

Odine Teknoloji (ODINE) Analist Toplantı Notu

Odine Solutions Teknoloji Ticaret ve Sanayi A.Ş.'nin 14 Mayıs 2025 tarihinde gerçekleştirdiği analist toplantısından derlediğimiz notları paylaşıyoruz.

Şirket Hakkında Özet Bilgi

2000 yılında kurulan Odine Teknoloji, kurulduğu günden bu yana küresel ölçekte faaliyet gösteren bir telekomünikasyon teknoloji şirkettir. 2011'de Dubai ofisini açan şirket, 2015 yılında Nebula ve Orion platformlarının geliştirilmesine başlamış, 2019'da Çekya ofisini açarak uluslararası büyümesini sürdürmüştür. 2020 yılında Tier-1 müşteri kazanımı (Reliance-ABD) ile büyümesini hızlandıran şirket, aynı yıl Deloitte Fast 50 ödülüne layık görülmüştür. 2021-2022 döneminde Telin (ID), Symbio (NZ) gibi Tier-1 müşteriler kazanarak uluslararası alandaki gücünü pekiştirilmiştir. 2023'te Ar-Ge atılımı yapan Odine, ANODE projesiyle öne çıkmış ve Bilişim 500 Sanallaştırma Kategorisi Lideri seçilmesiyle dikkat çekmiştir. 2024 yılında Borsa İstanbul'da halka arz edilen şirket, Deloitte Teknoloji Fast 50 listesinde yer almış ve Avrupa'daki en büyük bulut tabanlı ağ dönüşüm projelerinden birine liderlik etmiştir. Günümüzde ise Odine, 5G/6G ağları, yapay zeka tabanlı yeni nesil Telekom yönetimi ve sürdürülebilir iletişim altyapıları odağında inovatif çalışmalarını sürdürmektedir.

Ürün ve Hizmetler

Odine, Ses Çözümleri, Veri Çözümleri ve Ar-Ge olarak 3 ana ürün grubu bazında hizmet vermekte.

Ses Çözümleri: Odine'nin geliştirdiği Nebula ve Orion platformları, bulut tabanlı altyapı ve yazılım çözümleri sunarak Telekom operatörleri ile toptan ses/veri taşıyıcılarına entegre hizmet sağlamaktadır.

Veri Çözümleri: Odine, Telekom operatörlerinin fiziksel altyapılarını yazılım tanımlı ağ çözümleriyle sanallaştırarak, daha esnek, ölçeklenebilir ve verimli ağ yapıları oluşturulmasına katkı sağlar. 5G ve yeni nesil iletişim teknolojilerine uyumlu bu çözümler hem bulut bilişim altyapısı hem de özel mühendislik desteğiyle birlikte sunulur. Böylece operatörlerin dijital dönüşüm süreçleri hızlanırken, ağ yönetiminde operasyonel verimlilik ve teknolojik sürdürülebilirlik sağlanır.

Ar-Ge: Yapay zeka destekli ağ yönetimi alanında öncü çözümler geliştiren Odine, AiTwin gibi dijital ikiz sistemleri, 6G'ye yönelik açık radyo erişim ağları ve UDHAM destekli 5G ürünleriyle ileri teknolojiye yön vermektedir.

Odine Teknoloji & Bağlı Ortaklıklar

Odine Teknoloji, küresel pazarlarda güçlü bir konum elde etmek amacıyla farklı coğrafyalarda stratejik yatırımlar ve iştiraklerle uluslararası hizmet ağını genişletmiştir. 2011'de kurulan Dubai ofisi "Bulut Mükemmeliyet Merkezi"ne dönüştürülerek önemli bir bölgesel üs haline gelmiştir, 2015'te ABD'de kurulan OdineLabs Inc. ise şirketin yazılım ve Ar-Ge faaliyetlerinin Amerika kıtasındaki merkezi olmuştur. Çekya'da açılan Odine Engineering Services, Avrupa'daki teknik operasyonları destekleyen önemli bir birimdir. Şirket, önümüzdeki yıllarda toplam karının 15%'ini Türkiye'den elde etmeyi, geri

kalan 85%'ini ise yurt dışı pazarlardan kazanmayı hedeflemekte ve bu doğrultuda uluslararası yatırımlarına kararlılıkla devam etmektedir.

Globalde Odine ve Uluslararası Müşteri Portföyü

Odine 40 ülkede 170'ten fazla müşteri portföyüne sahip. Şirket, Ocak 2025'te teknoloji odaklı markaların yurt dışında büyümesini destekleyen, Türkiye'nin en prestijli uluslararası marka destek programı olan E-Turquality kapsamına alındı. Şirket 60-70% oranındaki yurt dışı odaklı devlet teşviklerini, stratejisi doğrultusunda Ar-Ge çalışmalarını güçlendirmek amacıyla kullanmaktadır.

Finansal Görünüm

2022-2024 yıllarında net satışlar USD bazlı yıllık bileşik 35,8% büyüme gösterdi.

Şirketin ürün grubu bazında net satış dağılımı yıllara göre önemli değişiklikler göstermiştir. 2022 yılında toplam 19,8 milyon dolarlık net satışın 88%'i sanallaştırma ve ÇTÇ'den (Çağrı temelli Çözümler) , 2%'si donanımdan ve 10%'u ses çözümlerinden elde edilmiştir. 2023'te ise toplam satışlar 32,5 milyon dolara yükselmiş; bunun 70%'i sanallaştırma ve ÇTÇ, 25'i donanım, 5% ise ses ve çözümleri olarak dağıtılmıştır. 2022 yılında sadece 2% olan donanım satışlarının, 2023'te 25% yükselmesi burada dikkat çekmiştir. 2024 yılı itibarıyla toplam satışlar 36,6 milyon dolara ulaşırken, bu tutarın 92%'si sanallaştırma ve ÇTÇ, 1%'i donanım, 7%'si ses çözümleri kaynaklı olmuştur.

Şirket'in Finansal Sonuçları

Şirketin brüt karı yıllar içinde istikrarlı bir artış göstermiştir. 2022 yılında 10,1 milyon dolar olan brüt kar, 2023'te 16,2 milyon dolara, 2024'te ise 19 milyon dolara yükselmiştir. Bu artış tendi, şirketin operasyonel verimliliğini ve karlılığını artırma yönünde başarılı adımlar attığını ortaya koymaktadır. Üç yıllık dönemde brüt kardaki bu büyüme YBBO bazında 37.1% gibi güçlü bir orana karşılık gelmektedir. Bu oran, şirketin sürdürülebilir ve yüksek karlılığa sahip bir büyüme eğrisi izlediğini göstermektedir.

FAVÖK son üç yılda güçlü bir büyüme sergilemiştir. 2022-2024 arası FAVÖK 41.3% gibi bir artış göstermiştir. Bu artış, şirketin gelirlerini etkin bir şekilde yönettiğini ve operasyonel karlılığını artırma konusunda başarılı olduğunu göstermektedir. Üç yıllık FAVÖK'teki büyüme, YBBO olarak 35,2% seviyesindedir.

Net kar ve net kar marjı da son üç yılda istikrarlı bir şekilde artış göstermiştir. Toplamda 41,3% oranında bir büyüme kaydetmiştir. Bu büyüme, YBBO olarak 22,3% seviyesinde gerçekleşmiştir. Net kardaki bu artış, şirketin yalnızca operasyonel karlılığını değil, aynı zamanda genel finansal performansını da güçlendirdiğini ortaya koymakta.

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:

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. Çekince: Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır