



**ONUR YÜKSEK TEKNOLOJİ A.Ŗ. FİYAT TESPİT RAPORUNA
İLİŖKİN DEĞERLENDİRME RAPORU - I**

04.12.2024



İçindekiler

1. RAPORUN AMACI.....	3
2. FİYAT TESPİT RAPORU ÖZETİ	3
2.1. İletişim ve Havacılık Teknolojilerinin Değerlemesi	6
2.1.1. Piyasa Çarpanları Analizi - İletişim ve Havacılık	6
2.1.2. İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (INA) - İletişim ve Havacılık.....	7
2.1.3. İletişim ve Havacılık Faaliyetleri Değerleme Sonucu	8
2.2. GES Tesislerinin Değerlemesi.....	9
2.2.1. Çarpan Analizi Yöntemi – Enerji	9
2.2.2. İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi – Enerji.....	10
2.2.3. GES Tesisleri Değerlemesi Sonucu	11
2.3. Fiyat Tespit Raporu Sonuç Değeri	11
3. HALKA ARZ SONUÇLARI.....	12
4. HALKA ARZ SONRASI FİNANSAL PERFORMANS	13
5. HALKA ARZ SONRASINDA YAŞANAN FİYAT HAREKETLERİ ve PAY PERFORMANSI.....	16
6. HALKA ARZ SONRASI FİYATA ETKİ ETTİĞİ DÜŞÜNÜLEN GELİŞMELER.....	17

1. RAPORUN AMACI

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII - 128.1 no'lu Pay Tebliği'nin ("Tebliğ") 29. maddesi 4. fıkrası uyarınca,

"Payların ilk halka arzında fiyat tespit raporunu hazırlayan halka arzda satışa aracılık eden kuruluşun, payların borsada işlem görmeye başlamasından sonraki bir yıl içinde en az iki değerlendirme raporu hazırlaması ve bu raporlarda halka arz fiyatı ile borsa fiyatı arasındaki farklılıkların nedeni hakkında değerlendirmelerde bulunulması zorunludur. Bu fıkra çerçevesinde hazırlanan raporların Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) ortaklığa ilişkin bölümde ve halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşun internet sitesinde yayımlanması zorunludur."

Onur Yüksek Teknoloji A.Ş. ("Onur Yüksek Teknoloji" veya "Şirket") paylarının ilk halka arzında Tebliğ'in 29. Madde 1. fıkrası uyarınca konsorsiyum lideri Global Menkul Değerler A.Ş. ("Global Menkul") tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu 17.05.2024 tarihinde KAP'ta yayımlanmıştır ve Şirket payları 28.05.2024 tarihinde işlem görmeye başlamıştır.

İşbu Değerlendirme Raporu, Fiyat Tespit Raporu'nu müteakip Tebliğ'in 29. maddesi 4. fıkrası kapsamında hazırlanmış olup, Onur Yüksek Teknoloji'nin nihai halka arz fiyatı ile rapor tarihi olan 04.12.2024 tarihine kadar (03.12.2024 kapanış) oluşan borsa fiyatı arasındaki farklılıkların olası nedenleri hakkında değerlendirmeleri içermektedir.

İşbu rapor, değere ilişkin herhangi bir görüş içermemekte olup, raporda yer alan değerlendirmeler herhangi bir tavsiye niteliği taşımamaktadır.

2. FİYAT TESPİT RAPORU ÖZETİ

17.05.2024 Tarihinde KAP'ta yayımlanan Fiyat Tespit Raporu'nda kullanılan veriler, Şirket adına hazırlanan bağımsız denetim raporları, kamuya açık olan kaynaklardan edinilen bilgiler, Şirket yönetiminin enerji operasyonları için 2024-2047 yılları , iletişim ve havacılık teknolojileri için 2024-2028 yılları finansal tahminlerine ve Global Menkul Değerler A.Ş. analizlerine dayanmaktadır.

Şirket'in özsermaye değerinin tespiti amacıyla Çarpan Analizi ve İndirgenmiş Nakit Akımları analizi ("İNA") yöntemleri kullanılmıştır.

Fiyat tespit raporunun hazırlanması kapsamında UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri madde 50.1 uyarınca gelir yaklaşımının çok sayıda uygulama yolunun bulunmasına karşın, gelir yaklaşımı kapsamındaki yöntemler fiilen gelecekteki nakit tutarların bugünkü değere indirgenmesine dayanmaktadır. Ayrıca, UDS 105 Değerleme Yaklaşımları ve Yöntemleri 20.1 maddesi uyarınca Pazar (Piyasa Çarpanları) Yaklaşımı da kullanılmıştır.

Değerleme çalışmasında, Şirket'in organizasyon yapısında yer alan iletişim ve havacılık teknolojileri ile enerji üretimi faaliyetleri iki farklı faaliyet kolu olarak değerlendirilmiş, raporlama dönemleri itibarıyla bir bütün olarak raporlanan bu faaliyetlerin, ilgili bölümlere göre detayı dikkate alınarak ayrı ayrı analiz edilmiştir. Her iki sektörün de farklı dinamikleri, riskleri, getiri oranları olması dikkate alınarak, iletişim ve havacılık teknolojileri ile yenilenebilir enerji

operasyonları için ayrı ayrı çarpan analizi ve indirgenmiş nakit akımları analizi yöntemleri kullanılmıştır. Şirket değerlemesinde hem iletişim ve havacılık operasyonları hem de yenilenebilir enerji teknolojilerinin firma değerleri ayrı ayrı hesaplanarak toplam Onur Yüksek Teknoloji'nin firma değeri hesaplanmış ve Şirket net borç pozisyonu firma değerinden düşülerek Şirket özsermaye değerine ulaşılmıştır.

Şirket'in **iletişim ve havacılık teknolojileri** pay başına beher değerinin belirlenebilmesi amacıyla "Pazar Yaklaşımı" kapsamında piyasa çarpanları analizi ve "Gelir Yaklaşımı" kapsamında indirgenmiş nakit akımları yöntemi kullanılmış olup, her iki temel değerlendirme yöntemi eşit oranda ağırlıklandırılmıştır:

- **Pazar Yaklaşımı Kapsamında**
 - Piyasa Çarpanları Analizi (FD/FAVÖK) – %50
 - Yurt İçi Benzer Şirketler – %25
 - Yurt Dışı Benzer Şirketler – %25
- **Gelir Yaklaşımı Kapsamında**
 - İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (İNA) – %50

Şirket'in **yenilenebilir enerji teknolojileri** pay başına beher değerinin belirlenebilmesi amacıyla "Pazar Yaklaşımı" kapsamında piyasa çarpanları analizi ve "Gelir Yaklaşımı" kapsamında indirgenmiş nakit akımları yöntemi kullanılmış olup, Gelir yaklaşımına %60 ve Pazar Yaklaşımına %40 oranda ağırlık verilmiştir.

