (Belge No: 206996) ve Türev Araçlar Lisansı'na (Belge No: 303457) sahip Kadir Berkay Aytekin; kurumsal finansman alanında Şirket halka arzları, borçlanma araçları piyasası işlemleri, şirket değerleme ve due diligence (durum tespiti) projeleri ve diğer birçok sermaye piyasası iş ve işlemlerinde görev almıştır.

Yiğit Engiz, Global Menkul Değerler A.Ş.'de Kurumsal Finansman Kıdemli Müdürü olarak görev yapmaktadır. Değerleme çalışması Yiğit Engiz tarafından yürütülmüştür. Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı'na (Belge No: 903400) sahip Yiğit Engiz; kurumsal finansman alanında borçlanma araçları piyasası işlemleri, şirket halka arzları, değerleme projeleri ve diğer birçok sermaye piyasası projelerinde görev almıştır.

Bünyamin Dilsiz, Global Menkul Değerler A.Ş.'de Kurumsal Finansman Uzmanı olarak görev yapmaktadır. Sermaye Piyasası Faaliyetleri Düzey 3 Lisansı'na (Belge No: 926133) sahip Bünyamin Dilsiz; kurumsal finansman alanında borçlanma araçları piyasası işlemleri, şirket halka arzları, değerleme projelerinde görev almıştır.

Değerleme Çalışması Sırasında Uygulanan Etik ilkeler ve sınırlamalar:

- Yapılan değerleme çalışması sırasında dürüst ve doğru davranılmış ve çalışmalar Şirket ve Şirket ortaklarına zarar vermeyecek bir biçimde yürütülmüştür.
- Değerleme işini alabilmek için bilerek yanlış, yanıltıcı ve abartılı beyanlarda bulunulmamış ve bu şekilde reklam yapılmamıştır.
- Bilerek aldatıcı, hatalı, önyargılı görüş ve analiz içeren bir rapor hazırlanmamış ve bildirilmemiştir.
- Global Menkul, önceden belirlenmiş fikirleri ve sonuçları içeren bir görevi kabul etmemiştir. Değerleme işi gizlilik içinde ve basiretli bir şekilde yürütülmüştür.
- Görev, bağımsızlık ve objektiflik içinde kişisel çıkarları gözetmeksizin yerine getirilmiştir.
- Görevle ilgili ücretler, değerlemenin önceden belirlenmiş sonuçlarına yahut değerleme raporunda yer alan diğer bağımsız, objektif tavsiyelere bağlı değildir.
- Değerleme çalışmasında kullanılan yaklaşım ve yöntemler değerlemenin amacına uygun şekilde değerlendirilmiş ve belirlenmiştir.
- Global Menkul, değerlemede kullanılan analiz verilerinin doğru ve güvenilir olduğunu özen ve dikkatle sorgulamakta ve araştırmaktadır. Kullanılan geçmiş yıllara ait finansal bilgiler (bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolar ve dipnotlar) Şirket yönetiminin ve bağımsız denetim firmasının görüşünden geçmiş olup güvenilir bir kaynak olduğu varsayılmıştır. Tarafımıza sunulan bilgi ve belgelerin doğru ve eksiksiz olduğu konusunda makul dikkat ve özen gösterilmiş ve bunun sonucunda, sunulan bilgi ve belgelerin doğru olduğu, ticari ve hukuki olarak gizli ve beklenmedik herhangi bir durum veya engelin olmadığı varsayılmış ve bu çerçevede bilgi ve belgelerin doğruluğu ayrıca denetlenmemiştir. Bilgi ve belgeler makul ölçüde değerlendirildiğinde bariz şekilde gerçeğe aykırı olduğuna ilişkin bir şüpheye ulaşılmamıştır; bununla birlikte, Global Menkul elde edilmiş olan bilgi ve belgelerin doğru olduğunu ve ticari ve hukuki olarak gizli ve beklenmedik herhangi bir durum veya engelin olmadığını taahhüt edememektedir. Global Menkul tarafından projeksiyon dönemine ait verilerin

oluşturulmasında, Şirket'in geçmiş faaliyet ve finansal sonuçları ile gelecek yıllara ilişkin beklentileri dikkate alınmıştır. Global Menkul olarak, Şirket'in geçmiş finansal performansı da dikkate alınarak projeksiyonlarda kullanılan varsayımlar mümkün olduğunca muhafazakâr bir bakış açısıyla değerlendirilmiştir.

1. Şirket ve Faaliyetleri Hakkında Bilgiler

1.1. Şirket ve Faaliyetlerine İlişkin Bilgiler

Şirket, Mutlukent Mahallesi 1942nci Cadde No: 39-41 Ümitköy, Çankaya-ANKARA adresinde faaliyet göstermektedir.

Toplam 2.275 m² üzerine oturan 3.604 m² kapalı alana sahip tesiste AR-GE Merkezi olarak faaliyet gösteren bir bina ve merkez ofis binası bulunmaktadır. Tesis, AR-GE faaliyetlerinin yanı sıra geliştirilen ürünlerle ilgili üretim faaliyetlerinin yapıldığı alan, hammadde ve mamullerin depolama alanları, mühendislik ve yazılım hizmetlerinin verildiği alanlar, üretilen ürünlerin test edildiği alanlar ile idari ve sosyal alanlardan oluşmaktadır.

Şirket'in sahip olduğu, toplam 11,45 MWp kurulu güce sahip Güneş Enerji Santrali (GES) tesislerinin biri Kahramanmaraş ili Türkoğlu ilçesi Kuyumcular mahallesi 245 ada 1 parselde diğeri ise Osmaniye ili, Hasanbeyli ilçesi Merkez mahallesi 325 ada 327 parselde faaliyette bulunmaktadır.

Şirket'in, merkez yerleşke için Milli ve NATO Tesis Güvenlik Belgeleri yanında Üretim Müsaade Belgeleri de bulunmaktadır. Şirket tesisleri "Savunma Sanayii Güvenliği Yönetmeliği" kapsamında tesis güvenliği için alınması gereken fiziki önlemler, ulaşım bakımından alınması gereken fiziki önlemler, ziyaretçiler ve güvenlik belgeleri ve onlara ilişkin denetimler ile ilgili düzenlemeler kapsamında faaliyet göstermektedir.

31.12.2023 tarihli finansal tablo dönemi itibarıyla Şirket'in 157 çalışanı bulunmaktadır.

Şirket 1980 yılında Ankara'da süresiz olarak kurulmuştur. Şirket kuruluş yıllarında Türk Silahlı Kuvvetleri ve NATO bünyesindeki çeşitli unsurların kritik haberleşme ihtiyaçlarına yönelik nitelikli projelerde HF/VHF/UHF telsiz sistemleri tedariki ve entegrasyonları gerçekleştirmiştir. Haberleşme alanında uzmanlığını geliştiren Şirket; Türk Silahlı Kuvvetleri'nin kendisine tahsisli, güvenilir bir haberleşme şebekesine sahip olması amacıyla başlatılan TAFICS (Turkish Armed Forces Integrated Communications System) projesi kapsamında yaklaşık 1.200 kilometrelik fiber optik kablo şebekesi tesis ederek, Türkiye'de bu alanda iş yapan ilk şirket olmuştur. Bu alanda kazanılan referanslar sayesinde Şirket, Türk Telekom A.Ş. ile imzaladığı sözleşme kapsamında 1995 - 2002 yılları arasında çeşitli şehirlerde haberleşme altyapıları tesis etmiştir.

Şirket, gerçekleştirildiği projelerden edinilen mühendislik altyapısı sayesinde 2000'li yıllardan itibaren hem sivil hem savunma sanayii projelerinde uluslararası firmaların iş ortağı, alt yüklenicisi veya ortağı olarak yer almaya başlamıştır. 2000 - 2010 yılları arasında Şirket:

- NATO tarafından yürütülen ve Hava Kuvvetleri unsurları ile Deniz Kuvvetlerine ait gemiler arasında koordinasyon için güvenli bir haberleşme altyapısı oluşturan SSSB (Ship Shore Ship Buffer), TASMO (Tactical Air Support for Maritime Operations) ve ADCAB Projelerinin kurulum ve entegrasyonlarını,
- Hava Kuvvetleri Komutanlığı için mobil hava trafik kontrol kulesi tasarımı ve üretimi, Ana Jet Üs Komutanlıkları Fiziki Korumalı Muhabere Sistemleri tedariki, hava trafik kontrol kuleleri modernizasyonu, hava sahası yönetim merkezleri haberleşme sistemleri kurulumu ve entegrasyonunu,

- Deniz Kuvvetleri Komutanlığı ve Sahil Güvenlik Komutanlığı ihtiyaçları için gerçekleştirilen MELTEM-II projesi kapsamındaki yer istasyonları kurulum ve entegrasyonlarını,
- Deniz Kuvvetleri Komutanlığı emrindeki yüzer unsurlara seyrüsefer radarları ve WECDIS (Warship Electronic Chart System) kurulumu ve entegrasyonunu,
- Sahil Güvenlik Komutanlığı emrindeki yüzer unsurlara WAIS (Warship Automatic Identification System), ECDIS (Electronic Chart Display and Information System) ve ECS (Electronic Chart System) sistemlerinin kurulum ve entegrasyonunu,
- Denizcilik Müsteşarlığı tarafından yürütülen bir proje kapsamında İstanbul ve Çanakkale boğazlarındaki gemi trafiğinin kontrolü amacıyla Gemi Trafik Kontrol ve Yönetim Bilgi Sistemi (Vessel Traffic Control and Management System–VTMIS) kurulum ve entegrasyonunu,
- Meteoroloji Genel Müdürlüğü için 13 adet C-BAND Doppler Meteoroloji radarı ve iki adet HF Dalga Radarı kurulumu ve entegrasyonunu,
- Komşu ülkelerdeki sivil havacılık servis sağlayıcılarının ihtiyaçlarına yönelik anahtar teslim seyrüsefer sistemleri tedariki ve entegrasyonlarını,

gerçekleştirerek görev kritik komuta kontrol ve haberleşme sistemlerine yönelik ileri mühendislik yeteneğine sahip Türkiye’deki sayılı firmalardan biri haline gelmiştir.

Özellikle Hava Kuvvetleri Komutanlığı için gerçekleştirilen projelerde yurt içinde üretimi olmadığı için yurt dışından tedarik edilen ses haberleşme sistemlerine yönelik ihtiyacı gören Şirket yıllar içinde artan alan uzmanlığının sağladığı özgüvenle stratejik bir karar alarak kendi özkaynakları ile yeni nesil IP tabanlı ses haberleşme sistemi geliştirilmesi için bir AR-GE projesi başlatmıştır. Kavramsal tasarımları özkaynaklarla gerçekleştirilen ilk ürün prototiplerinin başarılı olması sonrasında ürünün uluslararası standartlarla uyumlu hale getirilmesi için TÜBİTAK AR-GE programları çerçevesinde destek alınmış ve tasarımların ürünlere dönüştürülmesi için gerekli altyapı tesis edilmiştir.

Savunma sanayinde stratejik olarak yerli ve milli çözümlerin daha etkin kullanımına yönelik alınan kararlar çerçevesinde Savunma Sanayii Başkanlığı (SSB) tarafından ülke askeri hava sahasının yönetiminde kullanılmak üzere yeni nesil IP (Internet Protocol) tabanlı ses haberleşme ve kayıt ihtiyaçları çerçevesinde Şirket’teki alan uzmanlığının değerlendirilmesine karar verilmiştir. 2012 yılında Şirket ile Savunma Sanayii Başkanlığı (SSB) arasında imzalanan “Hava Savunma Telsiz Ağı – HSTA Projesi” sözleşmesi ile Şirket’teki bilgi birikiminin taktik sahaya uygulanacak ürünlere dönüşümü başlatılmıştır. Proje kapsamında kazanılan yeteneklerin beğeni toplaması üzerine HSTA projesinin ikinci fazı imzalanmış ve ürünlerin Hava Kuvvetleri Komutanlığı bünyesindeki tüm hava trafik kontrol kuleleri ve kontrol ihbar merkezlerine yaygınlaştırılması gerçekleştirilmiştir.

