



Odine Solutions Teknoloji Ticaret Ve Sanayi A.Ş.
FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN DEĞERLENDİRME RAPORU - II
07.03.2025



İçindekiler

1.	Değerlendirme Raporunun Amacı	3
2.	Halka Arza İlişkin Özet Bilgi	4
3.	08.03.2024 Tarihinde KAP'ta Yayımlanan Fiyat Tespit Raporu	4
4.	Değerleme Sonucu	7
5.	Halka Arz Sonucu	8
6.	Halka Arz Sonrası Finansal Performans.....	9
7.	Halka Arz Sonrasında Yaşanan Fiyat Hareketleri ve Fiyata Etki Eden Faktörler	11

1. Değerlendirme Raporunun Amacı

Sermaye Piyasası Kurulu’nun 22.06.2013 tarih ve 28685 sayılı Resmi Gazete’ de yayınlanan Pay Tebliği Seri: VII, No: 128.1 (“Tebliğ”) 29. Madde 4. fıkrası uyarınca,

“Payların ilk halka arzında fiyat tespit raporunu hazırlayan halka arzda satışa aracılık eden kuruluşun, payların borsada işlem görmeye başlamasından sonraki bir yıl içinde en az iki değerlendirme raporu hazırlaması zorunludur. İki değerlendirme raporunun düzenlenmesi durumunda; ilk raporun payların borsada işlem görmeye başlamasından altı ay sonra yapılması ve ikinci rapor ile ilk rapor arasındaki sürenin asgari olarak dört ay olması ve bu raporlarda halka arz fiyatı ile borsa fiyatı arasındaki farklılıkların nedeni hakkında değerlendirmelerde bulunulması zorunludur. İki den fazla beşten az değerlendirme raporu düzenlenmesi durumunda ise, bu raporlar arasında asgari olarak üç ay bulunması zorunludur. Bu fıkra çerçevesinde hazırlanan raporların KAP’ ta ortaklığa ilişkin bölümde ve halka arzda satışa aracılık eden yetkili kuruluşun internet sitesinde yayımlanması zorunludur.”

Odine Solutions Teknoloji Ticaret ve Sanayi A.Ş. (“Odine” veya “Şirket”) paylarının ilk halka arzında Tebliğ’in 29. Madde 1. fıkrası uyarınca konsorsiyum lideri Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. (“TSKB”) tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu 08.03.2024 tarihinde KAP’ ta yayınlanmış ve Şirket payları 21.03.2024 tarihinde işlem görmeye başlamıştır.

İşbu Değerlendirme Raporu, Fiyat Tespit Raporu’nu müteakip Tebliğ’in 29. Madde ve 4. fıkrası kapsamında hazırlanmış olup, Odine’in nihai halka arz fiyatı ile rapor tarihi olan 07.03.2025 tarihine kadar (06.03.2025 piyasa kapanışı itibarıyla) oluşan borsa fiyatı arasındaki farklılıkların olası nedenleri hakkında değerlendirmeleri içermektedir.

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

2. Halka Arza İlişkin Özet Bilgi

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

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

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

3. 08.03.2024 Tarihinde KAP'ta Yayımlanan Fiyat Tespit Raporu

08.03.2024 tarihinde KAP'ta yayımlanan Fiyat Tespit Raporu'nda , Şirket'in 2021, 2022 ve 2023 yıl sonu finansal tabloları ile bu finansal tablolara ilişkin BDO Denet Bağımsız Denetim ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan bağımsız denetim raporlarından, kamuya açık olan kaynaklardan edinilen bilgiler, Şirket tarafından sağlanan geleceğe yönelik tahminler ile diğer bilgiler ve TSKB'nin analizlerine dayanmaktadır.

Odine'in değerinin hesaplamasında İndirgenmiş Nakit Akımları analizi ("İNA") ve Piyasa Çarpanları analizi yöntemleri kullanılmıştır. İndirgenmiş Nakit Akımları analizine %50, Piyasa Çarpanları analizine %50 ağırlık verilerek Şirket değeri hesaplanmıştır.

