

Özata Denizcilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.

26/08/2024

Bu rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesine dayanılarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, Özata Denizcilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Fiyat Tespit Raporuna ilişkin değerlendirme raporu olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir. Yatırımcılar, halka arza ilişkin izahnameyi inceleyerek kararlarını vermelidirler.

1. HALKA ARZ HAKKINDA ÖZET BİLGİ

Halka Arz Fiyatı	105,00 TL
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımı ve Ortak Satışı
Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyatla Talep Toplama
Halka Arz Dağıtım Yöntemi	Eşit Dağıtım
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye	60.000.000
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	71.350.000
Halka Arz Miktarı Toplam Nominal	13.350.000
Sermaye Artırımı	11.350.000
Ortak Satışı	2.000.000
Halka Arz Büyüklüğü	1.401.800.000
Halka Açıklık Oranı	%18,71
Ek Satış	-
Tahsisat Grupları:	
Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara	6.675.000 (%50)
Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara	6.675.000 (%50)
Halka Arz Tarihleri	27-28-29 Ağustos 2024
BIST İşlem Kodu	OZATD
Halka Arza İlişkin Taahhütler	Şirket, halka arz edilen payların Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl boyunca herhangi bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını yapmayacağını, bu şekilde dolaşımdaki pay miktarını artırmayacağını, yeni bir satış veya halka arz yapılmasına yönelik karar almayacağını, Ortaklar, halka arz edilen payların Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl boyunca herhangi bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını kararlarında olumlu oy kullanmayacağını sahip olunan ve halka arza konu olmayan Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasında yol açacak şekilde satışa ve/veya halka arza konu etmeyeceklerini taahhüt etmiştir.

2. HALKA ARZ GELİRİNİN KULLANIM ALANI

- Finansman giderlerinin azaltılması: %40-45
- Üst yapı ve alt yapı yatırımları: %20-25
- GES Projesi Yatırımı: %15-20
- İşletme sermayesinin güçlendirilmesi: %15-20

3. ŞİRKET HAKKINDA GENEL BİLGİLER

Şirketin esas sözleşmesinin "Amaç ve Konu" başlıklı 3. maddesi uyarınca, 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 satışların ortalama %99'unu oluşturmaktadır. Gemi bakım ve onarımı genel itibarıyla 15-90 günlük bir süreçtir. Şirket, gemi dönüşüm faaliyetleri kapsamında 2022-2023 yılında 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.

Şirket 2021 yılında alınan Dok 2 isimli yüzer havuzun faaliyete geçmesine ilişkin olarak potansiyel müşterilerine bilgilendirme yapmış ve bu bilgilendirmeler sonucunda hasılatlarda artış görülmüştür.

Özata Denizcilik'te, 31.03.2024 ve güncel durum itibarıyla 140 mavi yaka ve 70 beyaz yaka olmak üzere ortalama 210 personel çalışmaktadır. Yüzer havuzlarda maksimum 264 metre boyuna kadar, rıhtımda maksimum 300 metre boyuna kadar her tipte gemi ve deniz aracının her türlü tamir, bakım ve onarım hizmetleri ile gemi dönüştürme hizmetleri verilebilmektedir. Şirket, sahip olduğu yapı ve donanımlarla, gemi tamir bakımı ve gemi dönüşümü işleriyle iştigal etmektedir.

Şirket Sermayesinin Dağılımı:

Ortağın Unvanı	Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		TL	%	TL	%
Özata Tersanecilik San. ve Tic. 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	-	-	13.350.000	18,71
Sermaye		60.000.000	100,0	71.350.000	100,0

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

4. DEĞERLEME ÖZETİ

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda, pay başına değer belirlenmesinde İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) ve Çarpan Analizi yöntemlerine yer verilmiştir.

Şirket'in değerlemesinde İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi yöntemleri sırasıyla %70 ve %30 ağırlıklandırılmış olup, Şirket'in ortalama halka arz öncesi özsermaye değeri 297.041.974 USD olarak hesaplanmıştır. Buna göre, çıkarılmış sermayesi 60.000.000 TL olan Şirket'in halka arz pay başına değeri %35 iskonto ile 105,00 TL olarak hesaplanmıştır.

Özata Denizcilik - Değerleme Özeti	Özsermaye Değeri (USD)	Ağırlık (%)
İNA	289.101.934	%70
Çarpan Analizi	315.568.734	%30
Ağırlıklandırılmış Özsermaye Değeri (USD)	297.041.974	

Değerleme Sonucu	(TL)
Nominal Sermaye Tutarı	60.000.000
Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri	9.692.182.582
USD/TL (02.07.2024 itibarıyla)	32,6290
Halka Arz Öncesi Pay Başına Değer	161,54
Halka Arz İskontosu	%35
Halka Arz İskontosu Sonrası Özsermaye Değeri	6.299.918.679
Halka Arz Pay Fiyatı	105,00

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

5. DEĞERLENDİRME VE SONUÇ

- Özata Denizcilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin Fiyat Tespit Raporunda yer alan bilgilerin açıklayıcı ve verilerle desteklenmiş olduğunu düşünmekteyiz. Şirket'e, sektöre ve Şirket'in sektördeki yerine ilişkin olarak verilen bilgi ve verilerin yeterince açıklayıcı olduğunu düşünüyoruz.
- Şirket'in halka arz edilecek pay başına değerinin tespitinde İNA ve Piyasa Çarpanları Analizi yöntemleri kullanılmış olmasını, İNA ve Piyasa Çarpanları Analizi yöntemlerine sırasıyla %70 ve %30 ağırlık verilmiş olmasını uygun buluyoruz.
- Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda İNA ve Piyasa Çarpanları yöntemleri ile Şirket'in halka arz öncesi özkaynak değeri 9.692.182.582 TL olarak hesaplanmış olup, halka arz öncesi özsermaye değeri üzerinden, %35 halka arz iskonto oranı uygulanarak, halka arz fiyatı hisse başına 105,00 TL olarak hesaplanmış olmasını makul buluyoruz.

EK 1: Özata Denizcilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Özet Bilançolar

(TL)	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.03.2024
Nakit ve Nakit Benzerleri	132.018.529	99.273.169	67.102.955	34.571.689
Ticari Alacaklar	183.270.245	319.298.957	86.665.149	150.964.876
Toplam Dönen Varlıklar	652.330.038	935.211.985	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	2.417.481.280	2.785.444.028	2.845.638.680	2.728.169.271
Aktifler	3.069.811.319	3.720.656.013	3.245.830.725	3.285.450.982
Ticari Borçlar	363.872.666	798.044.381	375.353.955	289.442.588
Kısa Vadeli Borçlanmalar	366.438.860	286.167.021	311.124.706	180.138.674
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	3.720.656.013	3.245.830.725	3.285.450.982

EK 2: Özata Denizcilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. Özet Gelir Tablosu

(TL)	2021	2022	2023	2023/03	2024/03
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 Giderleri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	247.681.492	33.663.135	228.043.964	84.581.103	78.492.783
Vergi Öncesi Karı/Zararı	394.093.097	588.379.614	616.018.730	235.367.809	95.198.922
Dönem Karı/Zararı	339.203.065	469.090.104	593.169.115	211.479.391	96.106.127

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. olarak Fiyat Tespit Raporunda yer alan verilerin gerçeği tam olarak yansıtmış olduğu varsayımı altında ayrıca mali ve hukuki bir inceleme yapmamış bulunuyoruz. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan ve her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Marbaş Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.