Özellikle telsiz sistemleri entegrasyonu ve IP tabanlı ağ teknolojileri kapsamında dünyada çok az firmada bulunan görev kritik (yedekli) ve gerçek zamanlı (real-time) ses ve veri haberleşme sistemleri tasarlanması konusunda deneyim kazanan Şirket, Deniz Kuvvetleri Komutanlığı’nın platformları arası veri haberleşme ihtiyaçları çerçevesinde “Deniz Telsiz Taktik Ağı – DETTA Projesi” için SSB ile 2016 yılında sözleşme imzalamıştır. Bu proje ile Şirket ikinci ürün grubu olarak Veri Haberleşme Sistemleri Grubu kurulmuştur. Geliştirilen entegre ses ve veri haberleşme sistemlerinin yetkinliği Sahil Güvenlik Komutanlığı tarafından da tercih edilmiş ve fazlar şeklinde tüm Türkiye’ye yaygınlaştırılmak üzere modellenen SAHİL-NET Deniz projesinin ilk fazı 2019 yılında SSB ile imzalanmıştır.

Kritik sistemlerin özgün olarak yerleştirilmesini sağlayan OYT, havacılığa yönelik seyrüsefer sistemleri entegrasyonları konularındaki projelerini artırarak başarı ile yürütmektedir.

Günümüz itibarıyla Şirket;

- Savunma Sanayii Başkanlığı (SSB) bünyesindeki projeleri ana yüklenici olarak üstlenebilecek bilgi birikimine, tecrübeye ve kaynaklara sahip, sayılı yerli ve milli firma arasında yer almaktadır ve savunma sanayinde yürütülen pek çok projede Şirket tarafından geliştirilen ses ve veri haberleşme ürünleri tercih edilmektedir.
- Ses haberleşme sistemleri çözümleri ile taktik sahada kendini kanıtlamış, uluslararası standartlarla uyumlu, yerli ve milli yüksek teknoloji çözümlerini ulusal ve uluslararası son kullanıcılara rekabetçi olarak pazarlayan bir aktör haline gelmiştir. Türkiye’de aldığı olumlu referanslar sonrasında çözümleri 4 kıtaya ihraç edilmiş olup İHA/SİHA projeleri dahil çeşitli hava trafik yönetimi ve kontrolü ihtiyaçları çerçevesinde etkin olarak kullanılmaktadır.
- Veri haberleşme sistemleri çözümleri mavi vatanın korunmasında ihtiyaç duyulan taktik haberleşme altyapısını sağlamaktadır ve bu yetkinliğin her türlü insanlı ve insansız platforma entegrasyonu için proje görüşmeleri devam etmektedir.
- Geliştirilen ürünlerin çift kullanımlı olması sayesinde hem sivil hem de savunma sanayine hizmet vermekte ve sektörlerdeki dönemsel dalgalanmalardan asgari etkilenmektedir.
- Yüksek hacimli ihracat projelerinde ürünlerinin yurt dışında konuşlu sistem entegratörleri tarafından Şirket lisansı altında üretimi için görüşmeleri devam etmektedir.
- Geliştirilen ürünlerin rekabetçiliğinin korunması adına düzenli olarak AR-GE faaliyetleri yürütmektedir.
- Yurt içinde ve yurt dışındaki 1. seviye (Tier-1) sistem entegratörü firmalarla stratejik iş birliği anlaşmaları imzalayarak ürünlerinin ihraç edilmesine yönelik pazarlama faaliyetleri gerçekleştirmektedir.
- Bünyesinde geliştirilen ürünlere ek olarak köklü bir geçmişe sahip olduğu havacılık sistemleri entegrasyonu projeleri de artan bir hacim ve portföy çerçevesinde devam ettirmektedir.

2015 yılında adım attığı yenilenebilir enerji teknolojileri alanında proje geliştirme, anahtar teslimi GES EPC hizmeti ve güneş takip sistemleri üretimi konularında tecrübe kazanmıştır. Bünyesinde bulundurduğu 11,45 MWp kurulu güce sahip GES portföyüne ilave olarak Şirket, planladığı yatırımları halka arz sonrası hayata geçirerek mevcut elektrik üretim kapasitesini dört yıl içerisinde 12 kattan fazla artırarak 250 milyon kW’s seviyesinin üzerine çıkarma hedefindedir.

11.02.2022 tarihinde Şirket’in ticaret unvanı “Onur Yüksek Teknoloji Anonim Şirketi” olarak değiştirilmiştir. Yine aynı tarihte sermayesi geçmiş yıl kârlarından karşılanarak 30.000.000 TL’ye çıkartılmıştır. 11.02.2022 tarihinde Şirket’in şube unvanı “Onur Yüksek Teknoloji Anonim Şirketi AR-GE Merkezi Şubesi” olarak değiştirilmiştir.

07.03.2022 tarihinde Şirket sermayesini, geçmiş yıl kârı ve özel fonlardan karşılanmak üzere 50.000.000 TL’ye çıkarmıştır.

Şirket’in 28.07.2023 tarihli genel kurul toplantısında, Onur Yenilenebilir Enerji A.Ş. ve Sunl Yenilenebilir Enerji Üretim Ltd. Şti. şirketlerinin 31.05.2023 bilançoları ile bütün aktif ve pasifleriyle birlikte kül halinde Şirket tarafından devralınması ve bu surette birleşmesine karar verilmiş olup, birleşme sözleşmesi birleşmeye katılan şirketlerin yönetim organlarınca 23.06.2023 tarihinde imzalanmıştır. Birleşme işlemi nedeniyle Şirket’in sermayesinde herhangi bir artırım olmamış ve esas sözleşmesinde herhangi bir değişiklik gerçekleşmemiştir.

Şirket'in birleşmeye ilişkin genel kurul kararı, TTSG'nin 10.08.2023 tarih ve 10890 sayılı nüshasında ilan edilmiştir.

1.2. Uzmanlık Alanları

Şirket'in uzmanlık alanları aşağıdaki gibidir:

➤ İletişim ve Havacılık Teknolojileri

- Ses Haberleşme Sistemleri
 - Askeri Ses Haberleşme ve Kayıt Sistemleri
 - Sivil Havacılık Ses Haberleşme ve Kayıt Sistemleri
 - Platformlar için Entegre Ses Haberleşme Sistemleri
 - Ulaştırma Sistemleri için Ses Haberleşme ve Kayıt Sistemleri
 - Diğer Komuta Kontrol Uygulamaları
 - Bakım ve Destek Projeleri
- Veri Haberleşme Sistemleri
 - Hareketli Platformlar için Entegre Veri Haberleşme Sistemleri
 - İnsansız Sistemler için Entegre Veri Haberleşme Sistemleri
 - Akıllı Veri Yönlendirme Sistemleri
 - Kablosuz İletişim Sistemleri
- Havacılık Sistemleri Entegrasyonu
 - Mobil Hava Trafik Kontrol Kulesi
 - Seyrüsefer Sistemleri
 - Hava Trafik Kontrol Sistemleri Entegrasyonu

➤ Yenilenebilir Enerji Teknolojileri

- Elektrik Üretimi ve Ticareti Amaçlı GES ve RES Yatırımları
 - Lisanssız GES Tesisleri
 - Lisanslı Enerji Depolamalı GES ve RES Tesisleri
- Santral Sahası ve Proje Geliştirme
- GES Tesisleri İçin Anahtar Teslimi EPC Hizmetleri
- GES Tesisleri İçin Güneş Takip Sistem Çözümleri Tasarım ve Üretimi

1.3. Şirket'in Devam Eden Projelerine İlişkin Bilgiler

Şirket'in ürünleşme döneminde imzalanan önemli sözleşmeleri aşağıda listelenmiştir:

İdare	Proje Adı	Sözleşme Tarihi	Durumu
SSB	Hava Savunma Telsiz Ağı (HSTA) Projesi (Faz-1) (*)	2012	Tamamlandı
TUSAŞ	TUSAŞ Ses Haberleşme Sistemi Temini (*)	2013	Tamamlandı
TUSAŞ	TUSAŞ Ses Haberleşme Sistemi Temini (*)	2014	Tamamlandı
SSB	Mobil/Sabit Tacan Sistemleri Temini Projesi	2014	Tamamlandı
DHMI	Adana, Gaziantep, Muş, Siirt Havaalanları Ses Haberleşme ve Ses Kayıt Sistemleri (*)	2015	Tamamlandı
SSB	Deniz Telsiz Taktik Ağı Projesi (DETTA) (*)	2016	Devam Ediyor
SSB	Hava Savunma Telsiz Ağı (HSTA) Projesi (Faz-2) (*)	2017	Tamamlandı
DHMI	Aydın, Bingöl, Kastamonu, Ordu-Giresun, Sinop, Şırnak, Van Havaalanları Ses Haberleşme ve Ses Kayıt Sistemleri (*)	2018	Tamamlandı
ELSİTEL / TCDD	Marmaray Ses Haberleşme Sistemi (*)	2018	Devam Ediyor
TUSAŞ	TUSAŞ Ses Haberleşme Sistemi Temini (*)	2019	Devam Ediyor
AELSAN	AELSAN – Ses Haberleşme Projesi #3 (*)	2019	Devam Ediyor
AELSAN	AELSAN – Ses Haberleşme Projesi #6 (*)	2019	Devam Ediyor
AELSAN	AELSAN – Ses Haberleşme Projesi #8 (*)	2019	Devam Ediyor
SSB	SSB Sahil-Net Deniz (Snet) Projesi (*)	2019	Devam Ediyor
ONDA	Fas – Altı Adet Devlet Havalimanı İçin Ses Haberleşme Sistemleri Tesis Edilmesi (*)	2020	Devam Ediyor
KMC / DHMI	Sabiha Gökçen Havaalanı ILS/DME Sistemleri Tesisi	2020	Devam Ediyor
ONDA	FAS – Ifrane Özel Hava Limanı İçin Ses Haberleşme Sistemi Tesis Edilmesi (*)	2020	Devam Ediyor
FAA	FAA – COTS VOIP VCS Sistemi Temini (*)	2020	Devam Ediyor
AELSAN	AELSAN – Ses Haberleşme Projesi #18 (*)	2021	Devam Ediyor
AELSAN	AELSAN – Ses Haberleşme Projesi #5 (*)	2021	Devam Ediyor
AELSAN	AELSAN – Ses Haberleşme Projesi #17 (*)	2021	Devam Ediyor
HEAŞ	Sabiha Gökçen Havaalanı Ses Kayıt Sistemi (*)	2021	Devam Ediyor
İGA	İstanbul Havaalanı Ses Haberleşme Ve Kayıt Sistemi (*)	2021	Devam Ediyor
TUSAŞ	TUSAŞ Ses Haberleşme Sistemi Temini (*)	2021	Devam Ediyor
AELSAN	AELSAN – Ses Haberleşme Projesi #25 (*)	2021	Devam Ediyor
DHMI	DHMI – Beş Adet ILS Sistemi Temin Ve Tesisi	2022	Devam Ediyor
DHMI	DHMI – Beş Adet ILS Sistemi Temin Ve Tesisi – Ek Paket	2022	Devam Ediyor
AELSAN	AELSAN – Ses Haberleşme Projesi #25 – Ek Paket(*)	2022	Devam Ediyor
AELSAN	AELSAN – Ses Haberleşme Projesi #19	2022	Devam Ediyor
AELSAN	AELSAN – Ses Haberleşme Projesi #19 Ek Paketler	2022	Devam Ediyor
AELSAN	AELSAN – Ses Haberleşme Projesi #8-2 Ek Paket 1 (*)	2022	Devam Ediyor
KOZUVA / DHMI	Çukurova Bölgesel Havalimanı VCS VRS Temini Projesi	2022	Devam Ediyor
DHMI	DHMI 6 adet VRS Sistemi Temini Projesi	2022	Devam Ediyor
AELSAN	AELSAN – Ses Haberleşme Projesi #8-2 Ek Paket 2(*)	2022	Devam Ediyor
TUSAŞ	TUSAŞ Ses Haberleşme Sistemi Temini (*)	2023	Devam Ediyor
SSB	SSB Sayısal Deniz Hava Telsiz Komuta ve Röle Ağı (DEHATA) Projesi	2023	Devam Ediyor
AELSAN	AELSAN – Ses Haberleşme Projesi #6 – Ek Paket 1(*)	2023	Devam Ediyor
SSB	Sahil-Net Deniz (Snet) Projesi Ek Paket 1(*)	2022	Devam Ediyor
HAVELSAN	HAVELSAN Haberleşme Sistemi Temini	2023	Devam Ediyor
DEARSAN	DEARSAN Haberleşme Sistemi Temini	2023	Devam Ediyor
AELSAN	AELSAN Haberleşme Sistemi Temini	2023	Devam Ediyor
MUHTELİF	Muhtelif idarelerle imzalanan Satış Sonrası Destek Paketleri	Düzenli	Devam Ediyor

Devam Eden Projeleri Gösterir Tablo - Kaynak: Şirket

(*) Projede Şirket tarafından milli olarak geliştirip üretilen sistemler kullanılmaktadır.