- **Pazar Yaklaşımı Kapsamında**
 - Piyasa Çarpanları Analizi – %40
 - Yurt Dışı Benzer Şirketler (FD/FAVÖK) – %20
 - Yurt Dışı Benzer Şirketler (FD/Satışlar) – %20
- **Gelir Yaklaşımı Kapsamında**
 - İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (İNA) – %60

Şirket'in yenilenebilir enerji teknolojileri değerlendirme çalışmasında, yurt içi benzer şirketler değerlendirilmiş olup, örneklem sayısının az olmasından kaynaklı değerlemede dikkate alınmamıştır. Çarpan analizinde uç değerler elimine edilerek ortalama değerler dikkate alınmıştır. İletişim ve havacılık operasyonları ile yenilenebilir enerji teknolojilerine ayrı uç değerler uygulanmıştır.

AOSM Hesabı

Şirket'in nakit akımlarının indirgenmesinde Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti ("AOSM") yöntemi kullanılmıştır. Hesaplanan AOSM'nin projeksiyon döneminde ve devam eden dönemde aynı olacağı varsayılmıştır. AOSM hesaplamasına ilişkin olarak detaylar aşağıda yer almaktadır.

- Risksiz faiz oranı Türkiye'nin son 3 yılda gerçekleştirmiş olduğu Eurobond ihraçları dikkate alınarak %7,5 alınmıştır. Ayrıca Türkiye Cumhuriyeti Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihraç ettiği 2033 vadeli US900123DG28 ve US900123DD96 ISIN kodlu Eurobondların güncel kotasyonları incelenmiş ve faiz oranının yaklaşık %7,5 olduğu görülmüştür.

- Ülke risk primi geçmiş yıl verileri ve yakın dönem halka arz raporları incelenerek projeksiyon dönemi için %6,00 olarak sabit tutulmuştur.
- Şirket'in henüz halka açık olmaması sebebiyle kaldıraçlı betası 1,00 olarak öngörülmüş ve sabit tutulmuştur.
- Şirket'in iletişim ve havacılık faaliyetlerinin İNA hesaplamasında terminal değer için, büyüme oranı, ABD'nin geçmiş 20 yıldaki ortalama enflasyon verisi oranı (%2) ve benzer halka arz raporları dikkate alınarak %2 alınmıştır. Yenilenebilir enerji operasyonlarının İNA hesaplamasında terminal büyüme oranı hesaplanmamış, hurda değer hesaplanarak nakit akışına indirgenerek eklenmiştir.
- Şirket'in borçlanma oranı güncel leasing oranları ve piyasa koşulları dikkate alınarak risksiz faiz oranının %1 puan üstünde %8,5 olarak dikkate alınmıştır.
- Vergi oranı aşağıda detaylı bir şekilde açıklanmıştır. Bu minvalde %10 olarak dikkate alınmıştır.

Şirket'in geçmiş yıl bilanço kompozisyonu incelenmiş, özellikle yakın dönemde, 2022 ve 2023 dönemi borç/özkaynak oranının %30-70 olduğu görülmüş lakin Şirket'in planladığı GES yatırımlarını dikkate alarak projeksiyon dönemi ortalaması olarak borç/özkaynak %35-65 şeklinde dikkate alınmıştır.

Söz konusu varsayımlar dahilinde fiyat tespit raporunda AOSM aşağıdaki gibi hesaplanmıştır.

Tablo 1:AOSM Hesabı

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

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Vergi Oranı

Şirket iletişim ve havacılık teknolojilerinde de AR-GE merkezi olması sebebiyle vergi ödememektedir. Şirket 2017-2023 döneminde sadece 2021 yılında 69.564 TL kurumlar vergisi ödemiştir. Söz konusu ödemenin sebebi malzeme faturasının geç gelmesi sebebiyle vergi ödemesi çıkmasıdır. Diğer yandan yenilenebilir enerji teknolojilerinde, VUK'a göre ayrılan yıllık

%10 amortisman ve USD borçlanması kaynaklı kur farkı giderleri vergi gideri oluşmamasına neden olmaktadır. Şirket'in projeksiyon döneminde kurumlar vergisi ödemesi beklenmemekle beraber ihtiyatlı yaklaşımla %10 vergi ödemesi olacağı projekte edilmiştir. Hem iletişim ve havacılık değerlemesinde hem de yenilenebilir enerji teknolojileri değerlemesinde vergi oranı %10 olarak dikkate alınmıştır.

2.1.İletişim ve Havacılık Teknolojilerinin Değerlemesi

Şirket'in iletişim ve havacılık teknolojilerinin değerlemesinde Şirket'in mevcut yapısı, potansiyeli, sektörde yer alan benzer teknoloji şirketleri, makro ekonomik tahminler dikkate alınmıştır.

2.1.1. Piyasa Çarpanları Analizi - İletişim ve Havacılık

Benzer şirket seçimi hususunda ağırlıklı olarak aynı sektörde faaliyet gösteren yurt içi ve yurt dışı benzer şirketler tespit edilmeye özen gösterilmiş olup ve yurt içi ve yurt dışı çarpanlar eşit ağırlıklandırılmıştır.

Yurt içi çarpan analizinde ağırlıklı olarak yazılım ve elektronik komponent üretimi ile iştigal eden teknoloji firmaların yer aldığı BIST Teknoloji hisseleri ile savunma sanayi alanında faaliyet gösteren SDT Uzay ve Savunma Teknolojileri A.Ş. ve ASELSAN çarpanları dikkate alınmıştır.

Yurt dışı benzer şirket seçiminde ise ağırlıklı olarak elektronik haberleşme ve savunma sanayi Şirketleri dikkate alınmıştır.

Şirket'in operasyonlarını ve finansal yapısını göz önünde bulundurarak, Çarpan Analizi kapsamında "FD/Satışlar" (Firma Değeri/Satışlar), "FD/FAVÖK" (Firma Değeri/Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kâr), "PD/DD" (Piyasa Değeri/Defter Değeri) ve "F/K" (Fiyat/Kazanç) çarpanları incelenmiştir.

Ülkeler arasındaki vergilendirme farklılıklarını ortadan kaldırması, Şirket'in kâr yaratma kapasitesini göstermesi, geçici ve istisnai kâr artışlarını değil Şirket'in faaliyetlerden sağladığı kârları dikkate alarak faaliyet kârı üzerinden analize imkân tanınması göz önüne alındığında FD/FAVÖK çarpanı değerlemede kullanılmıştır.

Çarpan analizi yöntemiyle, Onur Yüksek Teknoloji için yurt içi benzer şirket çarpanları %50 ve yurt dışı benzer şirket çarpanları %50 oranlarında ağırlıklandırılarak; FD/FAVÖK çarpanına göre, Şirket'in firma değeri hesaplanmıştır.

Tablo 2:Yurt İçi Benzer Şirketler Değerleme Sonuç Tablosu

USD	Değerleme Özeti
2023 Dönemi FAVÖK	5.295.493
Yurt İçi Benzer Şirketler FD/FAVÖK Çarpanı (x) - %15 İskontolu	18,94
Firma Değeri	100.276.638

Kaynak:Fiyat Tespit Raporu

Tablo 3: Yurt Dışı Benzer Şirketler Değerleme Sonuç Tablosu -

USD	Değerleme Özeti
2023 Dönemi FAVÖK	5.295.493
Yurt Dışı Benzer Şirketler FD/FAVÖK Çarpanı (x)	17,52
Firma Değeri	92.770.425

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

2.1.2. İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (INA) - İletişim ve Havacılık

İNA analizinde gelir tablosu ve bilançoya ilişkin projeksiyonlar geçmiş veriler ışığında ve Şirket'in 5 yıllık iş planı doğrultusunda 2024 – 2028 yılları için hazırlanmıştır.

Şirket'in geçmiş dönem verileri, mevcut iş portföyü, Şirket'in teklif verdiği ve listede olduğu, Şirket yönetiminin projeyi alma ihtimalinin %75'in üzerinde değerlendirdiği projeler, Şirket'in iş geliştirme ekibinin takip ettiği potansiyel projelerden geçmişteki teklif/proje alma oranına göre alınacak projeler dikkate alınarak hazırlanan Şirket gelir tablosu projeksiyonu aşağıda yer almaktadır.

Tablo 4: Şirket Gelir Tablosu Projeksiyonu

Gelir Tahminleri Özet	2024	2025	2026	2027	2028
Devam Eden Projelerden USD	8.679.815	7.367.245	2.705.266	161.500	
Takip Edilen Projeler	14.043.379	22.235.550	15.732.302	10.398.513	3.440.134
Yeni Gelebilecek Projeler	-	-	15.000.000	30.000.000	40.000.000
Hasılat					
Devam Eden Projeler SMM	5.207.889	4.420.347	1.623.160	96.900	-
Yeni Gelebilecek Projeler SMM	-	-	9.000.000	18.000.000	24.000.000
Takip Edilen Projeler SMM	8.426.027	13.341.330	9.439.381	6.239.108	2.064.080
Satışların Maliyeti USD					
Brüt Kar	9.089.277	11.841.118	13.375.027	16.224.005	17.376.054
Brüt Kar Marjı	40%	40%	40%	40%	40%

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Hesaplamalar,değerleme raporunda yer alan değerlendirme çalışmasına ilişkin temel varsayımlar kapsamında %11,45 indirgeme oranı ve %10 oranında vergi gideri dikkate alınarak yapılmıştır.

Terminal değer hesaplamalarını gösterir formül aşağıda yer almaktadır.

$$(FCF * (1 + g)) / (d - g)$$

FCF = Son tahmin dönemi için serbest nakit akışı

g = Terminal büyüme oranı

d = iskonto oranı (AOSM)

Söz konusu varsayımlar dahilinde indirgenmiş nakit akımları hesaplamalarını gösterir tablo aşağıda yer almaktadır.

Tablo 5: İNA Analizi

İNA – USD	2024	2025	2026	2027	2028	2028+
Devam Eden Projeler	8.679.815	7.367.245	2.705.266	161.500	-	
Takip Edilen Projeler	14.043.379	22.235.550	15.732.302	10.398.513	3.440.134	
Yeni Gelebilecek Projeler	-	-	15.000.000	30.000.000	40.000.000	
Hasılat	22.723.193	29.602.794	33.437.568	40.560.013	43.440.134	
Devam Eden Projeler SMM	5.207.889	4.420.347	1.623.160	96.900	-	
Yeni Gelebilecek Projeler SMM	-	-	9.000.000	18.000.000	24.000.000	
Takip Edilen Projeler SMM	8.426.027	13.341.330	9.439.381	6.239.108	2.064.080	
SMM	13.633.916	17.761.677	20.062.541	24.336.008	26.064.080	
Brüt Kar	9.089.277	11.841.118	13.375.027	16.224.005	17.376.054	
<i>Brüt Kar Marjı</i>	<i>40%</i>	<i>40%</i>	<i>40%</i>	<i>40%</i>	<i>40%</i>	
Genel Yönetim Giderleri	1.477.008	1.924.182	2.173.442	2.636.401	2.823.609	
Satış Pazarlama Giderleri	227.232	296.028	334.376	405.600	434.401	
Faaliyetlerden Gelen Nakit Akımı	7.385.038	9.620.908	10.867.210	13.182.004	14.118.044	
FAVÖK	7.585.038	9.820.908	11.067.210	13.382.004	14.318.044	
<i>FAVÖK Marjı</i>	<i>33%</i>	<i>33%</i>	<i>33%</i>	<i>33%</i>	<i>33%</i>	
Vergi Gideri	738.504	962.091	1.086.721	1.318.200	1.411.804	
Vergi Sonrası Nakit Akımı	6.646.534	8.658.817	9.780.489	11.863.804	12.706.239	
Amortisman	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	
İşletme Sermayesi İhtiyacı	964.682	1.773.042	988.315	1.835.629	742.278	
Yatırımlar	-	-	-	-	-	
FSNA	5.881.852	7.085.775	8.992.173	10.228.175	12.163.961	131.258.825
İndirgeme Oranı	0,90	0,81	0,72	0,65	0,58	0,58
İNA	5.277.452	5.704.371	6.495.240	6.628.861	7.073.363	76.327.219

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

İNA analizi neticesinde firma değeri **107.506.505 USD** olarak hesaplanmıştır.

