Özata Denizcilik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi

Temmuz 2024

İşbu rapor, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu VII-128.1 Pay Tebliği'nin 29. Maddesine istinaden hazırlanmıştır. Rapor, Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş'nin Özata Denizcilik Sanayi ve Ticaret A.Ş ("Şirket" ve/veya "İhraççı") için hazırladığı Halka Arz Fiyat Tespit Raporu'nu değerlendirmek amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir. Bu raporda yer alan Şirket verileri Fiyat Tespit Raporu'ndan sağlanmış olup, yatırımcılar halka arza ilişkin yatırım kararlarını KAP'ta yayınlanan İzahname'yi inceleyerek vermelidirler.

Halka Arz Bilgileri				
Halka Arz Özeti	Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye (TL)	60.000.000	Toplam Halka Arz Edilecek Pay (TL)	13.350.000
	Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye (TL)	71.350.000	Halka Açılacak Oran (%)	18,71%
	Sermaye Arttırımı (TL)	11.350.000	Halka Arz Satış Fiyatı (TL)	105,00
	Mevcut Pay Satışı (TL)	2.000.000	Satış Yöntemi	Sabit fiyat ile talep toplama

1.Şirket Faaliyetleri Hakkında Önemli Bilgiler

Şirket'in ana faaliyet konusu ülke sanayi ve denizciliğine paralel olarak her türlü sanayi tesislerini kurmak ve işletmek, gemi ve yat gibi her türlü deniz araçlarını bakım ve onarım yapma, inşa etmek ve işletmek, deniz sanayinde ekonomik ve teknik danışmanlık ile komple mühendislik hizmetlerini vermek, yerli ve yabancı her tonajdaki gemi inşa tesisleri, otel, yolcu gemisi, yat satın almak, kiralamak, inşa etmek veya ettirmek, gemi ve diğer yüzer vasıtalara periyodik bakım, onarım hizmetlerini vermek amacı ile tersane ve yüzer havuz işletmeciliği hizmetlerini sunmaktır.

Şirket'in ana faaliyet alanı gemi tamir, bakım ve gemi dönüşümü faaliyetleridir. Bakım onarım faaliyetleri 2022, 2023 yılsonları ve 31.03.2024 ara dönem finansal tablo dönemleri itibarıyla net sarışların ortalama %99'unu oluşturmaktadır. Gemi bakım ve onarımı genel itibarıyla 15-90 günlük bir süreçtir. Şirket, gemi dönüşüm faaliyetleri kapsamında herhangi bir gelir elde etmemiş olup yalnızca 2021 yılında net satışların %2'sini gemi dönüşüm faaliyetleri oluşturmuştur. 2023 yılında Dok 2 ve Dok 6 isimli yüzer havuzların hizmet verdiği gemi sayısı 110 adete çıkmıştır. Özellikle Dok 2 isimli yüzer havuzun 2022 yılında devreye alınması ile yüksek tonajlı gemilere bakım hizmeti sunabilmesi hasılatın artışında önemli bir katalizör olmuştur.

Finansal tablo dönemleri itibarıyla Şirket'in hasılatının ana kategoriler bazında kırılımı aşağıdaki tabloda yer almaktadır.

TL	31.12.2021	%	31.12.2022	%	31.12.2023	%	31.03.2023	%	31.03.2024	%
Bakım-Onarım	852.672.872	95,23	2.097.638	99,27	2.302.917.382	99,73	599.506.069	99,47	349.467.865	99,84
Geri Dönüşümler	19.239.308	2,15	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Diğer Gelirler	23.451.058	2,62	15.489.007	0,73	6.178.925	0,27	3.223.086	0,53	547.915	0,16
Toplam	895.363.238	100	2.113.127.165	100,00	2.309.096.307	100,00	602.729.155	100,00	350.015.780	100,00

Ortaklık Yapısı

Ortağın Ünvanı	Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		TL	%	TL	%
Özata Tersanecilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.	A	18.000.000	30,00%	18.000.000	25,23%
	B	42.000.000	70,00%	40.000.000	56,06%
Halka Açık Kısım	**B**	**0**	**-**	**13.350.000**	**18,71%**
Toplam Çıkarılmış Sermaye		**60.000.000**	**100,0%**	**71.350.000**	**100,0%**