1.4. Sermaye ve Ortaklık Yapısı

Şirket kayıtlı sermaye sistemine tabi olmakla beraber, 2022 – 2026 yılları dönemi için geçerli olmak üzere 375.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanına sahiptir. Şirket'in çıkarılmış sermayesi 50.000.000 TL olup payların her birinin nominal değeri 1 TL olmak üzere 50.000.000 adet paya bölünmüştür. Sermayenin tamamı muvazaadan ari olarak ödenmiştir. Payların 5.000.000

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 ZÜLFİKAR	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	31,40
TOPLAM		50.000.000	100	62.830.000	100

Şirket'in doğrudan veya dolaylı bağlı ortaklığı yoktur.

2.1. Varlıklar

TL	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş		
VARLIKLAR	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Dönen Varlıklar			
Nakit ve Nakit Benzerleri	6.882.210	8.475.891	36.858.415
Finansal Yatırımlar	680.212	11.998	27.327
Ticari Alacaklar	139.379.132	99.170.406	150.898.679
<i>İlişkili Taraflar</i>	<i>118.390</i>	<i>740.567</i>	<i>342.045</i>
<i>Diğer Taraflar</i>	<i>139.260.742</i>	<i>98.429.839</i>	<i>150.556.634</i>
Diğer Alacaklar	20.908.928	18.901.036	12.876.075
<i>İlişkili Taraflar</i>	<i>20.841.338</i>	<i>16.420.887</i>	<i>12.623.254</i>
<i>Diğer Taraflar</i>	<i>67.590</i>	<i>2.480.149</i>	<i>252.821</i>
Sözleşme Varlıkları	155.133.148	214.373.250	95.251.202
Stoklar	78.770.451	130.639.975	10.632.966
Peşin Ödenmiş Giderler	10.682.762	9.542.430	9.119.437
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	30.190	3.786	-
Diğer Dönen Varlıklar	1.163.564	10.359.841	870.914
TOPLAM DÖNEN VARLIKLAR	413.630.597	491.478.613	316.535.015
Duran Varlıklar			
Finansal Yatırımlar	823.865	823.865	-
Diğer Alacaklar	172.041	321.569	451.752
<i>Diğer Taraflar</i>	<i>172.041</i>	<i>321.569</i>	<i>451.752</i>
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	18.837.000	15.999.450	11.728.210
Maddi Duran Varlıklar	682.997.508	547.384.828	549.061.237
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	254.784.376	220.999.002	212.345.543
Peşin Ödenmiş Giderler	18.428	-	-
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Duran Varlıklar	224.921	228.645	375.595
TOPLAM DURAN VARLIKLAR	957.858.139	785.757.359	773.962.337
TOPLAM VARLIKLAR	1.371.488.736	1.277.235.972	1.090.497.352

15

1.277.235.972 1.090.497.352

GLOBAL
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

2.1.1. Dönen Varlıklar

Dönen Varlıklar (TL)	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2023	31.12.2022
				31.12.2022	31.12.2021
				Değişim	Değişim
Dönen Varlıklar	413.630.597	491.478.613	316.535.015	-16%	55%

Dönen Varlıklar - Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Şirket'in dönen varlıkları 31.12.2023 ve 31.12.2022 tarihlerinde bir önceki dönemlere göre sırasıyla -%16 ve %55 oranında değişim göstermiştir. 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 dönemlerinde dönen varlıkların toplam varlıklara oranı sırasıyla %30, %38 ve %29 düzeyindedir.

Nakit ve Nakit Benzerleri (TL)	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2023	31.12.2022
				31.12.2022	31.12.2021
				Değişim	Değişim
Kasa	23.219	28.707	154.029	-19%	-81%
Banka	6.858.991	8.447.184	36.704.386	-19%	-77%
Toplam	6.882.210	8.475.891	36.858.415	-19%	-77%

Nakit ve Benzeri - Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Şirket'in nakit ve benzerleri kalemi, 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihlerinde sırasıyla 6.882.210 TL, 8.475.891 TL ve 36.858.415 TL olarak gerçekleşmiştir. Aynı sıraya göre nakit ve benzerleri kaleminin toplam varlıklara oranı %0,5, %0,66 ve %3,38 olarak gerçekleşmiştir.

Nakit ve nakit benzerleri kalemi, 2023/12 döneminde bir önceki döneme göre %19 azalmıştır. Söz konusu azalışın başlıca unsurları; ilgili dönemde işletme faaliyetlerinden kaynaklanan 5.154.063 TL'lik nakit çıkışı, yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan 37.802.109 TL'lik nakit çıkışı, finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 3.478.359 TL'lik nakit çıkışı ve 44.840.850 TL'lik yabancı para çevirim farklarının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisidir. Nakit ve nakit benzeri kalemi 31.12.2023 döneminde 1.593.681 TL azalarak 6.882.210 TL olarak gerçekleşmiştir.

Kısa Vadeli Finansal Yatırımlar	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2023	31.12.2022
				31.12.2022	31.12.2021
				Değişim	Değişim
Yatırım Fonları	680.212	11.998	16.473	5569%	-27%
Altın Hesabı	-	-	10.854	-	-
Toplam	680.212	11.998	27.327	5569%	-56%

Finansal Yatırımlar - Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Şirket'in kısa vadeli finansal yatırımları yatırım fonlarından oluşmaktadır. Söz konusu tutar 31.12.2023 tarihli finansal tablo dönemi itibarıyla 680.212 TL'dir. Şirket'in AR-GE harcamaları vergi indirimine tabidir. Güncel mevzuat gereği Şirket'in vergi indiriminden faydalanması için vergi indirimine konu olan tutarın %2'si kadar bir kuluçka şirketine ya da girişim sermayesi fonuna yatırım yapması gerekmekte olup, Şirket ilgili dönemde girişim sermayesi fonu yatırımı yapmıştır.

Ticari Alacaklar- Kısa Vadeli	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2023 31.12.2022 Değişim	31.12.2022 31.12.2021 Değişim
Alıcılar	127.599.474	74.906.096	148.890.491	70%	-50%
İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	118.390	740.567	342.045	-84%	117%
İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	127.481.084	74.165.529	148.548.446	72%	-50%
Alacak Senetleri	15.000.000	24.341.915	2.473.402	-38%	884%
İlişkili Olmayan Taraflardan Alınan Çek ve Senetler	15.000.000	24.341.915	2.473.402	-38%	884%
Alacaklarda Beklenen Kredi Zararı	-	-8.506	-429.556	-100%	-98%
Ertelenmiş Faiz Gelirleri (Reeskont)	-3.220.342	-69.099	-35.658	4560%	94%
Şüpheli Ticari Alacaklar	995.688	17.733	1.678.679	5515%	-99%
Şüpheli Ticari Alacak Karşılıkları (-)	-995.688	-17.733	-1.678.679	5515%	-99%
Toplam	139.379.132	99.170.406	150.898.679	41%	-34%

Ticari Alacaklar - Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Ticari alacaklar kalemi; 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 dönemlerinde sırasıyla 139.379.132 TL, 99.170.406 TL ve 150.898.679 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2023 döneminde bir önceki yıla göre %41 oranında artış göstermiştir. 31.12.2022 yılında ise ticari alacaklar bir önceki yıla göre %34 oranında azalmıştır.

01.01.2023 - 31.12.2023 döneminde yüksek montanlı proje kabulleri yılın son çeyreğinde tamamlanmıştır. Faturası kesilen ilgili projelerin hak ediş tahsilatlarının da bir sonraki yıla devir olması nedeniyle ticari alacaklar kaleminde artış meydana gelmiştir. Bunun yanı sıra 31.12.2023 tarihinde döviz kurlarının 31.12.2022 tarihindeki döviz kurlarına göre yüksek seviyede gerçekleşmesi ve alacakların yabancı para cinsinden olması kaynaklı ticari alacakların, TL değeri artış göstermiştir. Bu nedenler ile 31.12.2023 tarihinde ticari alacaklar 31.12.2022 tarihine göre %41 oranında artış göstermiştir.

-31.12.2022 tarihinde ticari alacaklar, yıl sonuna denk gelen hak ediş tahsilatlarının önceki yıla göre daha yüksek oranda olmasından dolayı 31.12.2021 tarihine göre %34 düşmüştür.

İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2023 31.12.2022 Değişim	31.12.2022 31.12.2021 Değişim
Ticari Alacaklar	118.390	740.567	342.045		
Onur Hızlı Şarj İstasyon Teknolojileri San. ve Tic. Ltd. Şti.	50.332	675.857	285.543	-93%	137%
Onur Solar Enerji A.Ş.	10.762	17.733	29.130	-39%	-39%
Uks Elektronik ve İletişim Tic. Ltd. Şti.	57.296	46.977	27.372	22%	72%
Toplam	118.390	740.567	342.045	-84%	117%

İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar - Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

İlişkili taraflardan ticari alacaklar kalemi 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 dönemlerinde sırasıyla 118.390 TL, 740.567 TL ve 342.045 TL olarak gerçekleşmiştir.

Onur Hızlı Şarj İstasyon Teknolojileri San. ve Tic. Ltd. Şti. ile ilgili olarak oluşan bakiyeler adat tahakkukları ile Şirket'e ait 2021 ve 2022 dönemi ofise ait kiralamalarından kaynaklanmaktadır. İlgili şirket merkez adresini taşıması sebebi ofis kiralaması 2023 yılında yapılmamıştır. Onur Solar Enerji A.Ş ile ilgili oluşan bakiyeler de ofise ait kiralamalardan kaynaklanmaktadır. Uks Elektronik ve İletişim Tic. Ltd. Şti. ile ilgili oluşan bakiye yine ofise ait kiralamalardan kaynaklanmaktadır.

Diğer Alacaklar - Kısa Vadeli	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2023 Değişim	31.12.2022 Değişim
Diğer Alacaklar	20.884.516	18.803.141	191.722	11%	9708%
İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	20.841.338	16.420.887	-	27%	-
İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	43.178	2.382.254	191.722	-98%	1143%
Verilen Depozito ve Teminatlar	24.412	97.895	61.099	-75%	60%
İlişkili Olmayan Taraflara Verilen Depozito ve Teminatlar	24.412	97.895	61.099	-75%	60%
Ortaklardan Alacaklar	-	-	12.623.254	-	-100%
Şüpheli Diğer Alacaklar	-	244.302	3.279.419	-100%	-93%
Şüpheli Diğer Alacak Karşılıkları (-)	-	-244.302	-3.279.419	-100%	-93%
Toplam	20.908.928	18.901.036	12.876.075	11%	47%

Diğer Alacaklar - Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Diğer alacaklar kalemi, 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 dönemlerinde sırasıyla 20.908.928 TL, 18.901.036 TL ve 12.876.075 TL olarak gerçekleşmiştir. Toplam varlıklara oranı aynı sırayla %2, %1 ve %1 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in diğer alacaklarının ilişkili taraflardan olan kısımları aşağıda belirtilmiştir. İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar KDV iadeleri ile verilen depozito teminatlarından oluşmaktadır.

İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Ortaklardan Alacaklar	-	-	12.623.254
Cengiz DEDE	-	-	12.623.254
Diğer Alacaklar	20.841.338	16.420.887	-
Onur Hızlı Şarj İstasyon Teknolojileri San. ve Tic. Ltd. Şti.	20.603.237	16.420.887	-
Uks Elektronik Ve İletişim Tic. Ltd Şti.	238.101	-	-
Toplam	20.841.338	16.420.887	12.623.254

İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar - Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Şirket ortağı Cengiz DEDE'den olan alacağın artışı; 31.12.2021 tarihinde Şirket'in aktifinde kayıtlı olan Yatırım Amaçlı Gayrimenkul (YAG) olarak takip ettiği binanın satış işleminden kaynaklanmaktadır.

Onur Hızlı Şarj İstasyon Teknolojileri San. ve Tic. Ltd. Şti. ile Uks Elektronik ve İletişim Tic. Ltd. Şti. yer alan bakiyeler Şirket tarafından kullanılan nakit borçlar sebebiyle oluşmuştur.

Sözleşme varlığı, müşteriye devrettiği mal veya hizmetler karşılığında işletmenin bedeli alma hakkıdır. Sözleşme varlıkları kalemi, 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 dönemlerinde sırasıyla 155.133.148 TL, 214.373.250 TL ve 95.251.202 TL olarak gerçekleşmiştir. Sözleşme varlıklarının toplam varlıklara oranı, aynı sırayla %11, %17 ve %9'dur.

Sözleşme varlıkları kapsamında devam eden proje alacaklarının önemli bölümünü iletişim ve havacılık gelirleri oluşturmaktadır. 31.12.2023 döneminde 155.133.148 TL kısa vadeli sözleşme varlıkları bakiyesinin 153.934.814 TL'si iletişim ve havacılık operasyonlarından oluşmakta, 1.198.334 TL bakiye GES sözleşme alacaklarından meydana gelmiştir.

Mevcut durum itibarıyla kısa vadeli sözleşme varlıklarının proje bazında detayı aşağıdaki gibidir:

gerçekleşen değişimler, ağırlıklı olarak Şirket'in tedarik politikasından kaynaklanmakta olup, temin edilen ürün fiyatlarındaki değişimler sipariş avansları bakiyesine etki edebilmektedir.

Peşin Ödenmiş Giderler (Kısa Vadeli)	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2023	31.12.2022
				Değişim	Değişim
Gelecek Aylara Ait Giderler	4.354.783	3.963.148	1.449.867	10%	173%
Verilen Sipariş Avansları	6.327.979	5.579.282	7.669.570	13%	-27%
<i>İlişkili Olmayan Taraflara Verilen Sipariş Avansları</i>	<i>6.327.979</i>	<i>5.579.282</i>	<i>7.669.570</i>	<i>13%</i>	<i>-27%</i>
Toplam	10.682.762	9.542.430	9.119.437	12%	5%

Peşin Ödenmiş Giderler - Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Cari dönem vergisi, peşin ödenen ve indirim konusu yapılabilecek gelir üzerinden ödenecek çeşitli vergi ve fonlar gibi bakiyelerden oluşmaktadır. Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar kalemi, 31.12.2023 ve 31.12.2022 dönemlerinde sırasıyla 30.190 TL, 3.786 TL olarak gerçekleşmiştir.

Diğer dönen varlıklar kalemi, 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 dönemlerinde sırasıyla 1.163.564 TL, 10.359.841 TL ve 870.814 TL olarak gerçekleşmiştir. Diğer dönen varlıkların önemli kısmı devreden KDV bakiyelerinden oluşmaktadır. Devreden KDV bakiyeleri kamuya yapılan işler kapsamında kesilmiş olan faturalardan kaynaklanan KDV tutarlarından oluşmaktadır. 2022 yılında devreden KDV bakiyesinde artışın sebebi, DHMI – Beş Adet ILS Sistemi Temin ve Tesisi projesinden kaynaklıdır.

2.1.2. Duran Varlıklar

Şirket'in duran varlıkları 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihlerinde sırasıyla, 957.858.139 TL, 785.757.359 TL ve 773.962.337 TL olarak gerçekleşmiştir. Aynı sırayla duran varlıkların toplam varlıklara oranı %70, %62 ve %71 olarak gerçekleşmiştir.

Duran Varlıklar (TL)	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2023	31.12.2022
				Değişim	Değişim
Duran Varlıklar	957.858.139	785.757.359	773.962.337	22%	2%

Duran Varlıklar - Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Şirket'in 31.12.2023 tarihi itibarıyla uzun vadeli finansal yatırımları tutarı 823.865 TL'dir. Uzun vadeli finansal yatırımların tamamı Mavi Kanatlar Teknoloji Müh. Yaz. Ltd. Şti.'ye yapılan kuluçka yatırımından kaynaklanmıştır. Şirket'in AR-GE harcamaları vergi indirimine tabi olup, yürürlükteki mevzuat gereği Şirket'in vergi indiriminden faydalanması için vergi indirimine konu olan tutarın %2'si kadar bir kuluçka şirketine ya da girişim sermayesi fonuna yatırım yapması gerekmekte olup, Şirket ilgili dönemde Mavi Kanatlar Teknoloji Müh. Yaz. Ltd. Şti.'ye yatırım yapmıştır.

Uzun vadeli diğer alacaklar kalemi, 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 dönemlerinde sırasıyla 172.041 TL, 321.569 TL ve 451.752 TL olarak gerçekleşmiştir.

Uzun vadeli olarak nitelendirilen diğer alacaklar, Şirket'in faaliyetleri için dışardan sağladığı elektrik, su ve doğalgaz abonelikleri için vermiş olduğu teminat-güvence bedelinden oluşmaktadır.

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller (TL)	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2023	31.12.2022
				Değişim	Değişim
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	18.837.000	15.999.450	11.728.210	18%	36%
Toplam	18.837.000	15.999.450	11.728.210	18%	36%

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller - Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Yatırım amaçlı gayrimenkuller kalemi, 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 dönemlerinde sırasıyla 18.837.000 TL, 15.999.450 TL ve 11.728.210 TL olarak gerçekleşmiştir. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde yatırım amaçlı gayrimenkullerinde toplam varlıklara oranı ortalama %1 düzeyindedir.

Şirket yatırım amaçlı gayrimenkullerini 31.12.2023 tarihi itibarıyla SPK tarafından yetkilendirilmiş Adım Gayrimenkul Değerleme A.Ş.'ne değerleme yaptırmış olup; Şirket'in vermiş olduğu emsal bedellere göre kayıtlarda güncellemeler yapılmıştır. Yatırım amaçlı gayrimenkuller Ankara ili içerisindeki, farklı lokasyonlarda bulunan arsa niteliğindeki gayrimenkullerden oluşmaktadır.

Maddi Duran Varlıklar (TL)	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2023 31.12.2022 Değişim	31.12.2022 31.12.2021 Değişim
Arsa ve Araziler	136.500.000	74.971.678	70.814.512	82%	6%
Binalar	52.727.842	41.520.831	30.153.506	27%	38%
Tesis Makina ve Cihazlar	2.181.389	715.502	344.684	205%	108%
Güneş Enerji Tesisi	584.819.261	484.121.617	484.143.386	21%	0%
Taşıtlar	16.805.346	18.237.239	18.237.239	-8%	0%
Mobilya ve Demirbaşlar	27.375.560	25.211.489	22.752.394	9%	11%
Toplam	682.997.508	547.384.828	549.061.237	25%	0%

Maddi Duran Varlıklar - Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Şirket'in maddi duran varlıkları ("MDV"), 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 dönemlerinde sırasıyla, 682.997.508 TL, 547.384.828 TL ve 549.061.237 TL olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılında MDV'ler 2021 yılına paralel seyretmiş, 2023 yılında ise bir önceki yıla göre %25 artış göstermiştir.

MDV'ler içerisinde bulunan tüm gayrimenkuller 31.12.2023 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değerler üzerinden raporlanmıştır. Artışın en önemli sebebi MDV içindeki gayrimenkullerin ve güneş enerjisi tesisinin değer artışından kaynaklanmaktadır. Ayrıca 2023 yılı içerisinde araç alımlarının da etkisi bulunmaktadır.

31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 yıllarında maddi duran varlıkların toplam varlıklara oranı sırasıyla %50, %43 ve %50 düzeyindedir.

Şirket Gayrimenkullerini SPK tarafından yetkilendirilmiş Adım Gayrimenkul Değerleme A.Ş.'ye değerleme yaptırarak 31.12.2023 dönemi finansal tablolara bu tutarları yansıtmıştır. Ayrıca Şirket güneş enerji tesisini SPK tarafından yetkilendirilmiş Aden Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık Anonim Şirketi'ne 31.12.2023 döneminde değerleme yaptırmış olup finansal tablolara yansıtmıştır.

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla maddi duran varlıkların kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

MDV Kayıtlı Değerler (TL)	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Arsa ve Araziler	136.500.000	74.971.678	70.814.512
Binalar	52.727.842	41.520.831	30.153.506
Tesis Makina ve Cihazlar	2.181.389	715.502	344.684
Güneş Enerji Tesisi	584.819.261	484.121.617	484.143.386
Taşıtlar	16.805.346	18.237.239	18.237.239
Mobilya ve Demirbaşlar	27.375.560	25.211.489	22.752.394
Toplam	820.409.398	644.778.356	626.445.721
MDV Birikmiş Amortismanlar (TL)	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Binalar	-5.423.842	-3.726.109	-2.288.847
Tesis Makina ve Cihazlar	-179.601	-104.693	-71.936
Güneş Enerji Tesisi	-117.017.261	-80.731.149	-64.596.667
Taşıtlar	-2.199.372	-2.000.018	-1.382.232
Mobilya ve Demirbaşlar	-12.591.814	-10.831.559	-9.044.802
Toplam	-137.411.890	-97.393.528	-77.384.484
Net Defter Değeri (TL)	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Arsa ve Araziler	136.500.000	74.971.678	70.814.512
Binalar	47.304.000	37.794.722	27.864.659
Tesis Makina ve Cihazlar	2.001.788	610.809	272.748
Güneş Enerji Tesisi	467.802.000	403.390.468	419.546.719
Taşıtlar	14.605.974	16.237.221	16.855.007
Mobilya ve Demirbaşlar	14.783.746	14.379.930	13.707.592
Toplam	682.997.508	547.384.828	549.061.237

Maddi Duran Varlıklar - Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Şirket'in sahip olduğu arsa, bina ve güneş enerjisi tesislerinin 31.12.2023 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değerini gösterir tablo aşağıda yer almaktadır.

Nitelik	Açıklama	Gerçeğe Uygun Değeri (31.12.2023)
Arsa	Çayyolu 13058/17 Arsa Payı	50.280.000
Arsa	Çayyolu 13058/16 Arsa Payı	44.400.000
Arsa	Çayyolu 13058/18 Arsa Payı	41.820.000
Bina	Çayyolu 13058/17 Bina Payı	26.082.000
Bina	Çayyolu 13058/18 Bina Payı	18.522.000
Bina	Yapılar Arası Köprü	2.700.000
Güneş Enerji Tesisi	Osmaniye/Hasanbeyli	229.088.000
Güneş Enerji Tesisi	Kahramanmaraş/Türkoğlu	238.714.000
Toplam		651.606.000

Maddi Duran Varlıklar Gerçeğe Uygun Değerleri - Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Şirket'in maddi olmayan duran varlıkları 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %4 artışla 220.999.002 TL'ye 2023 yılında ise bir önceki döneme göre %15 artışla, 254.784.376 TL'ye artırmıştır. 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 dönemlerinde maddi olmayan duran varlıkların toplam varlıklara oranı sırasıyla %19, %17 ve %19 düzeyindedir.

