

**ÖZATA DENİZCİLİK SANAYİ ve TİCARET A.Ş.
HALKA ARZ FİYAT TESPİT RAPORUNA İLİŞKİN
1. DEĞERLENDİRME RAPORU**

9 Nisan 2025 Çarşamba

İçindekiler

Değerlendirme Raporunun Amacı.....	3
1. Halka Arza İlişkin Özet Bilgi	4
2. 24.08.2024 Tarihinde KAP'ta Yayımlanan Fiyat Tespit Raporu.....	4
3. Halka Arz Sonuçları	6
4. Halka Arz Sonrası Finansal ve Operasyonel Performans	6
5. Halka Arz Sonrası Fiyat Hareketleri ve Fiyata Etki Eden Faktörler	9

Değerlendirme Raporunun Amacı

Sermaye Piyasası Kurulu’nun 22.06.2013 tarih ve 28685 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan 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 düzenlemesi 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. Payları GİP’te işlem gören ortaklıkların halka arzında görev alan yetkili kuruluş bulunmaması durumunda bu yükümlülük piyasa danışmanı tarafından yerine getirilir.”

Özata Denizcilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.’nin (“Özata Denizcilik” veya “Şirket”) paylarının ilk halka arzında Tebliğ’in 29.Madde 1.fıkrası uyarınca Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (“Vakıf Yatırım”) tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu, 24.08.2024 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu’nda (<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1327492>,<https://www.kap.org.tr/tr/Bildirim/1327493>) yayımlanmıştır. Şirket payları 05.09.2024 tarihinden itibaren Borsa İstanbul A.Ş. pay piyasasında işlem görmeye başlamıştır.

İşbu Değerlendirme Raporu, Fiyat Tespit Raporu’nu müteakip Pay Tebliği’nin 29.Madde ve 4.fıkrası kapsamında hazırlanmış olup, Özata Denizcilik’in halka arz fiyatı ile rapor tarihi olan 09.04.2025 tarihine kadar (08.04.2025 kapanış) 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.

9 Nisan 2025 Çarşamba

1. Halka Arza İlişkin Özet Bilgi

Özata Denizcilik'in çıkarılmış sermayesinin 60.000.000 TL'den 71.350.000 TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilen 11.350.000 TL nominal değerli ve mevcut pay sahibi Özata Tersanecilik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye ait toplam 2.000.000 TL nominal değerli olmak üzere toplam 13.350.000 TL nominal değerli payların hisse başı 105,00 TL fiyattan halka arzına ilişkin İzahname ve Tasarruf Sahiplerine Satış Duyurusu, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından 23.08.2024 tarihinde onaylanmıştır.

Şirket'in paylarının halka arzı kapsamında 1 TL nominal değerli payın 105,00 TL'den Borsa dışında talep toplama işlemleri 27-28-29 Ağustos 2024 tarihlerinde gerçekleştirilmiştir. Şirket'in payları "OZATD" hisse koduyla 05 Eylül 2024'te Yıldız Pazar'da işlem görmeye başlamıştır.

2. 24.08.2024 Tarihinde KAP'ta Yayımlanan Fiyat Tespit Raporu

Özata Denizcilik'in 24.08.2024 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda yayımlanan Fiyat Tespit Raporu'nda;

- ✓ Şirket tarafından sağlanan 31.12.2021, 31.12.2022, 31.12.2023 ve 31.03.2024 tarihleri için düzenlenen Bağımsız Denetimden Geçmiş finansal tablolar kullanılmıştır.
- ✓ Şirket'in birim fiyatının tespitinde, İndirgenmiş Nakit Akımları (İNA) ve Çarpan Analizi yöntemleri kullanılmıştır.

○ Çarpan Analizi

- Şirket'in ciro ve operasyonel kâr performansını yansıtmaları sebebiyle FD/FAVÖK çarpanı kullanılmıştır.
- Çarpan Analizi kapsamında yurt içi ve yurt dışı benzer şirketlere yer verilmiştir. Yurt içinde benzer faaliyette bulunan BİST'te işlem gören tek şirketin Hatsan Gemi (HATSN) olması sebebiyle sağlıklı analize imkan vermeyeceğinden, HATSN'ın BİST Metal Eşya Makine Endeksi'ne dahil olmasını hesaba katarak söz konusu endeks yurt içi benzer şirketler olarak analize katılmıştır.
- Çalışmadaki tüm çarpan değerleri 02.07.2024 itibarıyla hesaplanmıştır.