2.Halka Arz Gerekçesi ve Halk Arz Gelirlerinin Kullanımı

Halka Arz Gerekçeleri:

- Şirket değerinin belirlenmesi,
- Bilinirlik ve tanınırlığın artması,
- Şeffaflık,
- Hesap verilebilirlik ve sürdürülebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması,
- Şirket'in gelecekteki büyümesini finanse etmek için sermaye piyasası araçları ihracı ile banka dışı finansman imkanlarının daha etkin kullanılmasına zemin hazırlanması ile Şirket'in kurumsal kimliğinin güçlendirilmesi

Halka Arz Gelirlerinin Kullanımı:

Şirketin sermaye artırımı yoluyla gerçekleşecek halka arzdan 1.191.750.000 TL brüt; 1.160.488.475 net halka arz geliri elde edilmesi beklenmektedir.

Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin halka arzdan 210.000.000 TL brüt halka arz geliri elde etmesi beklenmektedir.

Halka arza ilişkin toplam maliyetin yaklaşık 33.987.758 TL, halka arz edilecek pay başına maliyetin ise 2,55 TL olacağı tahmin edilmektedir. Halka arz maliyetleri Şirket ve Halka Arz Eden Pay Sahibi arasında Pay Tebliği'nin 32'nci maddesine göre paylaşılacak olup, Şirket'in toplam halka arz maliyetinin 31.261.525 TL'sine; Halka Arz Eden Pay Sahibi'nin ise 2.726.232 TL'sine katlanması beklenmektedir.

Şirket'in sermaye artırımı dolayısıyla ihraç edilecek yeni payların halka arzı neticesinde elde edeceği brüt halka arz gelirinden, ilgili masraf ve maliyetler düşüldükten sonra kalan fonun, aşağıda gösterilen oranlarda ve amaçlarda kullanılması planlanmaktadır.

- %40-45'inin finansman giderlerinin azaltılması,
- %20-25'inin üst yapı ve alt yapı yatırımları
- %15-20'sinin GES Projesi yatırımı
- %15-20'sinin işletme sermayesinin güçlendirilmesi,
- İhtiyaç duyulması halinde yukarıda ifade edilen fon kullanım kalemleri arasına %10'a kadar geçiş yapabilmesine karar verilmiştir.

3.Özet Finansallar

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2023	31.03.2024
Hasılat	**895.363.238**	**2.113.127.165**	**2.309.096.307**	**602.729.155**	**350.015.780**
Brüt Kar	79.872.020	100.878.738	509.016.872	96.024.346	77.487.247
Esas Faaliyet Karı (Zararı)	**125.220.123**	**33.663.135**	**228.043.964**	**84.581.103**	**78.492.783**
Finansman Öncesi Faaliyet Karı	247.681.492	33.663.135	228.043.964	84.581.103	78.492.783
Vergi Öncesi Karı	**394.093.097**	**588.379.614**	**616.018.730**	**235.367.809**	**95.198.922**
Dönem Karı	339.203.065	469.090.104	593.169.115	211.479.391	96.106.127

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Ticari Alacaklar	183.270.245	319.298.957	86.665.149	150.964.876
Peşin Ödenmiş Giderler	142.941.505	90.599.373	104.511.759	122.719.899
Toplam Dönen Varlıklar	**652.330.038**	**935.211.984**	**400.192.045**	**557.281.711**
Maddi Duran Varlıklar	2.408.317.212	2.341.826.679	2.626.038.172	2.599.128.209
Kullanım Hakkı Varlıkları	3.647.773	438.133.826	212.149.414	119.419.099
Toplam Duran Varlıklar	**2.417.481.281**	**2.785.444.028**	**2.845.638.680**	**2.728.169.271**
Aktifler	**3.069.811.319**	**3.720.656.012**	**3.245.830.725**	**3.285.450.982**
Ticari Borçlar	363.872.666	798.044.381	375.353.955	289.442.588
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	135.557.116	212.506.742	159.321.594	219.473.126
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	**976.281.605**	**1.467.722.345**	**900.158.378**	**761.336.165**
Uzun Vadeli Borçlanmalar	1.576.919.407	1.178.147.730	694.204.826	728.764.598
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	49.065.031	137.850.323	94.263.158	139.585.473
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	**1.628.224.599**	**1.319.506.698**	**791.427.875**	**875.889.590**
Özkaynaklar	**465.305.115**	**933.426.969**	**1.554.244.471**	**1.648.225.226**
Pasifler	**3.069.811.319**	**3.720.656.012**	**3.245.830.725**	**3.285.450.982**