Net Değeri	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2023 31.12.2022	31.12.2022 31.12.2021
				Değişim	Değişim
Kullanım Hakkı Varlıkları	4.334.282	4.182.902	3.327.009	4%	26%
Kullanım Amaçlı Alınan Programlar	9.885.454	9.993.600	7.216.435	-1%	38%
Geliştirilen Yazılımlar	42.361.270	46.017.244	49.673.222	-8%	-7%
Geliştirme Süreci Devam Eden Yazılımlar	198.203.370	160.805.256	152.128.877	23%	6%
Toplam	254.784.376	220.999.002	212.345.543	15%	4%

Maddi Olmayan Duran Varlıklar - Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Geliştirme süreci devam eden yazılımlar kaleminde yer alan unsurlar henüz kullanım aşamasına geçmemiş ancak zaman içerisinde Şirket'in teknik uzmanlığı ve bilgi birikimi olarak kullanılmaya başlanacak değerlerinden oluşmaktadır. Kullanım aşamasına geçmeyen maliyetler itfa edilmemektedir. Maddi olmayan duran varlıklar bakiyesi içerisinde en önemli artış geliştirme süreci devam eden yazılımlardan kaynaklanmıştır.

Cari dönem vergisiyle ilgili uzun vadeli karşılıklar kalemi; 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 dönemlerinde sırasıyla 224.921 TL, 228.645 TL ve 375.595 TL olarak gerçekleşmiştir.

2.2. Kaynaklar

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 mali yıllarına ilişkin kaynaklarını gösterir tablo aşağıda verilmektedir.

KAYNAKLAR	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Kısa Vadeli Yükümlülükler			
Kısa Vadeli Borçlanmalar	124.670.285	79.419.809	82.980.498
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	54.261.709	97.556.687	116.290.170
Diğer Finansal Yükümlülükler	595.561	282.879	798.290
Ticari Borçlar	47.230.978	67.388.002	73.498.474
Diğer Taraflar	47.230.978	67.388.002	73.498.474
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	11.380.232	7.452.417	5.444.866
Diğer Borçlar	-	-	90477
İlişkili Taraflar	-	-	90.477
Sözleşme Yükümlülükleri	4.828.845	51.214.733	37.678.463
Ertelenmiş Gelirler	0	0	1.400.667
Kısa Vadeli Karşılıklar	11.375.627	2.874.337	1.426.281
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.421.783	4.910.221	23.071.613
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	257.765.020	311.099.085	342.679.799
Uzun Vadeli Yükümlülükler			
Uzun Vadeli Borçlanmalar	80.129.251	114.065.353	175.548.817
Ticari Borçlar	254.225	418.894	688.115
Diğer Taraflar	254.225	418.894	688.115
Diğer Borçlar	1.128.852	693.219	793.052
İlişkili Taraflar	466.492	-	-
Diğer Taraflar	662.360	693.219	793.052
Ertelenmiş Gelirler	1.677.374	-	18.075.033
Uzun Vadeli Karşılıklar	5.896.157	4.340.330	5.466.815
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	170.866.190	160.989.526	153.313.568
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	259.952.049	280.507.322	353.885.400

Bilanço Verileri - Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

2.2.1. Kısa Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in ana finansman ihtiyacı temel olarak iş modeline dayanmaktadır. Şirket yürütmekte olduğu projeleri aldığı proje avansları, proje ara ödemeleri ile finanse etmekte olup, ihtiyaç hasıl olması durumunda bankalar yoluyla ağırlıklı olarak proje vadesine uygun ek finansman sağlayabilmektedir. Şirket'in iletişim ve havacılık operasyonlarında ağırlıklı olarak kısa vadeli TL cinsinden krediler kullanılmaktadır. Şirket'in uzun vadeli kredileri GES'lerin proje finansmanı kredilerinden oluşmaktadır.

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihlerinde sırasıyla 179.527.555 TL, 177.259.375 TL ve 200.068.958 TL toplam kısa vadeli finansal borç bulunmaktadır. Şirket'in kısa vadeli finansal borçlarının arasında, Şirket'in kiralama suretiyle kullandığı ve sözleşmeye bağlı olarak 1 yıl üzeri olarak sabit araç kira ödeme mevcudiyetinden kaynaklı oluşan kiralamalar, kullanım hakkı sözleşmelerinden ve kira sözleşmelerinden doğan kiralamalardan kaynaklı olan kullanım hakkı varlıklarından kaynaklanan yükümlülükler de bulunmaktadır.

Şirket'in kısa vadeli finansal yükümlülüklerinin toplam kaynaklara oranı 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihlerinde sırasıyla %13, 14 ve %18'dir.

Kısa Vadeli Finansal Borçlanmalar (TL)	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2023 31.12.2022 Değişim	31.12.2022 31.12.2021 Değişim
Kısa Vadeli Kredi Borçları	122.526.189	77.106.092	81.627.115	59%	-6%
Kullanım Hakkı Varlıklarından Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.144.096	2.313.717	1.353.383	-7%	71%
Kısa Vadeli Diğer Finansal Yükümlülükler	595.561	282.879	798.290	111%	-65%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	54.261.709	97.556.687	116.290.170	-44%	-16%
Toplam	179.527.555	177.259.375	200.068.958	1%	-11%

Kısa Vadeli Finansal Borçlanmalar - Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Ticari borçlar kalemi; 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihlerinde sırasıyla 47.230.978 TL, 67.388.002 TL ve 73.498.474 TL olarak gerçekleşmiştir. Toplam kaynaklara oranı aynı sırayla %3, %5 ve %7 olmuştur.

Ticari Borçlar - Kısa Vadeli	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2023 31.12.2022 Değişim	31.12.2022 31.12.2021 Değişim
Satıcılar	47.112.489	67.261.274	64.135.712	-30%	5%
İlişkili Olmayan Tarafılara Ticari Borçlar	47.112.489	67.261.274	64.135.712	-30%	5%
Borç Senetleri	-	-	7.919.532	-	-100%
Borç Senetleri Reeskontu (-)	-	-	-76.814	-	-100%
Diğer Ticari Borçlar	118.489	126.728	1.520.044	-7%	-92%
Toplam	47.230.978	67.388.002	73.498.474	-30%	-8%

Ticari Borçlar - Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Ticari borçlar, 31.12.2022 ve 31.12.2023 tarihleri itibarıyla bir önceki döneme göre %8 ve %30 azalmıştır. 2023 yılında bir önceki yıla göre ticari borçlar hesabını azalmasının en önemli nedeni 2023 yılının son çeyrek döneminde Vakıf Şirketlerinden gelen hak edişlerin hızlanması ile elde edilen nakitle ticari borçların kapanmasıdır.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar (TL)	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2023 31.12.2022 Değişim	31.12.2022 31.12.2021 Değişim
Personele Borçlar	5.970.262	5.110.801	3.590.364	17%	42%
Ödenecek Sosyal Güvenlik Kesintileri	5.409.970	2.341.616	1.854.502	131%	26%
Toplam	11.380.232	7.452.417	5.444.866	53%	37%

Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar - Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Şirket'in çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçları ödenecek olan sosyal güvenlik kesintileri ile personele olan borçlardan oluşmaktadır.

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar; 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 dönemlerinde sırasıyla 11.380.232 TL, 7.452.417 TL ve 5.444.866 TL olarak gerçekleşmiştir. Toplam kaynaklara oranı her bir finansal tablo dönemi için %1'in altındadır.

Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar kaleminde 31.12.2023 tarihinde 2022 yıl sonuna göre %53, 31.12.2022 tarihi itibarıyla 2021 yıl sonuna göre %37 artış gerçekleşmiştir. Artışın nedeni, işçilik ve personel giderlerindeki yükseliş ve yeni projelerin alınmasıyla yeni personel istihdam edilmesidir.

Kısa Vadeli Sözleşme Yükümlülükleri	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Devam Eden Proje Yükümlülükleri	4.828.845	51.214.733	37.678.463
İletişim ve Havacılık Teknolojileri	4.381.881	50.812.872	37.552.371
Proje 38	2.663.189	-	-
Proje 24	1.045.216	2.133.575	-
Proje 33	354.276	-	-
Proje 31	222.397	-	-
Proje 34	96.803	-	-
Proje 3	-	-	12.076.730
Proje 17	-	-	10.454.628
Proje 5	-	-	9.253.736
Proje 10	-	-	2.199.279
Proje 6	-	865.315	1.538.631
Proje 7	-	-	896.811
Proje 12	-	-	853.848
Proje 18	-	-	278.708
Proje 2	-	47.813.982	-
Yenilenebilir Enerji Teknolojileri	446.964	401.861	126.092
GES Sözleşme Yükümlülükleri	446.964	401.861	126.092
Toplam	4.828.845	51.214.733	37.678.463

Kısa Vadeli Sözleşme Yükümlülükleri - Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihlerinde kısa vadeli sözleşme yükümlülükleri sırasıyla, 4.828.845 TL, 51.214.733 TL ve 37.678.463 TL olarak gerçekleşmiştir. Sözleşme yükümlülüklerinin toplam kaynaklara oranı aynı sırayla 0,35%, %4 ve %3'tür. Şirket'in kısa vadeli sözleşme yükümlülükleri ağırlıklı olarak iletişim ve havacılık operasyonlarından kaynaklanmaktadır. Sözleşme yükümlülükleri 31.12.2023 döneminde bir önceki döneme göre %91 oranında azalmıştır. Söz konusu azalmanın nedeni Şirket'in proje tamamlanma oranının artmasından kaynaklanmıştır. 31.12.2022 döneminde bir önceki döneme göre sözleşme yükümlülüklerinin %36 artmasının nedeni alınan yeni projelerden kaynaklıdır.

Kısa vadeli karşılıklar 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihlerinde sırasıyla 11.375.627 TL, 2.874.337 TL ve 1.426.281 TL olarak gerçekleşmiştir. Kısa vadeli karşılıkların toplam kaynaklara oranı izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla %1'in altındadır. 31.12.2023 tarihinde bir önceki döneme göre kıdem tazminatı karşılığı bakiyesinde gerçekleşen %1242 oranındaki artış, 2023 yılında kanunlaşan emeklilik mevzuatı gelişmelerinden kaynaklanmıştır. (EYT uygulaması)

Diğer kısa vadeli yükümlülükler 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihlerinde sırasıyla 3.421.783 TL, 4.910.221 ve 23.071.613 TL olarak gerçekleşmiştir.

Diğer kısa vadeli yükümlülükler, 31.12.2022 tarihi itibarıyla bir önceki döneme göre %79 ve 31.12.2023 döneminde bir önceki döneme göre %30 azalmıştır. Söz konusu azalmanın sebebi ödenecek vergi ve fonlar kalemindeki bakiyenin azalmasından kaynaklıdır.

2.2.2. Uzun Vadeli Yükümlülükler

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri; uzun vadeli borçlanmalar, ticari borçlar, diğer borçlar, ertelenmiş gelirler, uzun vadeli karşılıklar ve ertelenmiş vergi yükümlülüklerinden oluşmaktadır.

Uzun Vadeli Yükümlülükler (TL)	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2023 31.12.2022 Değişim	31.12.2022 31.12.2021 Değişim
Uzun Vadeli Yükümlülükler	259.952.049	280.507.322	353.885.400	-7%	-21%

Uzun Vadeli Yükümlülükler - Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri; 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihlerinde sırasıyla 259.952.049 TL, 280.507.322 TL ve 353.885.400 TL olarak gerçekleşmiştir. Toplam kaynaklara oranı aynı sırasıyla %19, %22 ve %32 oranında gerçekleşmiştir.

Uzun Vadeli Finansal Borçlanmalar (TL)	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2023 31.12.2022 Değişim	31.12.2022 31.12.2021 Değişim
Uzun Vadeli Kredi Borçları	77.905.609	111.176.533	173.976.371	-30%	-36%
Kullanım Hakkı Varlıklarından Uzun Vadeli Yük.	2.223.642	2.888.820	1.572.446	-23%	84%
Toplam	80.129.251	114.065.353	175.548.817	-30%	-35%

Uzun Vadeli Finansal Borçlanmalar - Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Uzun vadeli finansal borçlanmalar 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihlerinde sırasıyla 80.129.251 TL, 114.065.353 TL ve 175.548.817 TL olarak gerçekleşmiştir. Toplam kaynaklara oranı %6, %9 ve %16 oranında gerçekleşmiştir. Şirket'in uzun vadeli kredileri içerisinde kullanım hakkı varlıklarından kaynaklanan yükümlülükler de bulunmaktadır. Şirket'in uzun vadeli kredileri, Şirket bilançolarına TL olarak konsolide olan USD cinsinden GES'lerin proje finansman kredileridir.

