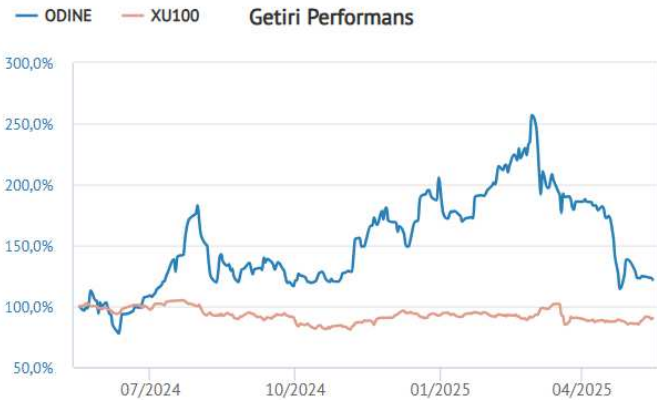


Hisse Bilgileri

P.D. (Mio TL)	8,763
F/K	16.97
PD/DD	4.39
Net Borç / FAVÖK	-2.70
PEG	0.07

Ortak Ünvanı	Ortak Sermayesi (TL)	Sermaye Payı (%)
ALPER TUNÇA SAĞU BURAK	39,780,000	36.00
DİĞER	33,390,771	30.22
CENGİZ AVCI	16,158,198	14.62
DENİZ HAN BİLYAY	8,023,451	7.26
DOĞU KAAN BİLYAY	8,023,451	7.26
FIRAT KERİM ERSOY	5,124,129	4.64

İştirak Ünvanı	Para Birimi	İştirak Edilen Sermaye	Sermaye Payı (%)
OdineLabs Yazılım ve Bilişim Teknolojileri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	TL	10,000,000	100.00
Odine Solutions FZ LLC	AED	100,000	100.00
OdineLabs Inc.	USD	1,000	100.00
Odine Engineering Services CZH s.r.o.	CZK	187,500	75.00



Şirket Bilgileri

Odine, bilgisayar ve yazılım ürünlerinin doğrudan veya dolaylı olarak geliştirilmesi, pazarlanması ve dağıtımı, danışmanlık hizmetleri ve teknik destek konularında faaliyet göstermektedir.

Şirketin ürün ve hizmet portföyü, "Telekomünikasyon Ses Şebekesi Çözümleri" ile "Telekomünikasyon Veri Şebekesi Çözümleri" başlıkları altında toplanmaktadır.

2025 - Şirket Gelişmeleri

Turkcell ile yapay zeka destekli öngörüsül yönetim ile ağ yönetimini geliştirmek için iş birliğini duyurdu. Yapay zekâ destekli Öngörüsül Yönetim çözümünü geliştirmiştir. Makine öğrenmesiyle ağ performansını analiz eden çözüm, olası anomalileri önceden tespit ederek operatörü bilgilendiriyor. Böylece üretici yapay zekâ sayesinde kök neden analizleri oluşturur ve ağın gerçek zamanlı durumu ile aynı zamanda gelecekteki öngörülerini görselleştirebilir.

Rakuten Symphony ile dijital dönüşümde inovasyonu hızlandırmak için iş birliğini duyurdu.

MWC Barcelona 2025'te Airspan Networks ile RAN, ORAN ve Özel Mobil Şebekeler alanlarında iş birliği için bir Mutabakat Zaptı imzaladı.

Şirket, otonom ağlarda yenilikçi çözümler geliştirmek amacıyla A5G Networks ile bir Mutabakat Zaptı imzaladı. Bu iş birliğiyle, yapay zekâ destekli ve verimli ağ çözümleri geliştirmeyi hedefliyorlar.

İTÜ ile yapay zeka tabanlı yeni nesil Telekom yönetim sistemleri ve hizmetleri için iş birliğini duyurdu. Bu iş birliği kapsamında; makine öğrenmesi, dijital ikiz, 5G ve ötesi ağ teknolojileri ile LLM, kestirimci bakım ve üretici yapay zekâ benzeri alanlarda Ar-Ge projeleri yürütülmesi hedefleniyor.