Piyasa Çarpanları analizi yönteminde Şirket'in 2023 yıl sonu verileri kullanılmıştır. Analizde Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör göz önünde bulundurularak halka açık ulusal ve uluslararası benzer şirketlere yer verilmiştir. Odine'in 31.12.2023 tarihinde sona eren son 12 aylık FAVÖK ve Net Kâr tutarları esas alınarak piyasa değeri hesaplanmıştır.

3.1. İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi

Değerleme çalışmasına esas teşkil etmek üzere TSKB'ye sunulan bilgi ve belgelerin doğru olduğu, ticari ve hukuki olarak gizli ve beklenmedik herhangi bir durum veya engelin olmadığı varsayılmış ve bu bilgi ve belgelerin doğruluğu denetlenmemiştir. Şirket'in geçmiş dönem verileri ışığında paylaştığı gelir tablosu ve bilançoya ilişkin projeksiyonlar, şirketin 8 yıllık iş planı çerçevesinde 2024-2031 yılları için hazırlanmıştır.

İNA Değerleme Özeti	(Bin USD)
İNA Firma Değeri	90.417,5
Toplam Net Nakit	10.596,8
Öz Sermaye Değeri	101.014,3

3.2. Halka Açık Benzer Şirket Çarpan Analizi

Halka açık benzer şirket çarpan analizi kapsamında hem Türkiye hem de yurt dışında benzer faaliyetlerde bulunan halka açık şirketler incelenmiştir. Değerlemeye baz oluşturacak çarpanların bulunmasında kullanılacak şirketlerin belirlenmesinde ilgili şirketlerin bilişim ve teknoloji sektöründe yer almasına dikkat edilmiştir.

Piyasa çarpanları analizi kapsamında incelenen şirketler benzerlik ve firma değeri büyüklükleri bakımından seçilmiş olup, söz konusu şirketlerin medyan değerleri hesaplanmıştır. Değerlemeye konu olan firmalar, operasyonlarını yurt dışında yürüten benzer veya aynı sektörde faaliyet gösteren halka açık şirketlerden oluşmaktadır.

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

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

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

Piyasa Çarpanları analizi kapsamında, FD/FAVÖK çarpanı hesabında 5,00x ve altında, 25,00x ve üzerinde olan çarpan değerleri "uç değer" olarak kabul edilmiş ve değerlendirilmesinde dikkate alınmamıştır.

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

Yurt Dışı Benzer Şirket Çarpanları

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

Kaynak: Bloomberg, Thomson Reuters 22.02.2024

a.d.: Anlamli değil

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

Firma Değeri / FAVÖK Çarpan Analizi

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

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

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

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

Şirket Finansalları (USD)	2023
FAVÖK	12.679.834

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

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

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

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

4. Değerleme Sonucu

Odine'in özsermaye değeri indirgenmiş Nakit Akımları analizinden elde edilen özsermaye değerinin %50, halka açık benzer şirketlerin piyasa çarpanları analizinden elde edilen özsermaye değerinin %50 ağırlıklandırılması suretiyle elde edilmiştir.

Değerleme Özeti (Bin USD)	Öz Sermaye Değeri*	Ağırlık	Ağırlıklandırılmış Öz Sermaye Değeri
İndirgenmiş Nakit Akımları	101.014,3	%50,00	50.507,2
Piyasa Çarpanları Analizi*	129.531,9	%50,00	64.765,9
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri			115.273,1

* FD/FAVÖK 31.12.2023 çarpanı kullanılarak ulaşılan değerdir.

Kaynak: TSKB Kurumsal Finansman

Çalışma kapsamında hesaplanan pay başına değer, halka arz iskontosu ve halka arz fiyatı aşağıdaki tabloda verilmektedir.