4.Değerleme

Şirketin pay başına değerinin belirlenmesi amacıyla aşağıda belirtilen değerleme yöntemleri kullanılmıştır:

- İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (INA)
- Piyasa Çarpanları Analizi

INA Analizi Sonuçları

İNA Analizi Sonucu	
Projeksiyon dönemi firma değeri (USD)	147.849.654
Devam eden değer büyüme oranı	2,0%
Devam eden değer (USD)	362.786.167
Devam eden değerin bugünkü değeri (USD)	167.377.854
Firma Değeri (USD)	315.277.508
Net Borç (US) (31.03.2024 itibarıyla)	33.879.237
Özsermaye Değeri 31.03.2024 itibarıyla (USD)	281.348.271
Piyasa Değerinin Bugünkü Değeri	289.101.934
USD/TL	32,6290
Özsermaye Değeri (TL)	9.433.107.016

Çarpan Analizi Sonuçları:

FD/FAVÖK Çarpanına Göre Değerleme	FD/FAVÖK (Son 12 Aylık)	Ağırlık
Yurt içi	11,8x	50%
Yurt Dışı	13,4x	50%
Ağırlıklandırılmış FD/FAVÖK	12,6x	
FAVÖK (Son 12 Aylık) -USD	27.812.913	
Firma Değeri - USD	349.447.971	
Net Borç (31.03.2024 itibarıyla) - USD	33.879.237	
Özsermaye Değeri - USD	315.568.734	

Kaynak: Vakıf Yatırım

Carpan Bazlı Değerleme - Sonuç	Özsermaye Değeri (USD)	Ağırlık
FD/FAVÖK	315.568.734	100%
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri (USD)	315.568.734	

Kaynak: Vakıf Yatırım

Değerleme Yöntemleri Sonuçları

Değerleme çalışmasında İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi sırasıyla %70 ve %30 ağırlıklandırılarak nihai değer tespit edilmiştir. Halka arz fiyatı belirlenirken tespit edilen değere **%35,00** halka arz iskontosu uygulanmıştır. Şirket için pay başı **105,00 TL** değer tespit edilmiştir.

Özata Denizcilik - Değerleme Özeri	Özsermaye Değeri	Ağırlık
İndirgenmiş Nakit Akımları (USD)	289.101.934	70%
Çarpan Analizi (USD)	315.568.734	30%
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri (USD)	**297.041.974**	
USD/TL*	32,6290	
Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri	**9.692.182.582**	

**02.07.2024 itibarıyla*

Carpan Bazlı Değerleme - Sonuç	Özsermaye Değeri (USD)
Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri (TL)	9.692.182.582
Ödenmiş Sermaye (TL) (31.03.2024 itibarıyla)	60.000.000
Halka Arz öncesi 1 TL Nominal Değerli Pay Başına	162
Halka Arz İskonto Oranı	35%
Halka Arz İskontolu Özsermaye Değeri (TL)	6.299.918.679
Halka Arz Fiyatı (TL)	**105,00**

Kaynak: Vakıf Yatırım

5.Halka Arz Hakkında Nihai Değerlendirme

- Fiyat Tespit Raporu'nda Özata Denizcilik hakkında verilen bilgilerin kapsamlı, yeterli ve anlaşılır olduğunu düşünüyoruz. Şirket ve sektör hakkında verilen bilgiler oldukça detaylıdır.
- Özata Denizcilik için yapılan değerleme çalışmasında İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi kullanılmıştır. Kullanılan değerleme yöntemlerinin net ve anlaşılır bir şekilde açıklandığını düşünüyoruz.
- Kullanılan yöntemler içerisinde İndirgenmiş Nakit Akımları ve Çarpan Analizi çıktısına sırasıyla %70 ve %30 ağırlık verilmesini ihtiyatlı buluyoruz.

Kullanılan değerleme yöntemleri sonrasında pay başına değerden %35,00 iskonto oranı uygulanarak 105,00 TL pay başına fiyat hesaplanmıştır.

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. 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. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.