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: Fiyat Tespit Raporu

9 Nisan 2025 Çarşamba

- Çarpan analizi kapsamında yurt içi ve yurt dışı çarpan analizlerinden elde edilen değerlere eşit ağırlık verilerek Çarpan Analizi sonucunda 315.568.734 USD özsermaye değeri hesaplanmıştır.

İndirgenmiş Nakit Akımları

- Çalışmada kullanılan varsayımlar, Şirket'in Bağımsız Denetimden Geçmiş finansal verilerini ve gelecek yıllara ilişkin beklentileri yansıtacak şekilde oluşturulmuştur.
- İNA yönetimi kapsamında Şirket için Projeksiyon Dönemi'ne ilişkin nakit akımları ile birlikte Devam Eden Değer tahmini yapılmıştır.
- USD bazlı İNA modeli kapsamında risksiz faiz oranı olarak Türkiye 8 yıllık ABD Dolar cinsi tahvilin son 3 aylık ortalama getirisi olan %7,58 dikkate alınmıştır
- Projeksiyon Dönemi boyunca risk priminin %5,5 düzeyinde olacağı varsayılmaktadır.
- İhtiyatlılık gereği Şirket'in Projeksiyon dönemi boyunca risksiz faiz oranı üzerinden 5,0 puan borç primi ile borçlanacağı varsayılmaktadır.
- Projeksiyon Dönemi boyunca Beta katsayısı 1,0 olarak dikkate alınmıştır.

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 değer bugünkü değeri (USD)	167.377.854
Firma değeri (USD)	315.227.508
Net borç (USD) (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

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

*02.07.2024 itibarıyla

- ✓ Şirket için değer tespiti çalışmasında halka açık şirket yatırımcıları tarafından sıkça kullanılan İNA ve Çarpan Analizi olmak üzere iki yöntemle göre değer tespiti yapılmıştır. Temkinli olmak adına İNA yöntemine %70, Çarpan Analizi yöntemine %30 ağırlık verilmiştir. Buna göre ağırlıklandırılmış Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri 297.041.974 USD, 02.07.2024 tarihi itibarıyla 32,6290 USD/TL kuruna göre ise 9.692.182.582 TL olarak hesaplanmaktadır.

Özata Denizcilik- Değerleme Özeti	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 (TL)	9.692.182.582	

9 Nisan 2025 Çarşamba

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

*02.07.2024 itibarıyla

9.692.182.582 TL Halka Arz Öncesi Özsermaye Değerine %35,00 oranında halka arz iskontosu uygulanmış, 6.299.918.679 TL Halka Arz İskontolu Özsermaye Değerine ulaşılmış ve halka arz birim pay değeri 105,00 TL olarak belirlenmiştir.

ÖZATA - Değerleme Sonuç

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 Fiyat (TL)	161,54
Halka Arz İskonto Oranı	%35,00
Halka Arz İskontolu Özsermaye Değeri (TL)	6.299.918.679
Halka Arz Fiyatı (TL)	105,00

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

3. Halka Arz Sonuçları

27-28-29 Ağustos 2024 tarihlerinde Özata Denizcilik paylarının halka arzı "Borsa Dışında Sabit Fiyatla Talep Toplama" yöntemiyle gerçekleştirilmiştir. Halka arzda birim fiyat olan 105,00 TL'den, halka arz edilen toplam 13.350.000 TL nominal değerli payların satışı gerçekleşmiştir.

Halka arz fiyatı üzerinden gelen talep ve dağıtım bilgisi yatırımcı grubu bazında aşağıdaki tabloda sunulmaktadır.

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	6.675.000	%50,00	630.283	17.854.274	%34,65	618.855	6.675.000	%50,00
Yurt İçi Kurumsal	6.675.000	%50,00	93	33.668.897	%65,35	93	6.675.000	%50,00
Toplam	13.350.000	%100,00	630.376	51.523.171	%100,00	618.948	13.350.000	%100,00

Kaynak: Kamuyu Aydınlatma Platformu

4. Halka Arz Sonrası Finansal ve Operasyonel Performans

Özata Denizcilik paylarının 05.09.2024 tarihinde Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem görmeye başlamasının ardından 2024 yılı 9 aylık ve 2024 yıl sonu finansal verilerini açıklamıştır. KGK tarafından yayımlanan 23 Kasım 2023 tarihli "Bağımsız Denetime Tabi Şirketlerin Finansal Tablolarının Enflasyona Göre Düzeltilmesi Hakkında Duyuru" kapsamında Şirket'in 31 Aralık 2024 tarihli solo finansal tabloları TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardı kapsamında enflasyon düzeltmesine tabi tutulmuştur.

Şirket'in özet finansalları aşağıda yer almaktadır.

Bilanço (TL)	31.12.2023	31.12.2024
Dönen Varlıklar	502.150.361	1.490.732.405

9 Nisan 2025 Çarşamba

Nakit ve Nakit Benzerleri	84.199.007	66.334.498
Finansal Yatırımlar	-	1.010.419.821
Ticari Alacaklar	108.745.130	159.632.011
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	108.745.130	159.632.011
Diğer Alacaklar	71.361.595	108.751.870
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	71.361.595	108.751.870
Stoklar	33.353.897	29.057.829
Peşin Ödenmiş Giderler	131.138.582	78.669.401
Diğer Dönen Varlıklar	73.352.150	37.866.975
Duran Varlıklar	3.570.631.926	3.535.952.377
Finansal Yatırımlar	9.275.495	9.636.601
Diğer Alacaklar	73.939	45.902
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	73.939	45.902
Kullanım Hakkı Varlıkları	266.199.457	53.908.287
Maddi Duran Varlıklar	3.295.083.035	3.468.019.662
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	-	4.341.925
TOPLAM VARLIKLAR	4.072.782.287	5.026.684.782
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.129.494.852	757.849.596
Kısa Vadeli Borçlanmalar	390.391.027	394.499.408
- Banka Kredileri	250.535.982	376.030.815
- Kiralama İşlemlerinden Borçlar	139.830.188	16.359.745
- Diğer Mali Borçlar	24.857	2.108.848
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	199.912.510	149.505.286
Ticari Borçlar	470.984.186	179.117.766
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	90.704.113	-
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	380.280.073	179.117.766
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	14.710.191	20.181.157
Diğer Borçlar	4.319.105	915.290
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	4.319.105	915.290
Ertelenmiş Gelirler	19.160.527	-
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	3.213.095	-
Kısa Vadeli Karşılıklar	21.262.399	7.316.606
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	1.741.440	4.064.303
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	19.520.959	3.252.303
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	5.541.812	6.314.083
Uzun Vadeli Yükümlülükler	993.062.703	854.529.955
Uzun Vadeli Borçlanmalar	871.069.800	602.807.187
- Banka Kredileri	819.191.283	594.696.982
- Kiralama İşlemlerinden Borçlar	51.878.517	8.110.205
Uzun Vadeli Karşılıklar	3.713.993	8.102.217

9 Nisan 2025 Çarşamba

- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	3.713.993	8.102.217
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	118.278.910	243.620.551
Özkaynaklar	1.950.224.732	3.414.305.231
Ödenmiş Sermaye	60.000.000	71.350.000
Sermaye Düzeltme Farkları	155.290.894	156.667.762
Paylara İlişkin Primler (İskontolar)	-	1.230.482.188
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-1.674.908	-6.154.465
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları / (Kayıpları)	-1.674.908	-6.154.465
Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler	11.294.690	20.114.124
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	981.021.186	1.716.494.622
Net Dönem Karı veya Zararı	744.292.870	225.351.000
TOPLAM KAYNAKLAR	4.072.782.287	5.026.684.782

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Gelir Tablosu (TL)	31.12.2023	31.12.2024
Hasılat	2.897.392.790	1.754.585.966
Satışların Maliyeti (-)	-2.258.691.922	-1.405.648.938
Brüt Kar (Zarar)	638.700.868	348.937.028
Genel Yönetim Giderleri	-14.948.829	-68.388.151
Pazarlama Giderleri	-67.263.285	-31.194.836
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	109.028.145	82.975.372
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-379.373.383	-132.715.190
Esas Faaliyet Karı (Zararı)	286.143.516	199.614.223
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	-	143.316.734
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	286.143.516	342.930.957
Finansman Gelirleri	18.334.600	107.504.815
Finansman Giderleri	-337.745.702	-450.341.007
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	806.231.546	352.282.731
Faaliyet Vergi Öncesi Karı (Zararı)	772.963.960	352.377.496
Faaliyet Vergi Geliri (Gideri)	-28.671.090	-127.026.496
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-15.102.164	-
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-13.568.926	-127.026.496
Dönem Karı (Zararı)	744.292.870	225.351.000

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Özata Denizcilik'in 2024 yıl sonu finansal verileri (TMS 29 standardı uygulanmış) ile 2024 yıl sonuna ilişkin Fiyat Tespit Raporu'nda yer verilen projeksiyon aşağıda yer almaktadır.