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

Kaynak: TSKB Kurumsal Finansman

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

5. Halka Arz Sonucu

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

Toplam halka arz büyüklüğü 1.326.000.000 TL olarak gerçekleşmiştir.

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

Halka arzda, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara tahsis edilen payların 2,56 katı, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara tahsis edilen payların 12,69 katı, Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara tahsis edilen payların 3,03 katı talep gelmiştir.

Yatırımcı Grubu	Planlanan Tahsisat		Talep			Dağıtım		
	Nominal Değer (TL)	Oran	Kişi Sayısı	Nominal Değer (TL)	Oran	Kişi Sayısı	Nominal Değer (TL)	Oran
Yurt İçi Bireysel	26.520.000	%60	3.259.124	67.795.335	%25,04	3.198.260	26.520.000	%60
Yurt İçi Kurumsal	15.470.000	%35	226	196.277.686	%72,49	182	15.470.000	%35
Yurt Dışı Kurumsal	2.210.000	%5	13	6.700.000	%2,47	4	2.210.000	%5
Toplam	44.200.000	%100	3.259.363	270.773.021	%100	3.198.446	44.200.000	%100

6. Halka Arz Sonrası Finansal Performans

Şirket, paylarının 21.03.2024 tarihinde Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamasının ardından 30.06.2024, 30.09.2024 verilerini açıklamıştır.

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

Bilanço (TL)	31.12.2023	30.06.2024	30.09.2024
Nakit ve Nakit Benzerleri	229.212.596	619.351.654	770.070.830
Finansal Yatırımlar	84.416.487	327.596.752	265.937.001
Türev Araçlar	2.119.432	-	-
Ticari Alacaklar	662.654.931	257.391.804	209.928.049
Diğer Alacaklar	3.109.186	1.587.055	1.538.381
Stoklar	5.619.961	37.475.487	34.134.573
Peşin Ödenmiş Giderler	6.980.825	20.754.762	27.122.265
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	1.074.134	2.454.931
Diğer Dönen Varlıklar	21.902	22.040.184	14.908.476
Dönen Varlıklar	994.135.320	1.287.271.832	1.326.094.506
Maddi Duran Varlıklar	5.800.857	19.583.185	25.349.871
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	318.920.332	467.855.847	482.270.272
Kullanım Hakkı Varlıkları	4.101.010	4.190.018	24.539.656
Peşin Ödenmiş Giderler	23.495	4.667.704	4.647.536
Ertelenmiş Vergi Varlığı	23.654.575	16.167.610	13.507.859
Diğer Duran Varlıklar	38.988	143.989	1.079.143
Duran Varlıklar	352.539.257	512.608.353	551.394.337
TOPLAM VARLIKLAR	1.346.674.577	1.799.880.185	1.877.488.843
Kısa Vadeli Borçlanmalar	468.071	1.772.827	2.126.223
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	1.515.224	2.129.082	6.419.808
Ticari Borçlar	242.794.440	321.247.078	322.865.755
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kısımında Borçlar	5.899.401	17.456.173	17.334.527
Diğer Borçlar	114.510.600	328.759	4.491.622
Ertelenmiş Gelirler	218.513.552	15.539.342	12.789.781
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	28.249.616	-	-
Kısa Vadeli Karşılıklar	10.559.004	14.453.523	15.206.284
Kısa Vadeli Yükümlülükler	622.509.908	372.926.784	381.234.000
Kiralama İşlemlerinden Kaynaklanan Yükümlülükler	129.034	897.444	16.429.130
Ertelenmiş Gelirler	20.617.435	11.643.500	10.585.000
Uzun Vadeli Karşılıklar	12.676.333	15.561.847	16.287.953
Uzun Vadeli Yükümlülükler	33.422.802	28.102.791	43.302.083
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	655.932.710	401.029.575	424.536.083
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	690.741.867	1.398.850.610	1.452.952.760
Ödenmiş Sermaye	88.400.000	110.500.000	110.500.000
Paylara İlişkin Primler (İskontolar)	-	606.203.066	606.203.066