Şirket, küresel büyüme stratejisi kapsamında ABD'de OdineLabs Inc.'i kurdu.

Şirketin Doğrudan Veya Dolaylı İştirakleri

Odine Engineering Services CZH s.r.o.: CZH Çek Cumhuriyeti'nde kuruludur. Konusu mühendislik faaliyetleridir. Sermaye 250.000 CZK'dır.

Odine Solutions FZ-LLC: Merkezi Dubai'de yer almaktadır. Odine LLC'nin faaliyet konusu ise telekomünikasyon ve ağ çözüm sağlayıcılığıdır. Sermaye 100.000 AED'dir.

OdineLabs Inc. : Delaware'de yer almaktadır. Faaliyet konusu yeni nesil teknolojiler alanında patentler ve inovatif çözümler geliştirerek Amerika ve bölge pazarlarında sektörlerdeki müşterilere katma değerli hizmetler sunmaktır. Sermaye 1.000 USD'dir.

ODINE TEKNOLOJİ & BAĞLI ORTAKLIKLAR



Uluslararası pazarlarda güçlü pozisyon almak için farklı lokasyonlarda hizmet ağı genişletilmekte



GLOBALDE ODINE VE ULUSLARARASI MÜŞTERİ PORTFÖYÜ



Odine 40 ülkede 170'ten fazla müşteri portföyüne sahip

Güçlü Müşteri Ağı

~40 ülkede 170'ten fazla müşteriye hizmet sunulmakta

TURQUALITY

Küresel Hedeflere E-Turquality Desteği

Odine, E-Turquality Programı'na Ocak 2025'te kabul edildi

Bazı Küresel Referanslar

Turkcell, Türk Telekom, Reliance (ABD), Zain (Bahreyn), Telin (Endonezya) ve Symbio(Y. Zelanda), WwaveCrest (İngiltere), Ultra Mobile (ABD)

Yerleşik Satış Kanalları
İngiltere
Yeni Zelanda
Birleşik Arap Emirlikleri
Güney Afrika

Bağlı Ortaklıklar :
Dubai, Çekya, ABD

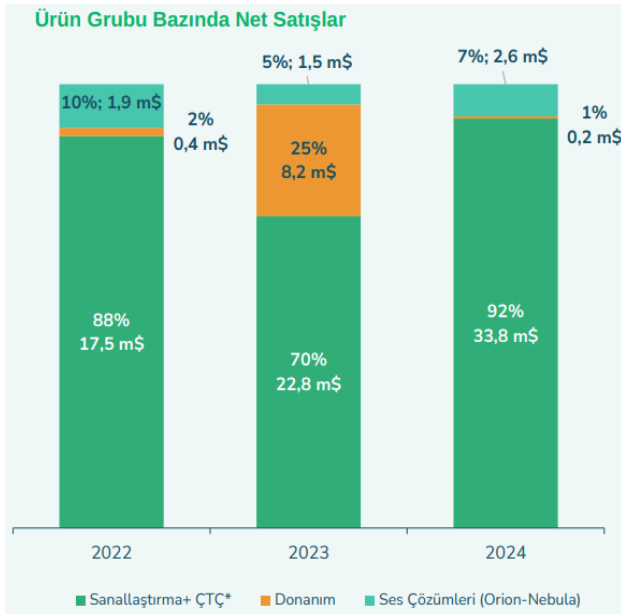
İhracat Yapılan Ülkeler
İngiltere, ABD, Ukrayna, Yeni Zelanda, Libya, Çin, Kuveyt, Endonezya, BAE, Güney Kıbrıs, Lübnan, Malezya, İrlanda, Özbekistan, Hollanda, Çekya, Tayland, Singapur, Pakistan, Filistin, İsviçre