Gelir Tablosu Projeksiyonları	Gerçekleşen 2023* (TL)	Gerçekleşen 2024* (TL)	Projeksiyon 2024T (USD)	Gerçekleşen 2024 (USD)	Gerçekleşme Oranı
Satış Gelirleri	2.897.392.790	1.754.585.966	89.382.001	57.944.801	64,83%
FVÖK	556.488.754	249.354.041	16.539.359	8.234.860	49,79%
FAVÖK	927.813.516	440.701.766	29.130.573	14.554.075	49,96%

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu, Bağımsız Denetim Raporu, Şirket

9 Nisan 2025 Çarşamba

* TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardı kapsamında enflasyon düzeltmesine tabi tutulmuş ve Bağımsız Denetim Raporu'ndan alınan verileri yansıtmaktadır. Bilgi amaçlı tabloda yer verilmiştir.

Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan 2024 yıl sonu projeksiyonları USD kuru üzerinden tahmin edildiğinden, 2024 Bağımsız Denetim Raporu yıl sonu finansallarının yılın son günündeki TCMB gösterge nitelikli USD kuru olan 30,2803'e bölünmesi sonucu gerçekleşen 2024 rakamları bulunmuştur.

Fiyat Tespit Raporu'nda Şirket'in 2024 yılı sonunda 89,4 mn ABD Doları satış gelirin'e ulaşacağı öngörülmüş, dönem sonunda satışlar 57,9 mn ABD Doları ve gerçekleşme oranı %64,83 olmuştur.

Şirket'in FVÖK rakamının 2024 yılsonunda 16,5 mn ABD Doları olacağı öngörülmüş, 2024 yılı dönem sonunda ise %49,79 gerçekleşme oranı ile 8,2 mn ABD Doları olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in FAVÖK'ü, 2024 yıl sonu projeksiyonunda 29,1 mn ABD Doları seviyesinde öngörülürken, 2024 yılı dönem sonu itibariyle ise 14,5 mn ABD Doları olarak gerçekleşmiş ve gerçekleşme oranı %49,96 seviyesinde olmuştur.

5. Halka Arz Sonrası Fiyat Hareketleri ve Fiyata Etki Eden Faktörler

Özata Denizcilik payları, 05.09.2024 tarihinden itibaren Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da 105,00 TL/pay baz fiyat, 'OZATD.E' kodu ve sürekli işlem yöntemiyle işlem görmeye başlamıştır. Şirket paylarının 08.04.2025 tarihi itibariyle kapanış fiyatı 127,00 TL seviyesinden gerçekleşmiştir. Şirket payları halka arz tarihinden bugüne kadar en yüksek 185,70 TL seviyesini görürken, en düşük ise 69,65 TL seviyesini görmüştür.

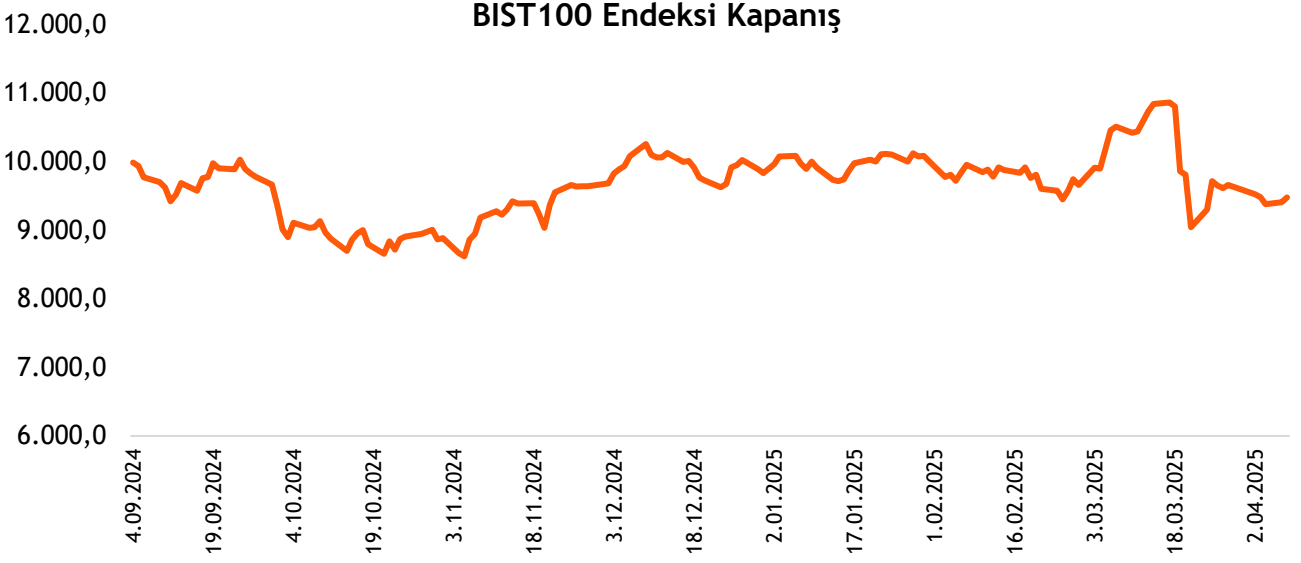
OZATD - Kapanış Fiyatı (TL)