Ortak Kontrole Tabi Teşebbüs ve İşletmeleri İçeren Birleşmelerin Etkisi	(27.806.923)	(27.806.923)	(27.806.923)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Diğer Kapsamlı Gelir veya Giderler	258.243.631	340.650.107	376.564.806
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler	(1.575.086)	(2.639.673)	(1.611.320)
Geçmiş Yıllar Kar / (Zararları)	123.196.987	373.471.362	373.471.362
Net Dönem Karı / (Zararı)	250.274.375	(1.536.377)	15.614.314
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	8.883	9.048	17.455
Özkaynaklar	690.741.867	1.398.850.610	1.452.952.760
TOPLAM KAYNAKLAR	1.346.674.577	1.799.880.185	1.877.488.843

Gelir Tablosu	01.01.2023-30.06.2023	01.01.2024-30.06.2024	01.01.2023-30.09.2023	01.01.2024-30.09.2024
Hasılat	276.016.604	346.847.447	341.350.385	504.737.410
Satışların Maliyeti (-)	(230.752.659)	(203.423.776)	(271.605.443)	(314.503.678)
Brüt Kâr	45.263.945	143.423.671	69.744.942	190.233.732
Brüt Kâr Marjı (%)	%16,4	%41,4	%20,4	%37,7
Esas Faaliyet Kârı	6.548.712	46.571.650	8.141.922	20.305.639
Esas Faaliyet Kâr Marjı (%)	%2,4	%13,4	%2,4	%4,0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	34.293.728	79.838.761	33.442.458	70.738.735
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Gelirler	9.812.416	15.182.040	23.934.697	39.001.297
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Giderler (-)	(21.698.441)	(88.715.946)	(17.940.402)	(83.960.346)
Vergi Öncesi Kâr	22.407.703	6.304.855	39.436.753	25.779.686
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	(13.796.153)	-	(11.577.360)	-
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	(7.108.404)	(7.841.827)	(9.956.756)	(10.158.794)
Dönem Kârı	1.503.146	(1.536.972)	17.902.637	15.620.892
Dönem Kârı Marjı (%)	%0,5	(%0,4)	%5,2	%3,1

Kaynak: İlgili tarihli Bağımsız Denetim Raporları

Şirket'in 01.01.2023-30.09.2023 döneminde toplam hasılatı 341.350.385 TL iken, 2024 yılının ilk 9 ayında 504.737.410 TL olmuştur. Şirket'in brüt karı aynı dönemde %172,8 artmıştır. Şirket'in net kârı 01.01.2023-30.09.2023 döneminde 17.902.637 TL iken 2024 yılının aynı döneminde 15.620.892 TL olarak gerçekleşmiştir.

Projeksiyon ve Gerçekleşmeler Karşılaştırması

Odine'in TSKB tarafından yazılan Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan 30.09.2024 projeksiyonları ve 30.09.2024 döneminde gerçekleşmeleri aşağıdaki tabloda özetlenmiştir.

Gelir Tablosu (Bin USD)	01 Ocak - 30 Eylül 2024*	01 Ocak - 30 Eylül 2024**	Gerçekleşme / 12 Aylık Tahmin
	Tahmin	Gerçekleşmeler	Gerçekleşme Oranı
Net Satışlar	21.324	15.663	%73
Brüt Kâr	8.514	5.903	%69
Brüt Kâr Marjı (%)	39,93	37,69	a.d.
FAVÖK	6.944	3.752	%54
FAVÖK Marjı (%)	32,57	23,95	a.d.