Ticari Borçlar - Uzun Vadeli	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2023 31.12.2022 Değişim	31.12.2022 31.12.2021 Değişim
Diğer Ticari Borçlar	254.225	418.894	688.115	-39%	-39%
Toplam	254.225	418.894	688.115	-39%	-39%

Uzun Vadeli Ticari Borçlanmalar - Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Uzun vadeli ticari borçlanmalar enerji şirketlerinin konsolide olması ile oluşan bakiye olup, tedarikçi firma ile mutabakatsızlıktan kaynaklanmaktadır. Söz konusu borçlar 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihlerinde sırasıyla 254.255 TL, 418.894 TL ve 688.115 TL'dir.

Diğer Borçlar - Uzun Vadeli (TL)	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2023 31.12.2022 Değişim	31.12.2022 31.12.2021 Değişim
Ortaklara Borçlar	466.492	-	-	-	-
Alınan Depozito ve Teminatlar	662.360	693.219	793.052	-4%	-13%
İlişkili Olmayan Taraflardan Alınan Depozito ve Teminatlar	662.360	693.219	793.052	-4%	-13%
Toplam	1.128.852	693.219	793.052	63%	-13%

Uzun Vadeli Diğer Borçlanmalar - Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Şirket'in uzun vadeli yükümlülükleri kapsamında bulunan diğer borçlar bakiyesi; 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihlerinde sırasıyla 1.128.852 TL, 693.219 TL ve 793.052 TL'dir. Bakiye, alınan depozito, teminatlar ve ortaklara borçlar kalemlerinden oluşmaktadır. Ortaklara borçlar kaleminin 31.12.2023 tarihinde oluşması ile artış göstermiştir. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla söz konusu bakiyelerin toplam kaynaklara oranı %0,1'in altındadır.

Uzun Vadeli Borçlar	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2023 31.12.2022 Değişim	31.12.2022 31.12.2021 Değişim
Ortaklara Borçlar	466.492	-	-	-	-
Cengiz DEDE	165.121	-	-	-	-
Tolga DEDE	301.371	-	-	-	-
Toplam	466.492	-	-	-	-

Diğer Borçlar - Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Ertelenmiş gelirler; 31.12.2023 ve 31.12.2021 tarihlerinde sırasıyla 1.677.374 TL ve 18.075.033 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in yürütmüş olduğu projeler karşılığında müşterilerinden almış olduğu avanslardan oluşmaktadır.

Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2023 31.12.2022 Değişim	31.12.2022 31.12.2021 Değişim
Kıdem Tazminatı Karşılığı	5.896.157	4.340.330	5.466.815	36%	-21%
Toplam	5.896.157	4.340.330	5.466.815	36%	-21%

Kıdem Tazminatı Karşılıkları - Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Uzun vadeli karşılıklar, 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihlerinde sırasıyla 5.896.157 TL, 4.340.330 TL ve 5.466.815 TL olarak gerçekleşmiştir. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla kıdem tazminat karşılığının toplam kaynaklara oranı %0,5'in altındadır.

Uzun vadeli karşılıklar, 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihlerinde sırasıyla 5.896.157 TL, 4.340.330 TL ve 5.466.815 TL olarak gerçekleşmiştir. İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla kıdem tazminat karşılığının toplam kaynaklara oranı %0,5'in altındadır.

Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü (TL)	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2023 31.12.2022 Değişim	31.12.2022 31.12.2021 Değişim
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü (TL)	170.866.190	160.989.526	153.313.568	6%	5%

Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü - Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Vergilendirilebilir geçici farklar üzerinden gelecek dönemlerde ödenecek ya da ödenme ihtimali söz konusu gelir vergilerini ifade eden ertelenmiş vergi yükümlülüğü, 2022 yılında bir önceki yıla göre %5 ve 2023 yılında %6 artış göstermiştir. Ertelenmiş vergi yükümlülüğü kalemi, 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihlerinde sırasıyla 170.866.190 TL, 160.989.526 TL ve 153.313.568 TL olarak gerçekleşmiştir. Ertelenmiş vergi yükümlülüğünün toplam kaynaklara oranı aynı sırayla %12, %13 ve %14 olmuştur.

31.12.2023 tarihli finansallara göre Şirket'in ertelenmiş vergi yükümlülüğü bakiyesinde en önemli kalemler gayrimenkul ve tesis değerlemelerinden ve projelerdeki ilerleme oranlarından kaynaklanmaktadır. UFRS'ye göre Şirket'in gelecekte karşılaşma ihtimali olan vergiler olup, VUK'a göre ödenen vergileri içermemektedir.

2.2.3. Özkaynaklar

Özkaynaklar; 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihlerinde sırasıyla 853.771.667 TL, 685.629.565 TL ve 393.932.153 TL olarak gerçekleşmiştir. Özkaynakların toplam kaynaklara oranı aynı sırayla %62, %54 ve %36 olarak gerçekleşmiştir.

ÖZKAYNAKLAR	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2023 Değişim	31.12.2022 Değişim
Ödenmiş Sermaye	50.000.000	50.000.000	2.000.000	0%	2400%
Sermaye Düzeltme Farkları	94.644.900	94.644.900	33.480.964	0%	183%
Kâr veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	246.900.416	163.186.996	148.189.251	51%	10%
Kârdan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	22.667.033	22.476.415	1.129.213	1%	1890%
Geçmiş Yıllar Kârları veya Zararları	355.130.636	78.621.587	48.154.623	352%	63%
Net Dönem Kârı/Zararı	84.428.682	276.699.667	160.978.102	-69%	72%
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	853.771.667	685.629.565	393.932.153	25%	74%

Özkaynaklar - Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Şirket'in sermayesi 31.12.2023 tarihi itibarıyla 50.000.000 TL'dir. 31.12.2021 tarihinde 2.000.000 TL olan sermaye, 2022 yılında yapılan sermaye artışı ile 50.000.000 TL olmuştur. Artışın 28.000.000 TL'lik kısmı 11.02.2022 tarihinde geçmiş yıl kârlarından, 20.000.000 TL'lik kısmı 07.03.2022 tarihinde geçmiş yıl kârlarından ve özel fonlardan karşılanmıştır.

Ödenmiş sermaye tutarının yüksek enflasyon dönemlerinde TMS 29 kapsamında düzeltilmesi sonucu ortaya çıkan farklar sermaye düzeltme farkları hesabında gösterilmekte olup, 31.12.2023 tarihli sermaye düzeltmesi farkları bakiyesi 94.644.900 TL'dir.

Birikmiş diğer kapsamlı gelirler hesabında maddi duran varlıklar için yapılan yeniden değerlendirme bedelleri yansıtılmıştır. MDV'ler içerisinde bulunan tüm gayrimenkuller ve güneş enerjisi tesisleri 31.12.2023 tarihi itibarıyla gerçeğe uygun değerler üzerinden raporlanmıştır. Artışın en önemli sebebi MDV içindeki gayrimenkullerin ve güneş enerjisi tesisin değer artışından kaynaklanmaktadır. 31.12.2023 tarihinde maddi duran varlıklar kalemi yeniden değerlendirme farkları 171.878.402 TL olmuştur, yeniden değerlemenin etkisiyle 31.12.2023 tarihinde bir öndeki döneme göre %51 ve 31.12.2022 tarihinde bir önceki yıla göre %10 oranında artmıştır.

Özkaynaklar altında bir diğer önemli kalemler olarak geçmiş yıllar kârları yer almaktadır. 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihlerinde sırasıyla geçmiş yıl kârları 355.130.636 TL, 78.621.587 TL ve 48.154.623 TL olarak gerçekleşmiştir.

2.3. Mali Yapı Oranları

2020 – 2023 dönemi incelendiğinde, Şirket'in cari oranları ve likidite oranları artış eğiliminde olduğu gözlenmiştir. Bu oranlar dikkate alındığında Şirket'in kısa vadeli yükümlülüklerini karşılama konusunda dönen varlıklarının yeterli olduğu görülmektedir.

Mali Yapıya İlişkin Rasyolar	2023	2022	2021
Cari Oran (Dönen Varlıklar/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,60	1,58	0,92
Likidite Oranı ((Dönen Varlıklar-Stoklar)/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	1,30	1,16	0,89
Nakit Oranı (Nakit ve Nakit Benzerleri/Kısa Vadeli Yükümlülükler)	0,03	0,03	0,11
Özkaynaklar/Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,65	1,16	0,57
Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler / Toplam Kaynaklar	0,38	0,46	0,64

Mali Yapıya İlişkin Oranlar - Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

2020-2023 döneminde Şirket'in özkaynakları, Şirket'in kısa ve uzun vadeli yükümlülüklerine göre daha fazla artış göstermiştir. 2021 yılında 0,57 düzeyinde olan özkaynaklar/kısa ve uzun vadeli yükümlülükler oranı 2023 yılında 1,65 düzeyine yükselmiştir. Şirket'in 2021-2023

döneminde toplam kısa vadeli ve uzun vadeli yükümlülüklerinin toplam kaynaklar içindeki payı düzenli olarak küçülmüştür.

2.4. Net Nakit Pozisyon

İhraççı'nın varlıklarını finanse etmek için ağırlıklı olarak özkaynaklarını kullandığını ve yükümlülüklerini karşılayabilecek durumda olduğu görülmektedir. 31.12.2023 dönemi mali tablolar incelendiğinde, Şirket net borç tutarı 252.094.384 TL hesaplanmıştır.

TL	2023	2022	2021
Nakit ve Nakit Benzerleri	6.882.210	8.475.891	36.858.415
Finansal Yatırımlar	680.212	11.998	27.327
Kısa Vadeli Borçlanmalar	124.670.285	79.419.809	82.980.498
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	54.261.709	97.556.687	116.290.170
Diğer Finansal Yükümlülükler	595.561	282.879	798.290
Uzun Vadeli Borçlanmalar	80.129.251	114.065.353	175.548.817
NET NAKİT	-252.094.384	-282.836.839	-338.732.033

Net Nakit Pozisyon - Hesaplama: Global Menkul

2.5. İşletme Sermayesi

Şirket'in faaliyetleri gereği temel borçlanma ihtiyacı işletme sermayesinden kaynaklanmaktadır. Şirket yürütmekte olduğu projelerde ortalama olarak sözleşme bedelinin %10 ila %30'u arasında avans ödemesi almaktadır. Proje maliyetinin geri kalan kısmı idare tarafından belirli kilometre taşlarında yapılan ara ödemeler ile karşılanmaktadır. Ancak proje aşamalarında, malzeme tedarikinde veya idare ödemelerinde beklenmeyen gecikmeler olması gibi istisnai durumlarda öz kaynaklar ve/veya kısa vadeli krediler yoluyla işletme sermayesi ihtiyacı hasıl olmaktadır.

Şirket'in yenilenebilir enerji teknolojileri operasyonları hali hazırda kurulu 11,45 MWp kurulu güçte iki adet GES tesisinden oluşmakta olup, söz konusu operasyonlar alacak tahsil süreleri stabil ve stok yönetimi olmamasından kaynaklı ilave işletme sermayesi ihtiyacı doğurmamaktadır.

Mevcut durumda cari yükümlülüklerini karşılamak için yeterli işletme sermayesi mevcuttur. Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla işletme sermayesini gösterir tablo aşağıda yer almaktadır. Şirket'in 31.12.2023 tarihi itibarıyla net işletme sermayesi 155.865.577 TL'dir.

İşletme Sermayesi (TL)	2023	2022	2021
Dönen varlıklar	413.630.597	491.478.613	316.535.015
Kısa vadeli yükümlülükler	257.765.020	311.099.085	342.679.799
Net işletme sermayesi	155.865.577	180.379.528	-26.144.784

İşletme Sermayesi Tablosu - Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

2021-2023 döneminde Şirket'in ticari işletme sermayesi ihtiyacını gösterir tablo aşağıdaki gibidir.