Kaynak: Rasyonet

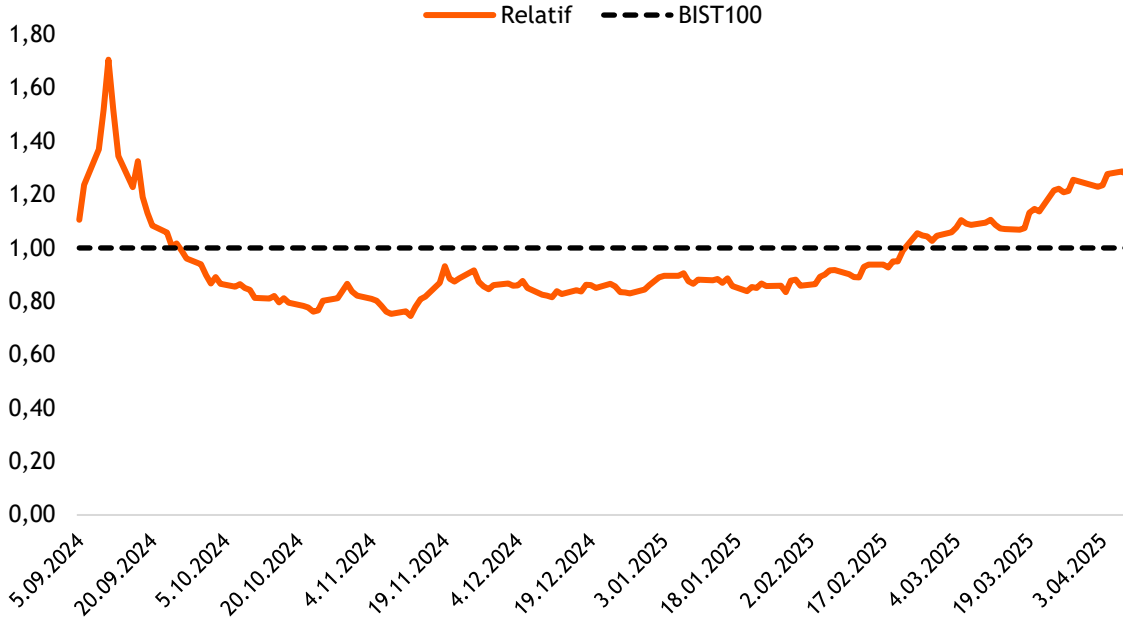
Özata Denizcilik paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmeye başladığı 5 Eylül 2024 tarihinden itibaren BIST100 endeksinin seyri aşağıda yer almaktadır.

9 Nisan 2025 Çarşamba



Kaynak: Rasyonet

Özata Denizcilik paylarının işlem görmeye başlamasından bir önceki işlem gününde, 9.984,93 seviyesinden kapanış gerçekleştiren BIST100 endeksinin, 08.04.2025 tarihli kapanışı ise 9.477,14 seviyesinden gerçekleşmiştir.



Kaynak: Rasyonet

5 Eylül 2024 ve 8 Nisan 2025 tarihleri arasında Şirket paylarının fiyatı %20,95 (halka arz fiyatına göre) yükselirken, BIST100 endeksi aynı dönemde %5,09 düşüş kaydetmiştir. Şirket paylarının halka arz edildiği günden bu yana BIST100 endeksine göre getirisi +%27,43 olmuştur.