* Fiyat tespit raporunda yer verilen 2024 yıllık tahminlerin, mevsimsellik göz ardı edilmek suretiyle 3/4'ü alınarak 2024 yılı 9 aylık tahmin verilerine ulaşılmıştır

** Bağımsız denetim raporundan elde edilen 2024 yılı 9 aylık gerçekleştirmeler TCMB tarafından açıklanan ortalama USD/TL alış kuru (2024 9 aylık dönem: 32,2239 TL) kullanılarak Dolar cinsine çevrilmiştir. (Şirket'in fonksiyonel para birimi ABD Doları olması nedeniyle TMS 29 kapsamında herhangi bir düzeltme yapılmamış ve bu nedenle Bağımsız Denetim Raporu'ndan alınan veriler ortalama kur kullanılarak USD'ye çevrilmiştir.)

a.d.: anlamlı değil

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

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

Odine'in payları, 21 Mart 2024 tarihinde 30,00 TL birim hisse fiyatı ile Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır. Şirket'in 6 Mart 2025 tarihli Borsa İstanbul kapanış fiyatı 124,80 TL olarak gerçekleşmiştir.

06.03.2025 borsa kapanışı itibarıyla Odine pay fiyatı, halka arz fiyatına göre %278,2 seviyelerinde yukarıdadır. BİST 100 endeksi aynı dönem boyunca %14,4 oranında değer kazanmıştır.

Şirket 06.03.2025 tarihine kadar KAP' ta halka arz bilgileri harici 72 adet özel durum açıklaması yayımlamıştır.

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

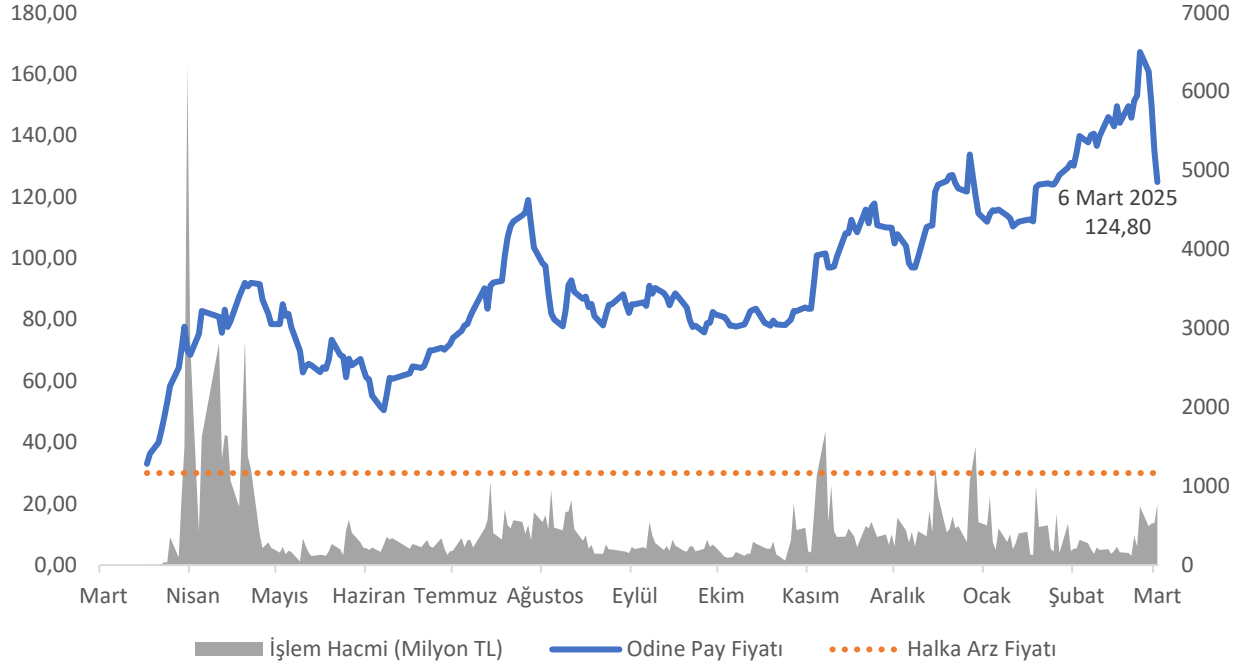
- Şirket ile Turkcell İletişim Hizmetleri firması arasında 5G Çekirdek Şebekenin Otomasyonu için birlikte çalışmak amacıyla iyi niyet anlaşması (MoU) imzalandığına dair açıklama.
- Şirket'in Florida, ABD merkezli, 5G ve ötesi ağ ekipmanları alanında uzmanlaşmış bir telekomünikasyon şirketi olan Airspan Networks arasında Mobile World Congress (MWC) 2025 kapsamında bir Mutabakat Anlaşması (MoU) imzaladığına dair açıklama.
- Şirket'in, yeni nesil teknolojiler alanında patentler ve inovatif çözümler geliştirerek Amerika ve bölge pazarlarında farklı sektörlerdeki müşterilere katma değerli hizmetler sunma hedefi doğrultusunda,