Ürün Ve Hizmetler

Ürün Portföyü ve Hizmetler			
Ses Çözümleri	Veri Çözümleri		Ar-Ge
 Nebula & Orion Odine, kendi geliştirdiği Odine Nebula ve Odine Orion yazılım ve altyapı çözümleri üzerine kurulu olan bulut platformu ile Telekom Operatörü ve Toptan Ses/Veri taşıyıcısı müşterilerine hizmet vermektedir.	 Sanallaştırma Hizmetleri Telekom operatörlerinin fiziksel altyapılarını sanallaştırmaya odaklanan Odine bulut bilişim çözüm ortağı ve yazılım çözümleri hizmetleri sunmaktadır.	 Teknoloji Çözümleri ve Mühendislik Hizmetleri Odine 5G ekosisteminde ve yazılım tanımlı şebeke (software defined networks) çözümleri kapsamında, birçok iş ortağı ile Telekom Operatörlerine yeni nesil teknoloji çözümleri sunmaktadır.	 İnovasyon Yapay Zekâ Destekli Ağ Orkestrasyon Platformu AiTwin – Yapay Zekâ Destekli Ağ Dijital İkizi 6G Kendi Kendini Organize Eden ve Yöneten Açık Radyo Erişim Ağı UDHAM destekli ilk 5G ürünü ANODE Yapay zekâ destekli önleyici bakım ürünü

Ses Çözümleri

Odine, kendi geliştirdiği Odine Nebula ve Odine Orion yazılım ve altyapı çözümleri üzerine kurulu olan bulut platformu ile Telekom Operatörü ve Toptan Ses/Veri taşıyıcısı müşterilerine hizmet vermektedir.



Veri Çözümleri

Sanallaştırma Hizmetleri Odine, telekom altyapılarını buluta taşıyan uçtan uca sanallaştırma çözümleri sunar. Odine 5G ekosisteminde ve yazılım tanımlı şebeke (software defined networks) çözümleri kapsamında, birçok iş ortağı ile Telekom Operatörlerine yeni nesil teknoloji çözümleri sunmaktadır.