2.1.3. İletişim ve Havacılık Faaliyetleri Değerleme Sonucu

Şirket'in iletişim ve havacılık faaliyetlerinin değerleme çalışmasında İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi ve Çarpan Analizi Yöntemi eşit olarak ağırlıklandırılmış ve Şirket'in iletişim ve havacılık faaliyetlerinin adil firma değeri **102.015.018 USD** olarak hesaplanmıştır.

Tablo 6: İletişim ve Havacılık Değerleme Sonuç Tablosu

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

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

2.2.GES Tesislerinin Değerlemesi

2.2.1. Çarpan Analizi Yöntemi – Enerji

Yurtiçi benzer şirket olarak yurt içinde halka açık ve yenilenebilir enerji şirketleri, özellikle güneş enerjisi santralleri olan şirketler göz önüne alınmıştır. Bu kapsamda çarpan hesaplamasına dahil edilen yedi adet şirketin benzer çarpan değerlerinden enerji sektöründeki dinamikler dikkate alınarak anlamlı olmaması sebebiyle, FD/Satışlar çarpanında 10,0x ve üzeri, FD/FAVÖK değerinde ise 20,0x üzerindeki çarpanlar uç değer olarak elimine edilmiş ve ortalama hesaplamasına dahil edilmemiştir.

Şirket'in 2023 yılı gerçekleşen GES gelirleri ve FAVÖK verisini de içeren çarpan analizi özet tablosu aşağıdaki gibidir.

Tablo 7: Enerji Operasyonları Yurt İçi Çarpan Analizi Sonuç Tablosu

2023	USD
Net Satışlar	2.691.276
FAVÖK	1.874.656
FD/Satışlar (x)	8,52
FD/FAVÖK (x)	14,98
FD/Satışlar Çarpanının Göre GES Faaliyetleri	22.942.953
FD/FAVÖK Çarpanına Göre GES Faaliyetleri	28.087.743
ORTALAMA	25.515.348

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Yurtdışı benzer şirket olarak yurt dışında halka açık ve yenilenebilir enerji şirketleri, özellikle güneş enerjisi santralleri olan şirketler göz önüne alınmıştır. Bu kapsamda çarpan hesaplamasına dahil edilen yirmi beş adet şirketin benzer çarpan değerlerinden yurt içi benzer şirketler analizinde olduğu gibi ortalama değerler kullanılmış olup, FD/Satışlar çarpanında 10,0x ve üzeri, FD/FAVÖK değerinde ise 20,0x üzerindeki çarpanlar uç değer olarak elimine edilmiştir.

Şirket'in 2023 yılı gerçekleşen GES gelirleri ve FAVÖK verisini de içeren çarpan analizi özet tablosu aşağıdaki gibidir.

Tablo 8: Enerji Operasyonları Özet Yurt Dışı Çarpan Analizi Sonuç Tablosu

2023	USD
Net Satışlar	2.691.276
FAVÖK	1.874.656
FD/Satışlar (x)	5,48
FD/FAVÖK (x)	11,60
FD/Satışlar Çarpanının Göre GES Faaliyetleri	14.740.714
FD/FAVÖK Çarpanına Göre GES Faaliyetleri	21.754.531
ORTALAMA	18.247.623

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

2.2.2. İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi – Enerji

Fiyat tespit raporunda detaylı olarak yer verilen varsayımlar kapsamında Şirket'in 2024 - 2047 dönemi nakit akışını gösterir tablolar aşağıdaki gibidir.

Tablo 9: GES Nakit Akışı Hesaplaması (2024-2047)

Gelir Tahminleri Özet	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
Mevcut GES Üretim kWH	20.370.097	20.288.616	20.207.462	20.126.632	20.046.126	19.965.941	19.886.077	19.806.533	19.727.307
Elektrik Fiyatları	0,133	0,133	0,133	0,133	0,120	0,122	0,125	0,127	0,130
Mevcut GES Gelirleri	2.709.223	2.698.386	2.687.592	2.676.842	2.470.685	2.443.831	2.482.737	2.522.262	2.562.417
Operasyonel Giderler	67.731	69.085	70.467	71.876	73.314	74.780	76.276	77.801	98.705
Sistem Kullanım Bedeli	428.994	427.278	425.569	423.866	180.768	99.899	99.500	99.102	384.362
Lisans Katkı Payı	-	-	-	-	277.952	366.575	372.411	378.339	-
Toplam Maliyetler	496.724	496.363	496.035	495.743	532.034	541.254	548.186	555.242	562.425
FAVÖK	2.212.499	2.202.023	2.191.557	2.181.100	1.938.651	1.902.577	1.934.551	1.967.020	1.999.992
FAVÖK Marjı	82%	82%	82%	81%	78%	78%	78%	78%	78%
FVÖK	1.868.999	1.858.523	1.848.057	1.837.600	1.595.151	1.559.077	1.591.051	1.623.520	1.656.492
FVÖK Marjı	69%	69%	69%	69%	65%	64%	64%	64%	65%
Vergi	186.900	185.852	184.806	183.760	159.515	155.908	159.105	162.352	165.649
Amortisman	343.500	343.500	343.500	343.500	343.500	343.500	343.500	343.500	343.500
Serbest Nakit Akımı	2.025.599	2.016.171	2.006.751	1.997.340	1.779.136	1.746.669	1.775.446	1.804.668	1.834.342
İndirgeme Oranı	0,90	0,81	0,72	0,65	0,58	0,52	0,47	0,42	0,38
İNA	1.817.455	1.623.109	1.449.520	1.294.472	1.034.570	911.322	831.149	758.017	691.309

GES Nakit Akışı (2024-2031) - Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Gelir Tahminleri Özet	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041
Mevcut GES Üretim kWH	19.648.398	19.569.804	19.491.525	19.413.559	19.335.905	19.258.561	19.181.527	19.104.801	19.028.381
Elektrik Fiyatları	0,132	0,135	0,138	0,141	0,143	0,146	0,149	0,152	0,155
Mevcut GES Gelirleri	2.603.210	2.644.653	2.686.756	2.729.529	2.772.984	2.817.129	2.861.978	2.907.541	2.953.829
Operasyonel Giderler	80.944	82.563	84.214	85.899	87.617	89.369	91.156	92.980	94.839
Sistem Kullanım Bedeli	98.310	97.917	97.526	97.135	96.747	96.360	95.974	95.591	95.208
Lisans Katkı Payı	390.482	396.698	403.013	409.429	415.948	422.569	429.297	436.131	443.074
Toplam Maliyetler	569.736	577.178	584.753	592.464	600.311	608.298	616.428	624.701	633.122
FAVÖK	2.033.474	2.067.475	2.102.003	2.137.066	2.172.672	2.208.831	2.245.550	2.282.840	2.320.707
FAVÖK Marjı	78%	78%	78%	78%	78%	78%	78%	79%	79%
FVÖK	1.689.974	1.723.975	1.758.503	1.793.566	1.829.172	1.865.331	1.902.050	1.939.340	1.977.207
FVÖK Marjı	65%	65%	65%	66%	66%	66%	66%	67%	67%
Vergi	168.997	172.397	175.850	179.357	182.917	186.533	190.205	193.934	197.721
Amortisman	343.500	343.500	343.500	343.500	343.500	343.500	343.500	343.500	343.500
Serbest Nakit Akımı	1.864.477	1.895.077	1.926.153	1.957.709	1.989.755	2.022.298	2.055.345	2.088.906	2.122.986
İndirgeme Oranı	0,34	0,30	0,27	0,24	0,22	0,20	0,18	0,16	0,14
İNA	630.462	574.962	524.340	478.168	436.056	397.647	362.617	330.668	301.530

GES Nakit Akışı (2032-2040) - Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Gelir Tahminleri Özet	2042	2043	2044	2045	2046	2047	Hurda Değeri
Mevcut GES Üretim kWH	18.952.268	18.876.459	18.800.953	18.725.749	18.650.846	18.576.243	
Elektrik Fiyatları	0,158	0,162	0,165	0,168	0,171	0,175	
Mevcut GES Gelirleri	3.000.854	3.048.627	3.097.162	3.146.468	3.196.560	3.247.449	2.833.875
Operasyonel Giderler	96.736	98.671	100.644	102.657	104.710	106.804	
Sistem Kullanım Bedeli	94.827	94.448	94.070	93.694	93.319	92.946	
Lisans Katkı Payı	450.128	457.294	464.574	471.970	479.484	487.117	
Toplam Maliyetler	641.691	650.413	659.289	668.321	677.513	686.868	
FAVÖK	2.359.162	2.398.215	2.437.873	2.478.147	2.519.047	2.560.582	
FAVÖK Marjı	79%	79%	79%	79%	79%	79%	
FVÖK	2.015.662	2.054.715	2.094.373	2.134.647	2.175.547	2.217.082	
FVÖK Marjı	67%	67%	68%	68%	68%	68%	
Vergi	201.566	205.471	209.437	213.465	217.555	221.708	
Amortisman	343.500	343.500	343.500	343.500	343.500	343.500	
Serbest Nakit Akımı	2.157.596	2.192.743	2.228.436	2.264.682	2.301.492	2.338.874	2.833.875
İndirgeme Oranı	0,13	0,11	0,10	0,09	0,08	0,07	0,07
İNA	274.956	250.721	228.620	208.464	190.083	173.321	210.003

GES Nakit Akışı (2041-2047) - Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Yapılan İNA analizi neticesinde Şirket'in mevcut enerji operasyonlarının değeri **15.983.540 USD** olarak hesaplanmıştır.

2.2.3. GES Tesisleri Değerlemesi Sonucu

Şirket'in GES operasyonlarının değer tespiti çalışmasında İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi (İNA) ve Çarpan Analizi olmak üzere iki yöntemle göre değer tespiti yapılmıştır. Şirket'in yenilenebilir enerji teknolojileri değerlendirme çalışmasında, yurt içi benzer şirketler değerlendirilmiş olup örneklem sayısının az olmasından kaynaklı değerlemede dikkate alınmamıştır. Değerlemede Şirket'in GES operasyonlarının gelecek dönem nakit akımlarının öngörülebilirliğinin yüksek olduğu dikkate alınarak İNA yöntemine %60 ve Piyasa Çarpanları yöntemine %40 ağırlık verilmiştir.

Tablo 10: Enerji Operasyonları Değerleme Sonuç Tablosu

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

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Şirket'in GES operasyonlarının değerlendirilmesi neticesinde **16.889.173 USD** değere ulaşılmıştır.

2.3. Fiyat Tespit Raporu Sonuç Değeri

Şirket'in iletişim ve havacılık faaliyetleri ve yenilenebilir enerji operasyonlarının ayrı değerlemelerinin yapılmasının akabinde toplam Şirket değerini gösterir tablo aşağıda yer almaktadır. Şirket'in toplam firma değeri 118.904.192 USD olarak hesaplanmıştır. Şirket'in 8.559.561 USD tutarındaki net borç pozisyonu düşüldükten sonra 110.344.631 USD iskontolu özsermaye değerine ulaşılmıştır. 19.03.2024 tarihli TCMB-EVDS veri tabanından alınan USD Döviz Satış Kuru (USD/TL: 32,3372) üzerinden yapılan hesaplama ile **3.568.236.396 TL** Şirket piyasa değerine ulaşılmıştır. Uygulanan **%30,64** halka arz iskontosu neticesinde Şirket'in iskontolu özsermaye değeri **2.474.928.764 TL** olarak hesaplanmış ve buna göre Şirket'in beher pay değeri **49,50 TL** olarak hesaplanmıştır.

Tablo 11: Onur Yüksek Teknoloji Değerleme Sonuç Tablosu

Değerleme Sonucu	Hesaplanan Özsermaye Değeri	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri
Yurt İçi Çarpanlara Göre Firma Değeri (USD)	100.276.638	25%	25.069.159
Yurt Dışı Çarpanlara Göre Firma Değeri (USD)	92.770.425	25%	23.192.606
İNA Modeline Göre Firma Değeri (USD)	107.506.505	50%	53.753.253
Ağırlıklandırılmış Firma Değeri (USD)		100%	102.015.018
GES'lerin Firma Değeri (USD)			16.889.173
GES'ler Dahil Toplam Firma Değeri (USD)			118.904.192
Net Borç Pozisyonu (USD)			-8.559.561
Şirket Özsermaye Değeri (USD)			110.344.631

Şirket Özsermaye Değeri (TL)	3.568.236.396
Halka Arz İskontosu	30,64%
İskontolu Özsermaye Değeri (USD)	76.535.036
19.03.2024 USD/TL Döviz Satış Kuru	32,3372
İskontolu Özsermaye Değeri (TL)	2.474.928.764
İskontolu Pay Değeri (TL)	49,5

Hesaplama: Global Menkul Değerler

3. HALKA ARZ SONUÇLARI

Onur Yüksek Teknoloji paylarının halka arzı 22 -23 Mayıs 2024 tarihlerinde “Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemi” ile Borsa İstanbul Birincil Piyasa’da gerçekleştirilmiştir.

Şirket’in çıkarılmış sermayesinin 50.000.000 TL’den 62.830.000 TL’ye çıkarılması nedeniyle artırılan 12.830.000 TL nominal değerli 12.830.000 adet B Grubu pay ve mevcut ortakların 6.900.000 TL nominal değerli (Cengiz DEDE’ye ait 3.200.000 TL, Noyan Burçin DEDE’ye ait 1.600.000 TL, Tolga DEDE’ye ait 1.600.000 TL ve Nurgül DEDE’ye ait 500.000 TL) 6.900.000 adet B Grubu paylar olmak üzere toplam 19.730.000 TL nominal değerli 19.730.000 adet B Grubu paylar halka arz edilmiştir.

Onur Yüksek Teknoloji paylarının halka arzında 1,00 TL nominal değerli payların halka arz fiyatı 49,50 TL olarak açıklanmış olup, belirlenen halka arz fiyatı ile halka arz büyüklüğü 976.635.000 TL olarak gerçekleşmiştir.

Halka arz, Borsa İstanbul Birincil Piyasa’da “Borsa’da Satış-Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış” yöntemi ile yapıldığından, herhangi bir yatırımcı grubuna tahsisat yapılmamıştır.

Borsa İstanbul A.Ş. tarafından paylaşılan verilere göre filtre edilmemiş talep 22.978.741 pay karşılığı 1.552.458 adet emir ile toplam 1.137.447.679,5 TL’ye ulaşmıştır. Mükerrer talep taramasının ardından 22.783.798 pay karşılığı 1.537.888 adet emir ile toplam 1.127.798.001 TL talep kabul edilmiş ve 19.730.000 TL nominal değerli payların satışı gerçekleşmiştir. Kabul edilen talep halka arz büyüklüğünün 1,15 katına denk gelmektedir.

Şirket halka arzı kapsamında yurt içi gerçek ve tüzel kişi olarak 1.534.483 yatırımcı, 3.353 yabancı gerçek ve tüzel kişi yatırımcı, 50 yerli kurumsal yatırımcı ve 2 yabancı kurumsal yatırımcı olmak üzere toplam 1.537.888 yatırımcıya 19.730.000 TL nominal değerli paylar dağıtılmıştır.

Yatırımcı grubu bazında dağıtım bilgisi aşağıdaki gibidir:

Tablo 12: Halka arza katılan yatırımcı verileri

Yatırımcı Grubu	Dağıtılan Nominal Tutar (TL)	Toplam Dağıtılan Nominal Tutara Oranı (%)	Talebi Karşılanan Başvuru Sayısı
Yurt İçi Yatırımcı	19.675.825	99,73%	1.534.533
Bireysel Yatırımcı (*)	19.534.347	99,01%	1.534.483
Kurumsal Yatırımcı (**)	141.478	0,72%	50
Yurt Dışı Yatırımcı	54.175	0,27%	3.355
Bireysel Yatırımcı (*)	46.810	0,24%	3.353
Kurumsal Yatırımcı (**)	7.365	0,04%	2
Toplam	19.730.000	100,00%	1.537.888

(*) Gerçek ve tüzel kişilerden oluşmaktadır.

(**) Aracı kurum, portföy yönetim şirketi, sandık, vakıf, yatırım ortaklığı ve fonlardan oluşmaktadır

Kaynak: Borsa İstanbul

4. HALKA ARZ SONRASI FİNANSAL PERFORMANS

Onur Yüksek Teknoloji paylarının 28.05.2024 tarihinde Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasının ardından Şirket'in 30.06.2024 ve 30.09.2024 tarihli finansal verileri KAP'ta yayımlanmıştır.

Şirket'in Türkiye Finansal Raporlama Standartları kapsamında hazırlanan ve Türkiye Muhasebe Standardı 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama"da (TMS 29) yer alan ilgili muhasebe ilkelerine uygun olarak enflasyon etkisine göre düzeltilerek sunulan 30.09.2024 tarihli finansal tablolarına ilişkin veriler aşağıdaki gibidir:

Tablo 13: Bilanço (TMS 29 Standartlarına Uygun)

VARLIKLAR	Sınırlı Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
	30.09.2024	31.12.2023
Dönen Varlıklar	973.055.841	561.959.942
Nakit ve Nakit Benzerleri	408.799.664	10.274.332
Ticari Alacaklar	67.000.075	189.360.968
Sözleşme Varlıkları	373.078.118	210.764.423
Stoklar	104.785.603	107.017.803
Peşin Ödenmiş Giderler	12.833.312	14.513.637
Duran Varlıklar	1.406.879.399	1.301.349.328
Finansal Yatırımlar	1.119.305	1.119.306
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	80.325.071	25.592.012
Kullanım Hakkı Varlıkları	4.137.864	5.888.570

Maddi Duran Varlıklar	914.440.952	927.922.741
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	406.730.230	340.262.350
TOPLAM VARLIKLAR	2.379.935.240	1.863.309.270
KAYNAKLAR		
Kısa Vadeli Yükümlülükler	121.272.459	350.200.435
Kısa Vadeli Borçlanmalar	12.769.813	169.377.474
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	40.256.052	73.720.143
Ticari Borçlar	21.990.984	64.168.168
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	19.257.844	15.461.222
Sözleşme Yükümlülükleri	4.226.790	6.560.485
Kısa Vadeli Karşılıklar	12.732.224	15.454.966
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	8.558.212	4.648.846
Uzun Vadeli Yükümlülükler	350.406.670	353.238.472
Uzun Vadeli Borçlanmalar	66.402.194	108.863.874
Ticari Borçlar	254.225	345.391
Diğer Borçlar	980.183	1.533.663
Ertelenmiş Gelirler	494.887	2.278.886
Uzun Vadeli Karşılıklar	6.408.886	8.010.539
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	275.866.295	232.206.119
ÖZKAYNAKLAR	1.908.256.111	1.159.870.363
Özsermaye	62.830.000	50.000.000
Sermaye Düzeltme Farkları	147.888.718	146.515.053
Paylara İlişkin Primler (İskontolar)	688.877.749	-
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	348.493.189	335.292.039
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	30.795.508	30.795.508
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	597.267.763	470.293.358
Net Dönem Karı/Zararı	32.103.184	126.974.405
TOPLAM KAYNAKLAR	2.379.935.240	1.863.309.270