25.02.2025 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile Amerika Birleşik Devletleri'nde %100 hissesi şirkete ait olan OdineLabs Inc. şirketinin kurulmasına karar verdiğine dair açıklama.

- Şirket'in, bulut tabanlı telekomünikasyon yazılım sektörünün öncü firmalarından Mavenir Systems UK Limited'den (İngiltere) toplam 350.000 ABD Doları (güncel TCMB döviz alış kuruna göre yaklaşık 12.287.275 Türk Lirası) tutarında sipariş aldığına dair açıklama.
- Şirket'in ile Yeni Zelanda'nın en büyük Telekom şirketlerinden biri olan ve 2021'den beri iş birliğinin olduğu Symbio Networks New Zealand Limited ("Symbio") arasında 22.03.2021 tarihinde ses ağlarının dönüştürülmesi üzerine akdedilmiş bulunan anlaşmaya ilişkin olarak, 18.12.2024 tarihinde; 3 yıl süreli kontrat uzatım ek sözleşmesi(3 yıllık sözleşme bedeli: 1.427.400 Amerikan Doları) imzalandığına dair açıklama.
- Şirket'in Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.'den şebeke ve bulut platformlarının dönüşümü projeleri kapsamında toplam 3.141.650 Amerikan Doları tutarında sipariş aldığına dair açıklama.
- Şirket'in Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.'den şebeke ve bulut platformlarının dönüşümü projeleri kapsamında toplam 13.040.501 Amerikan Doları tutarında sipariş aldığına dair açıklama.
- Şirket'in yapay zeka teknolojileri ve inovasyon alanındaki yatırımlarını genişletmek, Ar-Ge kapasitesini artırmak ve sektördeki rekabet gücünü daha da ileri taşımak amacıyla Teknopark İzmir'de şube açtığına dair açıklama.
- Şirket'in, Avrupa Komisyonu tarafından kurulmuş olan Eureka – CELTIC-Next kümesi tarafından desteklenen, uluslararası üniversiteler, araştırma enstitüleri ve Türkiye'nin önde gelen mobil operatörü ile birlikte yürüttüğü, 6G ağlarının kendi kendini düzenleyebilmesi amacıyla ağ otomasyonu alanındaki projesi, TÜBİTAK tarafından onaylanmıştır. Onaylanan efor ve destek kapsamında teşviğe tabii bütçe tutarı yaklaşık 26.649.561,65 TL olarak hesaplanmaktadır. Program dahilinde uygulanacak teşvik oranı %75 olarak belirlendiğine dair açıklama.
- Şirket'in Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.'den şebeke ve bulut platformlarının dönüşümü projeleri kapsamında toplam 1.112.142 Amerikan Doları tutarında sipariş aldığına dair açıklama.
- Odine'in Avrupa'daki 10 paydaş ile birlikte geliştirmeyi planladığı ileri Ar-Ge projesi, Akıllı 6G (Smart 6G) - Açık Radyo Erişim Ağları (oRAN) kapsamında, Yapay Zeka (AI) ve Makine Öğrenmesi (ML) teknolojileri kullanılarak sistemlerin kendilerini otomatik olarak organize etmesi ve yönetmesine olanak sağlayacak bir çözüm geliştirmesi amacıyla, Avrupa Celtic-Next Fonu tarafından karşılanacak olan 45.923.019,79 TL değerindeki teşvik için TÜBİTAK başvurusu tamamlandığına dair açıklama.
- Odine'in Avrupa'da 5G alanında faaliyetlerini sürdüren bir şirketin paylarının tamamını veya bir kısmının alınması niyetiyle görüşmelere ve işlemlere başladığına dair açıklama.
- Odine ile HGC Global Communications Limited arasında 3 +1 yıl süreli ve 3 yıllık dönemin sözleşme bedeli 1.069.200 Amerikan Doları olan sözleşme imzalandığına dair açıklama.
- Şirket'in Turkcell İletişim Hizmetleri A.Ş.'den şebeke ve bulut platformlarının dönüşümü projeleri kapsamında toplam 2.425.961 Amerikan Doları tutarında sipariş aldığına dair açıklama.