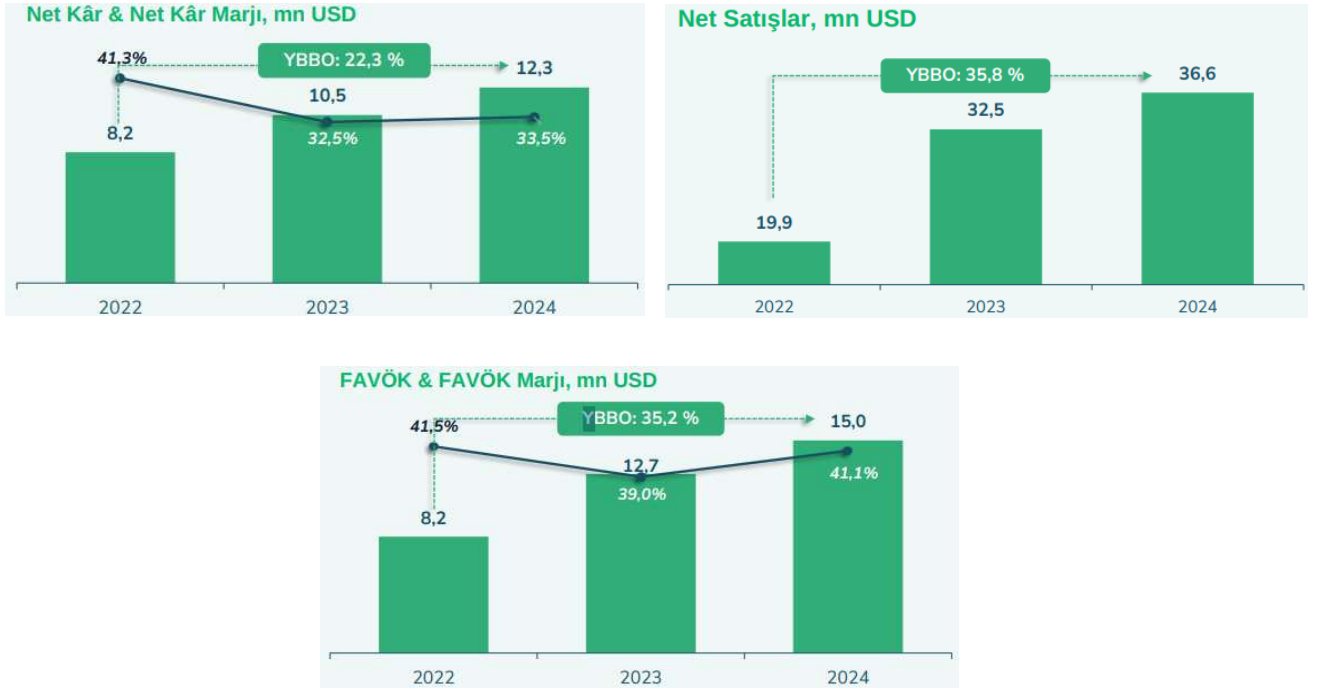
Ar-Ge

İnovasyon Yapay Zekâ Destekli Ağ Orkestrasyon Platformu AiTwin - Yapay Zekâ Destekli Ağ Dijital İkizi 6G Kendi Kendini Organize Eden ve Yöneten Açık Radyo Erişim Ağı UDHAM destekli ilk 5G ürünü ANODE Yapay zekâ destekli önleyici bakım ürünü sunar.

Finansal Bilgiler

Halka arzdan sonra pazarlama faaliyetlerine yapılan yatırımların sonuçlarının, finansallara yansıdığı görülmektedir. 2022-2024 yıllarında net satışlar USD bazlı yıllık bileşik %35,8 büyümeye göstermiştir.

2022-2024 yıllarında brüt kâr USD bazlı yıllık bileşik %37,1, FAVÖK %35,2 ve net kâr %22,3 büyümeye gösterdi. (USD bazlı yıllık bileşik büyümeye oranları)



2024 yılında Turkcell, Superonline, Red Hat, HGC Global Com., Libya Uluslararası Telekom Şirketi, Symbio Networks New Zealand Limited ve Mavenir Systems UK Limited gibi global oyuncularla yaklaşık 25 mn USD büyüklüğünde sipariş & yeni iş ilişkisi sözleşmeleri imzalandığı üstünde duruldu.

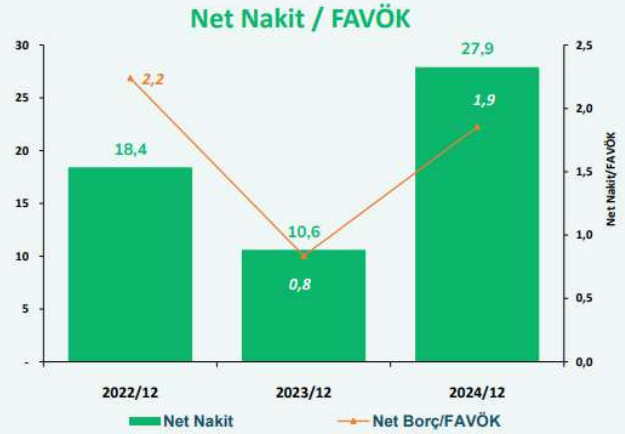
2024 yılında güçlü finansal göstergeler sürdürülmüş ve likidite oranları daha iyi bir noktaya taşınmıştır. Cari oran 1,60'dan 2,51'e, nakit oranı ise 0,50'den 1,34'e çıkmıştır.

Toplam özkaynakları kısa ve uzun vadeli yükümlülüklerinin üzerinde olan Odine, düşük borçluluğa sahiptir. 31 Aralık 2024 itibarıyla kredi kartı borçları dahil finansal borçlarının özkaynaklara oranı 0,020 olarak gerçekleşmiştir.

