

Onur Yüksek Teknoloji A.Ş.

21/05/2024

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

1. HALKA ARZ HAKKINDA ÖZET BİLGİ

Halka Arz Fiyatı	49,50 TL
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımı ve Mevcut Ortak Satışı
Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyatla Talep Toplama
Halka Arz Dağıtım Yöntemi	Eşit Dağıtım
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye	50.000.000
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	62.830.000
Halka Arz Miktarı Toplam Nominal	19.730.000
Sermaye Artırımı	12.830.000
Ortak Satışı	6.900.000
Halka Arz Büyüklüğü	976.635.000
Halka Açıklık Oranı	%31,40
Ek Satış	-
Halka Arz Tarihleri	22-23 Mayıs 2024
BIST İşlem Kodu	ONRYT
Halka Arza İlişkin Taahhütler	Şirket, halka arz edilen payların Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl boyunca herhangi bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını yapmayacağını, bu şekilde dolaşımdaki pay miktarını artırmayacağını, yeni bir satış veya halka arz yapılmasına yönelik karar almayacağını, Ortaklar, halka arz edilen payların Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl boyunca herhangi bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını kararlarında olumlu oy kullanmayacağını sahip olunan ve halka arza konu olmayan Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasında yol açacak şekilde satışa ve/veya halka arza konu etmeyeceklerini taahhüt etmiştir.

2. HALKA ARZ GELİRİNİN KULLANIM ALANI

- Yenilenebilir enerji yatırımları: %57,5
- Finansal borç ödemeleri: %20
- İşletme sermayesi: %12,5
- Ar-Ge faaliyetleri: %5
- Ofis ve teknik alanlar kapasitesi: %5

3. ŞİRKET HAKKINDA GENEL BİLGİLER

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.

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 - HST A 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.

11.02.2022 tarihinde Şirket'in ticaret unvanı "Onur Yüksek Teknoloji Anonim Şirketi" olarak değiştirilmiştir. Yine aynı tarihte sermayesi geçmiş yıl karlarından karşılanarak 30.000.000 TL'ye çıkarılmıştır. 11.02.2022 tarihinde Şirket'in şube unvanı "Onur Yüksek Teknoloji Anonim Şirketi AR-GE Merkezi Şubesi" olarak değiştirilmiştir.

Şirket Sermayesinin Dağılımı:

Ortağın Ünvanı	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 Kısım	B	-	-	19.730.000	31,40
Sermaye		50.000.000	%100,0	62.830.000	%100,0

4. DEĞERLEME ÖZETİ

Global Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda, pay başına değer belirlenmesinde İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (INA) ve Piyasa Çarpanları Analizi yöntemine yer verilmiştir.

Şirket'in değerlemesinde İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi ve Piyasa Çarpanları Analizi eşit ağırlıklandırılmış olup, Şirket'in ortalama halka arz öncesi özsermaye değeri 102.015.018 \$ olarak hesaplanmıştır. Buna göre, çıkarılmış sermayesi 50.000.000 TL olan Şirket'in halka arz pay başına değeri %30,64 iskonto ile 49,50 TL olarak hesaplanmıştır.

Onur YT- Değerleme Özeti	Özsermaye Değeri (\$)	Ağırlık
INA Yöntemi	107.506.505	%50
Yurt İçi Çarpan Analizi	100.276.638	%25
Yurt Dışı Çarpan Analizi	92.770.425	%25
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri	102.015.018	

Değerleme Sonucu	
Nominal Sermaye Tutarı	50.000.000 TL
Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri	102.015.018 \$
19.03.2024 \$/TL Döviz Satış Kuru	32.3372
Halka Arz İskontosu	%30,64
Halka Arz İskontosu Sonrası Özsermaye Değeri	76.535.036 \$
Halka Arz Pay Fiyatı	49,50 TL

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

5. DEĞERLENDİRME VE SONUÇ

- Onur Yüksek Teknoloji A.Ş.’nin Fiyat Tespit Raporunda yer alan bilgilerin açıklayıcı ve verilerle desteklenmiş olduğunu düşünmekteyiz. Şirket’e, sektöre ve Şirket’in sektördeki yerine ilişkin olarak verilen bilgi ve verilerin yeterince açıklayıcı olduğunu düşünüyoruz.
- Şirket’in halka arz edilecek pay başına değerinin tespitinde iki temel İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi kullanılmış olmasını, İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizine eşit ağırlık verilmiş olmasını uygun buluyoruz.
- Global Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu’nda İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi ile Şirket’in halka arz öncesi özkaynak değeri 102.015.018 \$ olarak hesaplanmış olup, halka arz öncesi özsermaye değeri üzerinden, %30,64 halka arz iskonto oranı uygulanarak, halka arz fiyatı hisse başına 49,50 TL olarak hesaplanmış olmasını makul buluyoruz.

EK 1: Onur Yüksek Teknoloji A.Ş. Özet Bilançolar

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
Nakit ve Nakit Benzerleri	36.858.415	8.475.891	6.882.210
Ticari Alacaklar	150.898.679	99.170.406	139.379.132
Toplam Dönen Varlıklar	316.535.015	491.478.613	413.630.597
Maddi Duran Varlıklar	549.061.237	547.384.828	682.997.508
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	212.345.543	220.999.002	254.784.376
Toplam Duran Varlıklar	773.962.337	785.757.359	957.858.139
Aktifler	1.090.497.352	1.277.235.972	1.371.488.736
Ticari Borçlar	73.498.474	67.388.002	47.230.978
Sözleşme Yükümlülükleri	37.678.463	51.214.733	4.828.845
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	342.679.799	311.099.085	257.765.020
Uzun Vadeli Borçlanmalar	175.548.817	114.065.353	80.129.251
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	153.313.568	160.989.526	170.866.190
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	353.885.400	280.507.322	259.952.049
Özkaynaklar	393.932.153	685.629.565	853.771.667
Pasifler	1.090.497.352	1.277.235.972	1.371.488.736

EK 2: Onur Yüksek Teknoloji A.Ş. Özet Gelir Tablosu

(TL)	2021	2022	2023
Hasılat	495.786.212	605.251.535	589.328.891
Brüt Kar	273.791.904	252.660.621	249.052.991
Esas Faaliyet Karı/Zararı	252.329.837	323.314.572	197.257.225
Finansman Giderleri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	260.456.610	329.603.252	210.393.833
Vergi Öncesi Karı/Zararı	191.610.617	296.469.392	46.241.642
Dönem Karı/Zararı	160.978.102	276.699.667	84.428.682

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