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

Grafik 1: Odine Pay Fiyatı



Kaynak: Rasyonet

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

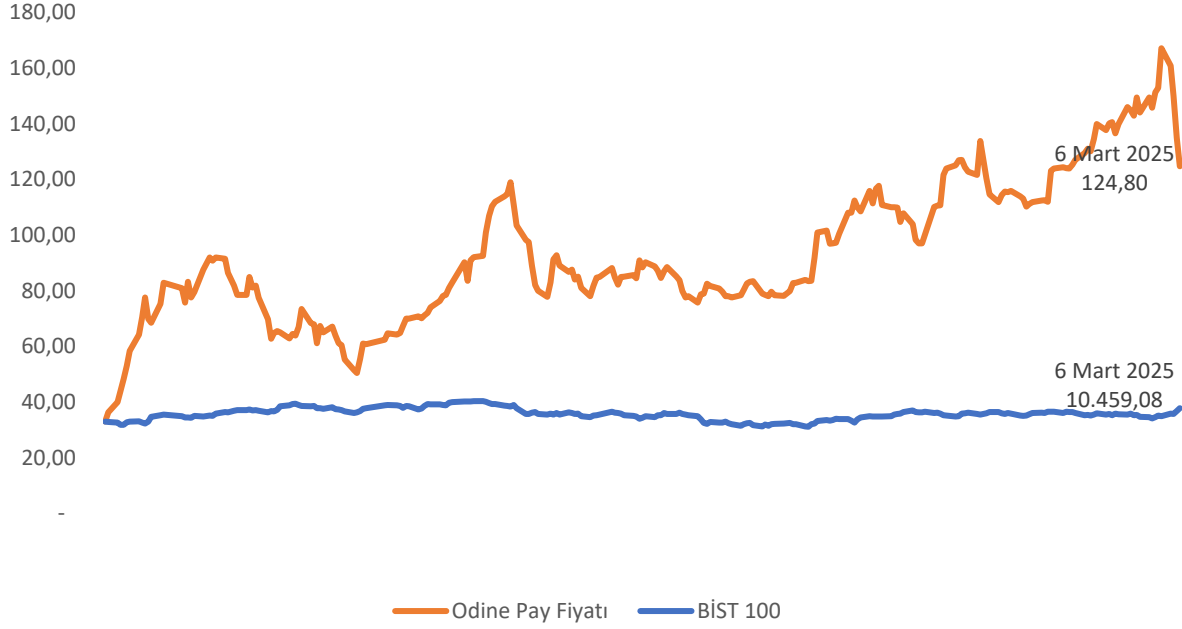
Grafik 2: BİST 100 Endeksi



Kaynak: Rasyonet

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

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



Kaynak: Rasyonet