(TL)	2023	2022	2021
Ticari alacaklar	139.379.132	99.170.406	150.898.679
Stoklar	78.770.451	130.639.975	10.632.966
Ticari borçlar	47.230.978	67.388.002	73.498.474
Net Ticari İşletme Sermayesi	170.918.605	162.422.379	88.033.171

Net İşletme Sermayesi Tablosu - Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Şirket'in iletişim ve havacılık faaliyetlerinden elde edilen nakit akışı ağırlıklı olarak proje bazı gelirlerden oluşmaktadır. İletişim ve havacılık projelerinde ağırlıklı olarak proje başında avans

alınmakta, daha sonra projelendirme ve üretim sonrası fabrika kabullerinde ve saha kabullerinde tahsilat yapılmaktadır.

Proje bazlı faaliyetlerde, her projede farklı tahsil planı olması, her projede stok yönetiminde farklı süreçlerin olabilmesi nedenleriyle, Şirket işletme sermayesine ihtiyaç duyabilmektedir. Geçmiş yıllar için alacak tahsil sürelerini, stok devir hızlarını ve borç ödeme sürelerini gösterir tablo aşağıda yer almaktadır.

İşletme Sermayesi - Süreler(Gün)*	2023	2022	2021
Alacak Tahsil Süresi (Ort. Ticari Alacaklar / Net Satışlar*365)	74	75	75
Stok Devir Süresi (Ort. Stoklar /Satışların Maliyeti * 365)	112	73	19
Borç Ödeme Süresi (Ort. Ticari Borçlar /Satışların Maliyeti * 365)	61	73	89

Devir Hızı Oranları Tablosu - Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

*Şirket'in TMS-29 kapsamında düzeltilmiş mali tablolarına göre yapılan işletme sermayesi süreleri hesaplamalarında; ticari alacak, stok ve ticari borçlar hesaplarının devir sürelerinin daha sağlıklı hesaplanmasını teminen dönem başı ve dönem sonu bakiyelerinin ortalamaları dikkate alınmıştır. İletişim ve Havacılık operasyonlarının İNA analizinde kullanılan devir hızları yukarıda yer alan tablodaki sürelerden farklı olup, farklılığın sebebi GES gelir ve giderlerinin elemine edilmesinden kaynaklıdır.

2.6. Gelir Tablosu ve Faaliyet Sonuçları

Şirket'in 31.12.2023, 31.12.2022 ve 31.12.2021 tarihli karşılaştırmalı gelir tablosu aşağıdaki gibidir.

GELİR TABLOSU	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 KÂR (ZARAR)	249.052.991	252.660.621	273.791.904
Genel Yönetim Giderleri (-)	-53.556.474	-29.798.996	-26.879.078
Pazarlama Giderleri (-)	-3.223.706	-2.301.873	-3.036.927
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	70.099.333	130.489.823	56.291.688
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-65.114.919	-27.735.003	-47.837.750
ESAS FAALİYET KÂRI (ZARARI)	197.257.225	323.314.572	252.329.837
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	13.130.183	7.405.261	8.422.363
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-	-1.293.407	-10.123
TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Değer Düşüklüğü Kazançları (Zararları) ve Değer Düşüklüğü Zararlarının İptalleri	6.425	176.826	-285.467
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KÂRI (ZARARI)	210.393.833	329.603.252	260.456.610
Finansman Giderleri	-128.752.491	-101.483.128	-155.816.691
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	-35.399.700	68.349.268	86.970.698
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KÂRI (ZARARI)	46.241.642	296.469.392	191.610.617
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	38.187.040	-19.769.725	-30.632.515
Dönem Vergi Gideri/Geliri	-	-	-196.337
Ertelenmiş Vergi Gideri/Geliri	38.187.040	-19.769.725	-30.436.178
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KÂRI (ZARARI)	84.428.682	276.699.667	160.978.102
DÖNEM KÂRI (ZARARI)	84.428.682	276.699.667	160.978.102

Gelir Tablosu - Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Şirket hasılatı 31.12.2021 döneminde 495.786.212 TL olarak gerçekleşmiş olup, 31.12.2022 yılında %22'lik artışla 605.251.535 TL seviyesine ulaşmıştır. Şirket'in 31.12.2023 yılı gelirleri bir önceki yıla göre %3 azalarak 589.328.891 TL olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in iş modeli, proje ve AR-GE üzerine kurulu olması nedeniyle Şirket'in raporlanan dönemler itibarı ile yıllara sâri proje işlerinde maliyetine katlandığı ve hasılatı konu olmuş işleri bulunmaktadır.

Şirket'in yürütmekte olduğu projelerinin henüz hak edişe veya tahsilata konu olmamış ancak fiziki olarak tamamlanan kısımları raporlama dönemlerine hasılat olarak tahakkuk ettirilmiş ve hasılat olarak raporlanan tutarların karşılığında da sözleşme varlığı olarak alacak niteliğinde hesap raporlanmıştır.

2020 – 2021 ve 2023 yıllarında raporlanan satışlara ilişkin tablo proje bazında aşağıdaki gibidir:

TL	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2021 31.12.2021	2023 – 2022 Değişim	2022 – 2021 Değişim
İletişim ve Havacılık Teknolojileri	509.723.938	513.051.461	416.128.117	-1%	23%
Proje 27 Gelirleri	146.456.786	-	-	-	-
Proje 3 Gelirleri	72.892.846	64.921.652	22.699.870	12%	186%
Proje 1 Gelirleri	50.910.394	93.688.916	71.955.502	-46%	30%
Proje 28 Gelirleri	49.179.090	-	-	-	-
Proje 26 Gelirleri	32.023.747	100.430.923	-	-68%	-
Proje 29 Gelirleri	24.821.191	-	-	-	-
Proje 30 Gelirleri	22.994.620	-	-	-	-
Proje 33 Gelirleri	21.606.289	-	-	-	-
Proje 32 Gelirleri	15.751.428	-	-	-	-
Proje 25 Gelirleri	14.404.576	21.511.787	-	-33%	-
Proje 8 Gelirleri	10.456.465	20.843.824	21.559.759	-50%	-3%
Proje 35 Gelirleri	8.933.863	-	-	-	-
Proje 5 Gelirleri	7.215.186	23.501.268	3.564.271	-69%	559%
Proje 31 Gelirleri	5.259.263	-	-	-	-
Proje 4 Gelirler	5.011.751	15.685.525	26.565.161	-68%	-41%
Proje 2 Gelirleri	4.371.051	30.615.034	34.348.020	-86%	-11%
Proje 34 Gelirleri	3.895.654	-	-	-	-
Proje 19 Gelirleri	2.966.198	9.302.410	-	-68%	-
Proje 37 Gelirleri	2.939.541	-	-	-	-
Diğer Proje Gelirleri	2.507.555	13.854.872	41.525.678	-82%	-67%
Proje 38 Gelirleri	1.419.166	-	-	-	-
Proje 36 Gelirleri	1.363.659	-	-	-	-
Proje 24 Gelirleri	1.332.514	23.872.103	-	-94%	-
Proje 6 Gelirleri	1.011.105	5.946.139	4.251.150	-83%	40%
Proje 9 Gelirleri	-	50.768.939	-	-	-
Proje 18 Gelirleri	-	303.906	13.125.883	-	-98%
Proje 12 Gelirleri	-	931.053	2.316.710	-	-60%
Proje 7 Gelirleri	-	977.939	2.901.372	-	-66%
Proje 11 Gelirleri	-	3.902.635	22.020.738	-	-82%
Proje 17 Gelirleri	-	15.598.334	130.756.866	-	-88%
Proje 10 Gelirleri	-	16.394.202	18.537.137	-	-12%
Yenilenebilir Enerji Teknolojileri	79.604.953	92.200.074	79.658.095	-14%	16%
GES Gelirleri	79.604.953	92.200.074	79.658.095	-14%	16%
Toplam Brüt Satışlar	589.328.891	605.251.535	495.786.212	-3%	22%

Satışlar Tablosu - Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Şirket'in hem iletişim ve havacılık teknolojileri hem de yenilenebilir enerji teknolojileri alanında gelirleri büyük oranda döviz bazlıdır.

Şirket'in iletişim ve havacılık teknolojilerinden elde ettiği gelirlerin yaklaşık %97'si döviz bazlı olup, geri kalan gelirleri de TL eskalasyona tabidir. Şirket'in yenilenebilir enerji teknolojileri gelirlerinin tamamı döviz bazlıdır. İlgili dönemlerde Şirket satışlarındaki artış,

artan proje miktarı, projelerdeki ilerleme ve tamamlama durumunun hızlanmış olması, döviz kurlarındaki artış ve güneş enerji tesislerinden kaynaklanmaktadır.

Satışların Maliyeti (TL)	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2021 31.12.2021	2023 – 2022 Değişim	2022 – 2021 Değişim
İletişim ve Havacılık Teknolojileri	303.931.592	322.123.652	205.702.925	-6%	57%
Malzeme Giderleri	212.527.957	228.426.539	182.022.931	-7%	25%
Personel Giderleri	51.474.403	63.372.418	12.893.589	-19%	392%
Diğer Giderler	32.382.697	23.120.976	5.753.157	40%	302%
Amortisman Giderleri	7.546.535	7.203.719	5.033.248	5%	43%
Yenilenebilir Enerji Teknolojileri	36.344.308	30.467.262	16.291.383	19%	87%
GES Giderleri	20.206.921	14.332.495	6.449.186	41%	122%
Amortisman Giderleri	16.137.387	16.134.767	9.842.197	0%	64%
SATIŞLARIN MALİYETİ	340.275.900	352.590.914	221.994.308	-3%	59%

Satışların Maliyeti Tablosu - Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Projenin durumuna göre malzeme ağırlıklı projelerde maliyetler yükselebilmekte, yazılımın ağırlığı (personel maliyeti) daha yüksek olan projelerde ise satışların maliyeti görece daha düşük kalabilmektedir.

Şirket'in 2021 yılında 273.791.904 TL olan brüt kârı, 2022 yılında %8 azalarak 252.660.621 TL seviyesine gelmiştir. 2022 yılında brüt kârda gerçekleşen düşüşün en önemli sebepleri navlun fiyatlarının yükselmesi ve emtia fiyatlarının dalgalı seyir izlemesinden kaynaklı artan malzeme maliyetleri ile artan personel giderleridir. Şirket brüt kârı, 2023 yılında bir önceki yıla paralel olarak 249.052.911 TL olarak gerçekleşmiştir.

Genel yönetim giderlerinin Şirket gelirlerine oranı, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla ortalama %6 seviyesindedir.

Genel Yönetim Giderleri (TL)	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2021 31.12.2021	2023 – 2022 Değişim	2022 – 2021 Değişim
Personel Ücret ve Giderleri	34.469.003	15.563.832	15.961.317	121%	-2%
Amortisman Giderleri	3.804.240	2.676.845	1.504.056	42%	78%
Bakım ve Onarım Giderleri	3.136.115	915.523	1.749.441	243%	-48%
Ofis Giderleri (Elektrik, Su ve Haberleşme vb.)	2.785.196	688.693	2.019.580	304%	-66%
Danışmanlık Giderleri	2.176.816	5.717.488	1.798.013	-62%	218%
Aidat ve Diğer Kira Giderleri	1.813.310	2.086.506	1.461.963	-13%	43%
Temsil, Ağırılama ve Tanıtım Giderleri	1.302.265	249.086	472.509	423%	-47%
Taşıt Giderleri	1.286.551	670.403	953.536	92%	-30%
Vergi, Resim ve Harç Giderleri	975.095	118.778	102.655	721%	16%
Seyahat ve Konaklama Giderleri	664.721	348.104	298.440	91%	17%
Sigorta Giderleri	612.831	362.677	130.951	69%	177%
Banka Komisyon ve Masraf Giderleri	353.540	265.937	332.187	33%	-20%
Mahkeme ve Dava Giderleri	27.375	125.564	94.429	-78%	33%
Diğer Giderler	149.416	9.560	1	1463%	955900%
Toplam	53.556.474	29.798.996	26.879.078	80%	11%

Faaliyet Giderleri - Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Pazarlama ve satış giderlerinin Şirket gelirlerine oranı, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla %1'in altındadır. Şirket'in pazarlama satış ve dağıtım giderleri, Şirket satışları ve büyüklüğüne göre oldukça düşüktür. Bu durumun temel sebebi, Şirket'in ağırlıklı olarak askeri ve sivil havacılık projeleri gerçekleştirmesi ile elektrik geliri elde etmesi nedeniyle yüksek tutarlı pazarlama ve tanıtım bütçelerine gerek duymamasıdır. Pazarlama,

satış ve dağıtım giderleri hesabı altında en önemli gider kalemleri fuar ve organizasyon giderleri ile yine bu hesaba paralel olarak seyahat ve konaklama giderlerinden oluşmaktadır.

Pazarlama Satış ve Dağıtım Giderleri (TL)	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2021 31.12.2021	2023 – 2022 Değişim	2022 – 2021 Değişim
Seyahat ve Konaklama Giderleri	1.388.786	571.964	283.919	143%	101%
Reklam ve Tanıtım Giderleri	991.238	252.773	265.142	292%	-5%
Fuar ve Organizasyon Giderleri	755.001	1.338.249	919.702	-44%	46%
Vergi, Resim ve Harç Giderleri	88.681	138.887	-	-36%	-
Proje Teklif Aşamasına Ait Giderler	-	-	1.414.542	-	-100%
Personel Giderleri	-	-	153.622	-	-100%
Toplam	3.223.706	2.301.873	3.036.927	40%	-24%

Pazarlama Giderleri - Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Şirket'in esas faaliyetlerden gelirler kalemi 31.12.2021 tarihinde 56.291.688 TL iken %132 oranında artış ile 130.489.823 TL olmuştur. 31.12.2023 döneminde diğer gelirler kalemi %46 azalarak 70.099.333 TL seviyesinde kapanmıştır. Esas faaliyetlerden gelirler kaleminde ticari faaliyetlerden kur farkları dışında, devlet teşvikleri, sigorta hasar yansıtma gelirleri, karşılık iptalleri gibi gelirlerden oluşmaktadır.

Diğer Gelirler (TL)	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2021 31.12.2021	2023 – 2022 Değişim	2022 – 2021 Değişim
Ticari Faaliyetlerden Kur Farkı Gelirleri	63.176.884	124.687.393	49.934.077	-49%	150%
Banka Promosyon Gelirleri	4.177.968	-	1.854.783	-	-100%
Diğer Gelirler	995.565	1.046.111	24.639	-5%	4146%
Proje Destek Prim ve ARGE Teşvik Gelirleri	969.947	745.512	3.874.545	30%	-81%
Sigorta Hasar Yansıtma Gelirleri	542.237	557.278	214.846	-3%	159%
Karşılık İptalleri	184.537	3.426.542	-	-95%	-
Reeskont Faiz Gelirleri	52.195	26.987	388.798	93%	-93%
Toplam	70.099.333	130.489.823	56.291.688	-46%	132%

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler - Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderler hesabı izahnamede yer alan hesap dönemleri itibarıyla ortalama %74 oranında ticari faaliyetlerden kur farkı giderlerinden oluşmaktadır. Şirket'in esas faaliyetlerden diğer giderleri 31.12.2021 tarihinde 47.837.750 TL iken 31.12.2022 tarihinde %42 azalışla, 27.735.003 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2023 döneminde bir önceki yıla göre %135 artarak 65.114.919 TL seviyesine yükselmiştir. Esas faaliyetlerden diğer giderler hesabında, ticari faaliyetlerden kur farkı giderleri dışında, yeniden yapılandırma giderleri, karşılık giderleri, sözleşme fesih giderleri gibi gider kalemleri bulunmaktadır.

Diğer Giderler (TL)	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2021 31.12.2021	2023 – 2022 Değişim	2022 – 2021 Değişim
Ticari Faaliyetlerden Kur Farkı Giderleri	37.617.421	21.443.628	41.671.574	75%	-49%
Yeniden Yapılandırma Giderleri	19.224.793	6.054.461	1.885.072	218%	221%
Reeskont Faiz Giderleri	4.008.153	144.036	152.651	2683%	-6%
Karşılık Giderleri	2.491.177	-	710.137	-	-100%
Sözleşme Fesih Gideri	735.773	-	-	-	-
Mutabakat Farkları	593.079	-	1.767.219	-	-100%
Diğer Giderler	444.523	92.878	1.651.097	379%	-94%
Toplam	65.114.919	27.735.003	47.837.750	135%	-42%

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler - Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla yatırım faaliyetlerinden gelirlerinin başlıca unsuru yatırım amaçlı gayrimenkul değer artışı ve duran varlık satış kârından oluşmaktadır. Ayrıca nakit ve benzerlerinden elde edilen faiz gelirleri de yatırım faaliyetlerinden gelirler kalemine pozitif katkı sunmuştur.

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler (TL)	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2021 31.12.2021	2023 - 2022 Değişim	2022 - 2021 Değişim
YAG Yeniden Değerleme Gelirleri	2.837.550	4.271.240	-	-34%	-
Banka Mevduat Kur Değerleme Farkı	2.365.741	1.723.808	1.972.307	37%	-13%
YAG Kira Gelirleri	-	357.215	731.653	-100%	-51%
Menkul Kıymet Satış Kârları	2.992	4.436	7.514	-33%	-41%
Faiz Geliri	5.702.576	1.048.562	992.296	444%	6%
Duran Varlık Satış Kârı	2.221.324	-	4.718.593	-	-100%
Toplam	13.130.183	7.405.261	8.422.363	77%	-12%

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler - Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

İzahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla yatırım faaliyetlerinden giderlerin dağılımı aşağıdaki gibidir. 31.12.2023 dönemi itibarıyla yatırım faaliyetlerinden gider bakiyesi oluşmamıştır.

Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (TL)	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2021 31.12.2021	2023 - 2022 Değişim	2022 - 2021 Değişim
Banka Mevduat Kur Değerleme Farkı	-	1.293.311	-	-100%	-
Menkul Kıymet Satış Zararları	-	96	78	-100%	23%
Duran Varlık Satış Zararları	-	-	10.045	-	-100%
Toplam	-	1.293.407	10.123	-100%	12677%

Yatırım Faaliyetlerinden Giderler - Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Savunma sanayinde faaliyet gösteren şirketler, sektördeki genel uygulamalara paralel olarak alınan avanslara karşılık olarak bankalardan teminat mektubu kullanmakta ve komisyon giderlerine katlanmaktadır. ASELSAN ile Şirket arasındaki Stratejik İş Birliği Anlaşması kapsamında Şirket, Türk Silahlı Kuvvetlerini Güçlendirme Vakfı bünyesinde bulunan şirketlere teminat mektubu olmaksızın hizmet vermektedir. Şirket'in stratejik ortak unvanı ile yaptığı faaliyetler Şirket'in finansman giderlerini azaltmaktadır.

Şirket'in izahname dönemleri itibari ile finansman gideri faiz gideri ve güneş enerji tesisi yatırımı için kullanılan kredilere ilişkin olarak hesaplanan kur farkı giderinden oluşmaktadır.

Şirket'in finansman giderlerinin Şirket net satışlarına oranı ,31.12.2023 döneminde %22, 31.12.2022 döneminde %17 ve 31.12.2021 döneminde ise %31 olarak gerçekleşmiştir.

Finansal Giderler (TL)	01.01.2023 31.12.2023	01.01.2022 31.12.2022	01.01.2021 31.12.2021	2023 - 2022 Değişim	2022 - 2021 Değişim
Faiz Gideri	68.503.525	36.327.578	37.359.693	89%	-3%
Kredi Kur Farkı Gideri	60.248.966	65.155.550	118.456.998	-8%	-45%
Toplam	128.752.491	101.483.128	155.816.691	27%	-35%

Finansman Gelir ve Giderleri - Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Şirket faaliyetleri sonucunda 2021 yılında 160.978.102 TL dönem kârı elde etmişken, 2022 yılında %72 artışla, 276.699.667 TL seviyesine ulaşmıştır. 2023 yılında %69 oranında düşüş ile net dönem kârı 84.428.682 TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılında proje kârlılıklarının bir önceki yıla göre düşük olması ve finansman giderinin %27 oranında artış göstermesi 2023 yılı

net dönem kârında %69 oranında düşüşe neden olmuştur. Şirket net dönem kârına etki eden en önemli unsurlar, ilgili dönemde alınan projelerin kârlılıkları, proje sayısı ve söz konusu proje süreleri, kur farkı gelirleri ve finansman giderleridir.

Şirket'in izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla kâr marjlarını gösterir tablo aşağıda yer almaktadır.

%	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Brüt Kâr Marjı	42%	42%	55%
Esas Faaliyet Kâr Marjı	33%	53%	51%
FAVÖK Marjı	37%	57%	54%
Net Kâr Marjı	14%	46%	32%

Kârlılık Oranları Tablosu - Hesaplama: Global Menkul

3. Sektör Hakkında Bilgi

Güvenlik ihtiyacı hem bireylerin hem de toplumların temel ihtiyaçlarından olup, sosyal devlet ilkesi gereği devletlerin, ulus bütünlüğünü koruması ve ülke güvenliğini sağlaması gerekmektedir. Söz konusu gereklilik; son dönemde artan jeopolitik gerilimler, birçok ülkede devam eden terörizmle mücadele çalışmaları ve ülkeler arasında savaş boyutuna taşınmış gerginlikler nedeniyle her geçen gün artmaktadır. Buna paralel olarak ülkeler savunma sanayii bütçelerini ve ülkelerinde bu sektörde faaliyet gösteren firmalara desteklerini artırmışlardır. Savunma sanayii sektöründe dışa bağımlılıktan kurtulmak stratejik öneme sahiptir ve bu bağlamda ülkelerin kamu harcamalarının önemli bir bölümü silahlanma, askeri teçhizat (iletişim ve haberleşme teknolojileri de dahil) ve mühimmata yöneliktir.

3.1. Küresel Savunma Sanayii

Stockholm Uluslararası Barış Araştırmaları Enstitüsü (SIPRI- Stockholm International Peace Research Institute) 2023 yıllık raporuna göre, küresel askeri harcamalar 2022'de art arda sekizinci yıl artarak 2.181,9 milyar USD seviyesine ulaşmıştır. Küresel askeri harcamalar bir önceki yıla göre %3,7 artmış olmakla birlikte, küresel gayri safi yurt içi hasılanın yüzde 2,2'sini oluşturmaktadır. Burada artış olmamıştır ve sebebi küresel gayrisafi milli hasılanın 2022 yılı içindeki artış oranının yüksek olmasıdır. Söz konusu harcamalar küresel bazda kişi başı 282 USD'lik bir askeri harcamaya tekabül etmektedir.

Ukrayna'daki savaş nedeniyle 2022 yılında Avrupa'daki askeri harcamalarda %13 oranında dramatik bir artış yaşanmıştır. Ayrıca Avrupa ülkelerinin 2033 yılına kadar söz konusu harcamaları artırma planları yapma ihtiyacı ortaya çıkmıştır. Söz konusu planların büyük bölümü ekipman modernizasyonu ve askeri personel sayısının artışı ile alakalıdır. Örneğin; Almanya gayrisafi milli hasılasından ilave %2 askeri harcamalarına ayırmayı planlamaktadır.¹

Bölgelere göre savunma harcamalarının yıllık gelişimine bakıldığında yıllar itibarıyla artış trendi görülmektedir:

Bölgelere Göre Askeri Harcamalar (milyar USD)	2018	2019	2020	2021	2022
Dünya	1.950,2	2.028,6	2.091,9	2.104,1	2.181,9
Afrika	36,3	37,2	39,0	40,0	37,9
Kuzey Afrika	17,2	18,3	19,5	19,2	18,6
Sahra Altı Afrika	19,1	19,0	19,5	20,8	19,3
Amerika	816,7	858,3	897,7	888,4	891,1
Orta Amerika ve Karayipler	8,4	9,2	11,3	10,9	10,3
Kuzey Amerika	761,4	803,0	840,5	831,6	837,7
Güney Amerika	46,9	46,1	45,9	45,9	43,1
Asya & Okyanusya	523,0	549,0	567,8	580,4	595,9

¹ SIPRI Yearbook 2023, Summary – https://www.sipri.org/sites/default/files/2023-06/yb23_summary_en_1.pdf