2024 yılının Mart ayı içerisinde gerçekleşen halka arz kapsamında yapılan sermaye artırımını ile şirkete 663 Milyon TL nakit girişi olmuştur. Nakit girişi, likidite ve mali yapı oranlarına olumlu yansımıştır. Kârlılık rasyoları açısından pozitif değer yaratmıştır. Varlık ve özkaynaklarını kâra dönüştürebilme becerisinin bir yansıması olarak özkaynak kârlılığı, aktif kârlılığı ve ROCE metrikleri güçlüdür.

Odine, toplam finansal borcundan daha fazla nakdi değere sahip olması dolayısıyla net nakit pozisyonundadır. Bu nedenle finansal riskler açısından görece korunaklı bir konumdadır. Şirketin toplam borçlarının hem özkaynaklara hem de varlıklara göre oldukça düşük seviyede olması ise dış finansmana bağımlılığını önemli ölçüde azaltmaktadır.

Net Finansal Borç & Özkaynak & Finansal Kaldıraç				
mUSD	2022/12	2023/12	2024/12	
Nakit ve Nakit Benzerleri	3,9	7,8	18,8	
Finansal Yatırımlar	14,6	2,9	10,1	
Kısa Vad. Fin. Borç	(0,0)	(0,0)	(0,1)	
Kiralama İşlemlerinden Kay. Yük.	(0,1)	(0,1)	(1,0)	
Net Borç	-18,4	-10,6	-27,9	
Özkaynak	15,0	23,4	53,6	
Net Borç/Özkaynak	-122,9%	-45,2%	-52,1%	
FAVÖK	8,2	12,7	15,0	
Net Borç/FAVÖK	-2,2	-0,8	-1,9	



Şirket Beklentileri

İstanbul ve İzmir'deki Ar-Ge merkezlerine ek olarak, Amerika Birleşik Devletleri'nde yüzde 100 hissesi kendisine ait OdineLabs Inc. şirketini kuran Odine, küresel büyüme stratejisinde önemli bir adım attı. Bu yeni yapılanma, Odine'in Ar-Ge fonksiyonlarını güçlendirirken, dünya çapındaki teknoloji devleriyle iş birliklerini genişletmeyi hedefliyor.

5G ve 6G teknolojilerinde sanallaşma ile özellikle maliyet avantajı sağlamanın erken Ar-Ge faaliyetleri ile ve bu alanlarda geliştirdiği ürünlerle öne çıkmak istediklerini söylediler. Aynı zamanda yüksek kar marjlı gelir modeli için de başta Ortadoğu olmak üzere yurtdışı gelirlerinin toplam gelirlerdeki payını %50'yi aşmasını hedefliyorlar.

Sanallaştırma teknolojisi ile maliyetler gerilemekte, daha kaliteli video transferi gerçekleştirilmekte ve daha fazla data transferi sağlanabilmektedir. 5G'de tüm operatörler rekabet için telekom bulutu ile şebekelerini sanallaştırırken, 6G'de ise bu durum zorunlu olacak. Dolayısıyla talebin artacağı belirtildi.