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Tablo 14: Gelir Tablosu

GELİR TABLOSU (TL)	30.09.2024	30.09.2023
Hasılat - Satışlar	475.021.430	720.596.091
Satışların Maliyeti	-245.042.865	-315.222.615
BRÜT KAR / (ZARAR)	229.978.565	405.373.476
Genel Yönetim Giderleri	-94.034.794	-48.425.381
Pazarlama Giderleri	-5.278.263	-3.182.893

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	86.623.771	56.561.579
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-65.282.012	-90.145.832
ESAS FAALİYET KAR / (ZARARI)	152.007.267	320.180.949
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	90.860.616	4.402.253
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-147.713	-
TFRS 9 Uyarınca Belirlenen Değer Düşüklüğü Kazançları (Zararları) ve Değer Düşüklüğü Zararlarının İptalleri	-	9.250
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	242.720.170	324.592.452
Finansman Giderleri	-67.829.167	-106.736.185
Finansman Gelirleri	3.593.153	3.366.279
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	-95.052.151	-96.096.422
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KAR/(ZARARI)	83.432.005	125.126.124
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gideri/Geliri	-51.328.821	-20.573.509
Ertelenmiş Vergi Geliri/(Gideri)	-51.328.821	-20.573.509
DÖNEM KARI / (ZARARI)	32.103.184	104.552.615

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Şirket'in fiyat tespit raporunda yer alan projeksiyonlar yıl itibarıyla yapılmış olup ara dönemler için bir tahmin yapılmamıştır. Varsayımlara dair gerçekleşme incelemesi, Fiyat Tespit Raporu'nda yer verilen yıllık tahminler baz alınarak hazırlanmıştır.

Fiyat Tespit Raporu'nda tahmin edilen projeksiyonlar ve gerçekleştirmelerin karşılaştırması aşağıdaki gibidir:

Tablo 15: Gerçekleşme ve projeksiyon karşılaştırması

Gerçekleşmeler (Bin USD)	2024 Projeksiyon	30.09.2024 Projeksiyonu*	30.09.2024 Gerçekleşme	30.09.2024 Gerçekleşme Oranı
Hasılat	25.432	18.269	14.740	81%
Satılan Mal Maliyeti	14.131	10.231	7.603	74%
Brüt Kar	11.301	8.038	7.136	89%
Brüt Kar Marjı (%)	44,4%	44,0%	48,4%	110%
FAVÖK	9.797	6.006	5.066	84%

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu / Global Menkul Değerler / Şirket

*Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörlerin dinamiklerine göre İletişim ve Havacılık Teknolojilerinde, ana firmaların bütçelerinin yılın ikinci yarısında oluşması nedeniyle, hasılatlar yıllar itibarıyla yıl sonlarına doğru artmaya başlamaktadır. 30.09.2024 projeksiyonu bu dinamikler gözönüne alınarak belirlenmiştir.

Şirket'in 2024 projeksiyonlarına göre hasılatın 18.269 bin USD olacağı tahmin edilmiş olup, 2024'ün ilk 9 ayında yaklaşık 14.740 bin USD olarak gerçekleşmiştir. Projeksiyonu ile kıyaslandığında gerçekleşme oranı %81 olmuştur.

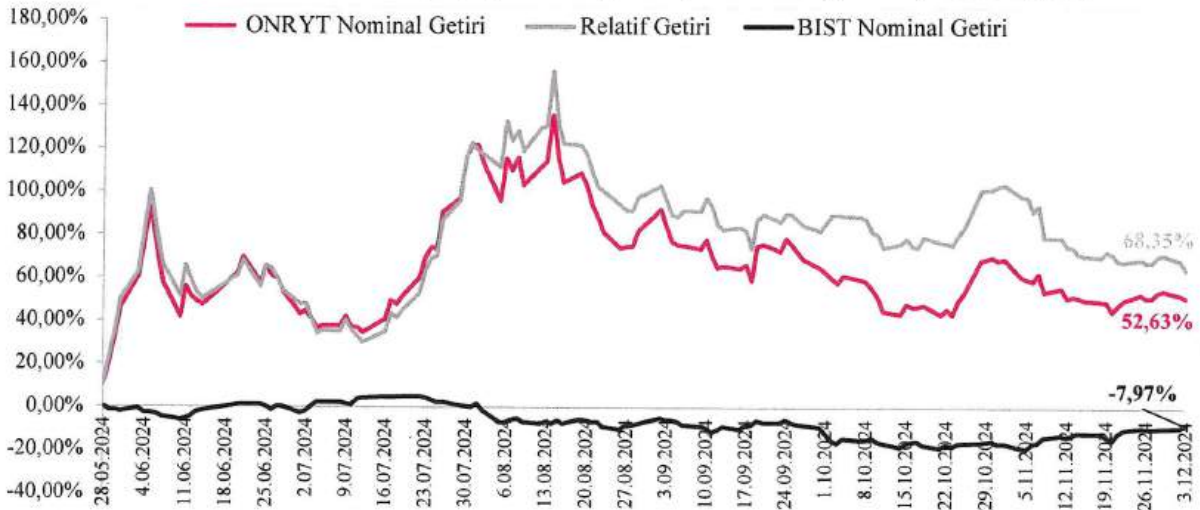
Aynı dönemde brüt kar yılın ilk 9 ayı için yaklaşık 8.038 bin USD olarak tahmin edilmiş, 2024'ün ilk 9 ayında ise yaklaşık 7.136 bin USD olarak gerçekleşmiştir. Projeksiyonu ile kıyaslandığında gerçekleşme oranı %89 olmuştur.

Brüt kar marjı ise %48,4 olarak gerçekleşmiş olup 2024 yılının ilk 9 ayında beklenen marjdan %4,4 daha yüksektir. Projeksiyonu ile kıyaslandığında gerçekleşme oranı %110 olmuştur.