Gelir Tablosu (Mio TL)	2021	2022	2023	2024	1Ç24	1Ç25
Net Satış	195	328	771	1,200	123	238
Değişim %		68.13	135.09	55.55	6.26	93.32
Brüt Kâr	81	167	385	622	23	92
Değişim %		105.64	130.61	61.71	265.97	301.58
FAVÖK	65	134	301	493	9	37
Değişim %		107.89	123.94	63.80		307.56
Net Parasal Pozisyon Kazanç(Kayıp)	0	0	0	0		
Değişim %						
Net Kar/Zarar	56	136	250	402	-102	12
Değişim %		143.75	84.41	60.68		
Karlılık Oranları	2021	2022	2023	2024	1Ç24	1Ç25
Brüt Kâr Marjı %	41.55	50.82	49.85	51.83	18.54	38.50
FAVÖK Marjı %	33.15	40.99	39.04	41.11	7.37	15.53
Net Kar Marjı %	28.53	41.37	32.45	33.52	-82.61	5.25
Özsermaye Karlılığı %	45.85	67.46	51.52	31.11	-0.32	2.50
Aktif Karlılık %	28.90	23.42	23.61	19.91	-23.19	1.85
Piyasa Çarpanları	2021	2022	2023	2024	2024/03	2025/03
PD/DD				7.80	5.03	4.39
FD / FAVÖK				27.98	17.08	14.11
FD / Satış				11.50	6.86	5.59
F/K Oranı				36.77	42.20	16.97
Finansal Yapı ve Likidite	2021	2022	2023	2024	2024/03	2025/03
Net Borç / FAVÖK(x)	-3.18	-2.56	-1.03	-2.00	-3.57	-2.70
Fin. Kaldıraç	68.46	63.69	48.71	29.65	26.88	25.89
Faiz Karşılama(x)	0.31	0.09	0.11	0.05	0.02	0.43
Cari Oran	1.26	1.34	1.60	2.51	3.04	2.90
Döviz Poz(DP, mio TL)	2	16	9	277	-9	242
DP/Özkaynak	1.67	5.73	1.36	14.61	-0.67	12.10
Yatırım Harcamaları (Mio TL)	2021	2022	2023	2024	2024/03	2025/03
Amortisman Gid.	19	28	68	126	31	50
Net Yatırım Tutarları	12	80	192	473	83	72
Yatırım/Satış(%)	6.26	24.27	24.86	39.39	67.43	30.31
Yatırım/Amortisman	0.63	2.81	2.82	3.75	2.68	1.44

TEKNİK GÖRÜNÜM



Teknik Göstergeler

Göstergeler	Kısa Vadeli		Ort Vadeli		Uzun Vadeli	
	Değer	Karar	Değer	Karar	Değer	Karar
Stochastic	34.56	SAT	9.74	SAT	32.72	SAT
RSI	29.31	SAT	37.45	SAT	54.08	SAT
Williams%R	-90.72	SAT	-91.09	SAT	-73.93	NÖTR
Momentum	97.00	SAT	56.68	SAT	99.62	SAT
MACD	-9.04	AL	-4.66	SAT	6.17	NÖTR
ADX	24.12	SAT	31.88	SAT		AL
CCI	-71.05	NÖTR	-121.29	NÖTR	-105.86	NÖTR
Ultimate Oscillator	26.53	NÖTR	24.36	NÖTR	48.87	NÖTR
ROC	-3.00	NÖTR	-43.32	NÖTR	-10.40	NÖTR
Hareketli Ortalama	81.12	NÖTR	104.19	NÖTR	105.65	NÖTR
Al Sayısı		1		0		1
Sat Sayısı		5		6		3
Nötr Sayısı		4		4		6

Pivot Noktaları

Pivot Yöntemi	Kapanış Fiyatı	Destek Noktaları			Pivot Noktası	Direnc Noktaları		
		Ds1	Ds2	Ds3		Dr3	Dr2	Dr1
Klasik	79.30	77.63	78.47	78.88	79.72	80.13	80.97	81.38
Camarilla	-	78.96	79.07	79.19	79.72	79.41	79.53	79.64
Fibonacci	-	78.47	78.94	79.24	79.72	80.19	80.49	80.97
Demarks's	-	-	-	78.68	79.72	79.93	-	-

A1 CAPITAL ARAŞTIRMA

LÜTFEN SON SAYFADAKİ ÇEKİNCEYİ OKUYUNUZ.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmamasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı A1 Capital Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz.



HİSSEKOÇU



Hızlı Çözüm İçin A1 Capital
www.a1capital.com.tr



A1 CAPITAL ARAŞTIRMA

Baki Atılal
Araştırmadan Sorumlu GMY

Sıla Girgin
Araştırma Uzman Yardımcısı

ÇEKİNCE...

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.