5. HALKA ARZ SONRASINDA YAŞANAN FİYAT HAREKETLERİ ve PAY PERFORMANSI

Onur Yüksek Teknoloji payları, Borsa İstanbul'da 28.05.2024 tarihinden itibaren 49,50 TL'den işlem görmeye başlamıştır. Şirket paylarının 03.12.2024 tarihli kapanış fiyatı 74,95 TL'dir. Şirket payları halka arz tarihinden bugüne kadar en yüksek 120,7 TL seviyesini görmüş olup, en düşük ise 54,45 TL seviyesini görmüştür. Onur Yüksek Teknoloji payları işlem görmeye başladığı gün olan 28.05.2024 tarihinde 10678,75 seviyesinde açılan BIST100 endeksi 03.12.2024 tarihi itibarıyla 9827,23 seviyesinde kapanmıştır

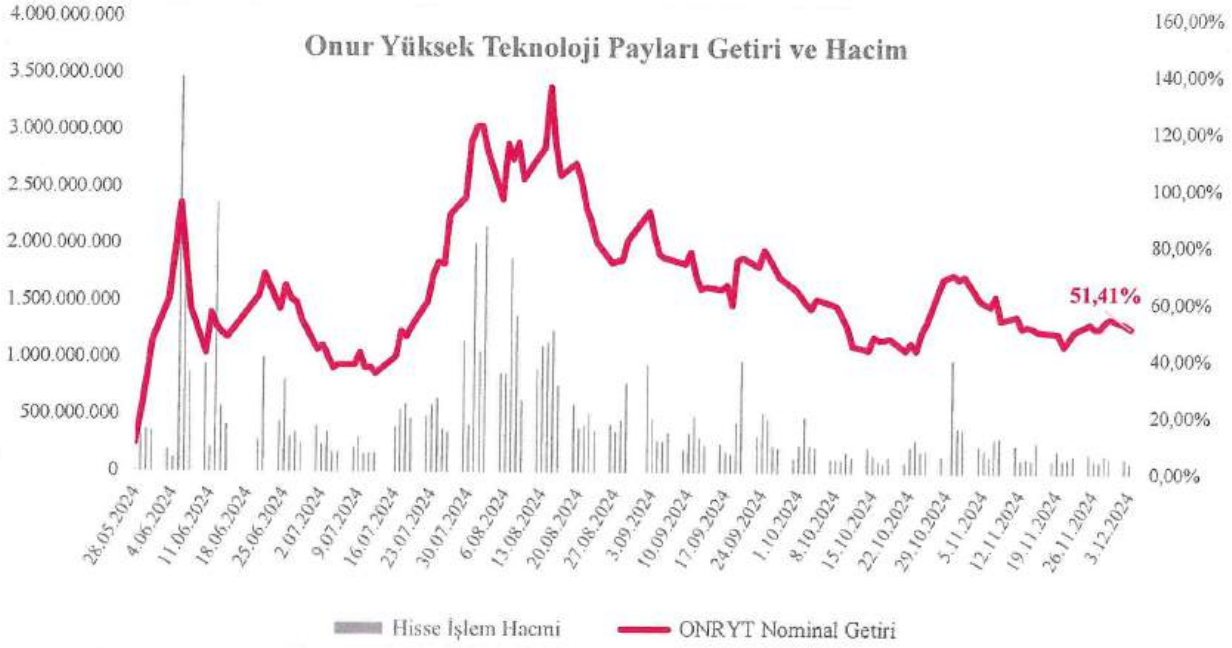
Grafik 1: Onur Yüksek Teknoloji paylarının getirisi, BIST-100 getirisi, Relatif getirisi



Kaynak: Matriks

Onur Yüksek Teknoloji paylarının işlem görmeye başladığı 28.05.2024 tarihi ile 03.12.2024 tarihleri arasındaki nominal getirisi ve hacim verileri aşağıdaki grafiktedir.

Grafik 2: Onur Yüksek Teknoloji paylarının getirisi ve işlem hacmi



Kaynak: Matriks

6. HALKA ARZ SONRASI FİYATA ETKİ ETTİĞİ DÜŞÜNÜLEN GELİŞMELER

Şirket paylarının ikincil piyasadaki fiyat değişimlerinde KAP'ta yayımladığı ve aşağıda özetlenmiş olarak yer verilmiş olan özel durum açıklamalarının (ÖDA) etkili olduğu düşünülmektedir.

- 07.06.2024 tarihli "Yeni İş İlişkisi" başlıklı ÖDA'da Şirket'in 07/06/2024 tarihinde, yurtiçi bir müşterisinden, yurtdışına ihraç edilecek hava platformlarına yönelik ses haberleşme ve kayıt sistemleri tedariki kapsamında, 430.299 ABD Doları tutarında bir sipariş aldığı, sipariş konusu ürünlerin teslimatlarının 2024 yılı içinde tamamlanmasının planlandığı ifade edilmiştir. Bu vesileyle, Şirket'in 1.01.2024 tarihinden itibaren alınmış sipariş emirleri ve imzalanmış yeni sözleşme tutarları toplamının 11.577.683 ABD Doları, 2.993.548 AVRO ve 4.100.000 Türk Lirası'na ulaşacağı bilgisi kamuoyuyla paylaşılmıştır.

- 20.09.2024 tarihli "Yeni İş İlişkisi" başlıklı ÖDA'da Şirket ile Türkiye Cumhuriyeti Savunma Sanayii Başkanlığı arasında, 2019 yılında ses ve veri haberleşme sistemlerine yönelik imzalanan "Sahil-Net Deniz Faz-1" projesine ilişkin teslimatların tamamlandığı bildirilmiştir. Ayrıca Sahil-Net Deniz sistemlerinin yaygınlaştırılması amacıyla Şirket'in Savunma Sanayii Başkanlığı ile sözleşme görüşmelerine başladığı bilgisi kamuoyuyla paylaşılmıştır.

- 25.10.2024 tarihli "İş Birliği Protokolü" başlıklı ÖDA'da Şirket ile Asartech Ar-Ge Tasarım Mühendislik A.Ş. arasında "yüksek frekans radyo frekans mühendisliği teknolojileri iş birliği protokolü" imzalandığı ve imzalanan protokol ile taraflar; haberleşme teknolojileri

alanında araştırma/geliştirme, prototipleme, üretim, test, entegrasyon, belgelendirme konularında iş birliği yapacağı belirtilmiştir.

- 28.10.2024 tarihli “Yeni İş İlişkisi” başlıklı ÖDA’da, Şirket ile Türk Silahlı Kuvvetleri’ne ait komuta kontrol unsurlarının muhabere altyapısının sayısallaştırılmasına yönelik olarak Savunma Sanayii Başkanlığı ile yeni bir projenin sözleşme görüşmelerine başlandığı duyurulmuştur.

- 21.11.2024 tarihli “Yeni İş İlişkisi” başlıklı ÖDA’da, Şirket’in 20.09.2024 tarihinde kamuya duyurduğu Sahil-Net Deniz Sistemlerinin yaygınlaştırılması amacıyla Savunma Sanayii Başkanlığı ile başladığı sözleşme görüşmelerin devam ettiği duyurulmuştur.