

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

29 Ağustos 2025 Cuma

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

29 Ağustos 2025 Cuma

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. İkiden 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 ikinci rapor tarihi olan 29.08.2025 tarihine kadar (28.08.2025 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.

29 Ağustos 2025 Cuma

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

29 Ağustos 2025 Cuma

- 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	

29 Ağustos 2025 Cuma

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, 2024 yıl sonu, 2025 yılı 3 aylık ve 2025 yılı 6 aylık finansal verilerini açıklamıştır. KGK tarafından yayımlanan 23 Kasım 2023 tarihli "Bağımsız Denetime Tabi Şirketlerin Finansal Tablolarının Enflasyona Göre Düzeltilmesi Hakkında Duyuru" kapsamında Şirket'in 30 Haziran 2025 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)	30.06.2025	31.12.2024
Dönen Varlıklar	1.865.954.583	1.739.296.088

29 Ağustos 2025 Cuma

Nakit ve Nakit Benzerleri	128.705.163	77.395.066
Finansal Yatırımlar	752.596.909	1.178.896.519
Ticari Alacaklar	610.296.916	186.248.941
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	610.296.916	186.248.941
Diğer Alacaklar	73.406.065	126.885.081
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	73.406.065	126.885.081
Stoklar	44.880.888	33.902.911
Peşin Ödenmiş Giderler	171.837.804	91.786.682
Diğer Dönen Varlıklar	84.230.838	44.180.888
Duran Varlıklar	4.107.050.907	4.125.534.618
Finansal Yatırımlar	11.243.401	11.243.401
Diğer Alacaklar	53.556	53.556
- İlişkili Taraflardan Diğer Alacaklar	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	53.556	53.556
Kullanım Hakkı Varlıkları	75.882.445	62.896.917
Maddi Duran Varlıklar	4.015.434.073	4.046.274.849
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4.437.432	5.065.895
TOPLAM VARLIKLAR	5.973.005.490	5.864.830.706
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.271.456.608	884.212.910
Kısa Vadeli Borçlanmalar	334.917.034	460.277.965
- Banka Kredileri	294.440.622	438.729.932
- Kiralama İşlemlerinden Borçlar	39.934.125	19.087.558
- Diğer Kısa Vadeli Borçlar	542.287	2.460.475
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	235.819.056	174.433.693
Ticari Borçlar	437.432.446	208.983.738
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	256.988	-
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	437.175.458	208.983.738
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	23.709.393	23.546.149
Diğer Borçlar	770.567	1.067.907
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	-	-
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	770.567	1.067.907
Ertelenmiş Gelirler	202.540.103	-
Kısa Vadeli Karşılıklar	10.383.504	8.536.572
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Kısa Vadeli Karşılıklar	6.892.260	4.741.982
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	3.491.244	3.794.590
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	25.884.505	7.366.886
Uzun Vadeli Yükümlülükler	942.964.720	997.013.685
Uzun Vadeli Borçlanmalar	626.324.695	703.318.838
- Banka Kredileri	614.335.428	693.856.343
- Kiralama İşlemlerinden Borçlar	11.989.267	9.462.495
Uzun Vadeli Karşılıklar	10.148.929	9.453.175
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	10.148.929	9.453.175
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	306.491.096	284.241.672

29 Ağustos 2025 Cuma

Özkaynaklar	3.758.584.162	3.983.604.111
Ödenmiş Sermaye	71.350.000	71.350.000
Sermaye Düzeltme Farkları	194.687.258	194.687.258
Paylara İlişkin Primler (İskontolar)	1.435.651.932	1.435.651.932
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-5.071.904	-7.180.656
- Tanımlanmış Fayda Planları Yeniden Ölçüm Kazançları / (Kayıpları)	-5.071.904	-7.180.656
Kardan Ayrılmış Kısıtlanmış Yedekler	25.804.281	23.467.939
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	2.263.291.269	2.002.701.742
Net Dönem Karı veya Zararı	-227.128.701	-262.925.869
TOPLAM KAYNAKLAR	5.973.005.490	5.864.830.706

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Gelir Tablosu (TL)	01.01.2025-30.06.2025	01.01.2024-30.06.2024
Hasılat	1.151.289.644	1.111.076.936
Satışların Maliyeti (-)	-945.344.161	-810.730.615
Brüt Kar (Zarar)	205.945.483	300.346.321
Genel Yönetim Giderleri	-50.202.440	-20.138.874
Pazarlama Giderleri	-32.845.748	-7.310.057
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	44.761.989	83.769.373
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-112.531.955	-52.305.125
Esas Faaliyet Karı (Zararı)	55.127.329	304.361.638
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	80.236.046	-
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	135.363.375	304.361.638
Finansman Gelirleri	106.937.702	7.124.193
Finansman Giderleri	-418.531.396	-196.875.961
Net Parasal Pozisyon Kazançları (Kayıpları)	-20.005.937	259.535.542
Faaliyet Vergi Öncesi Karı (Zararı)	-196.236.256	374.145.412
Faaliyet Vergi Geliri (Gideri)	-30.892.445	-99.111.325
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-	-
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-30.892.445	-99.111.325
Dönem Karı (Zararı)	-227.128.701	275.034.087

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporu

Özata Denizcilik'in 2025 2Ç finansal verileri (TMS 29 standardı uygulanmış) ile Fiyat Tespit Raporu'nda yer verilen 2025 yılı gelir tablosu projeksiyonları(6 aya uyarlanmış) aşağıda yer almaktadır.

Gelir Tablosu Projeksiyonları	Gerçekleşen 2Ç25* (TL)	Projeksiyon 2Ç 2025T (USD)	Gerçekleşen 2Ç25 (USD)	Gerçekleşme Oranı
Satış Gelirleri	1.151.289.644	52.800.590	28.969.966	54,87%
FVÖK	122.897.295	12.194.197	3.092.472	25,36%
FAVÖK	251.509.098	17.752.041	6.328.738	35,65%

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu, Bağımsız Denetim Raporu, Şirket

29 Ağustos 2025 Cuma

* 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 verilen projeksiyonların yıllık olması sebebiyle projeksiyonlar ikinci çeyreğe uyarlanmıştır.

Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan 2025 yıl sonu projeksiyonları USD kuru üzerinden tahmin edildiğinden, 2025 Bağımsız Denetim Raporu 6 Aylık finansallarının ikinci çeyreğin son günündeki TCMB gösterge nitelikli USD kuru olan 39,7408'e bölünmesi sonucu gerçekleşen 2025/2Ç rakamları bulunmuştur.

Fiyat Tespit Raporu'nda Şirket'in 2025 ilk yarıyılı sonunda 52,8 mn ABD Doları satış gelirin'e ulaşacağı öngörülmüş, ilk 6 aylık dönemde 28,9 mn ABD Doları satış yapılmış ve gerçekleşme oranı %54,9 olmuştur.

Şirket'in FVÖK rakamının 2025 ilk yarıyılı sonunda 12,2 mn ABD Doları olacağı öngörülmüş, ilk 6 aylık dönemde ise %25,4 gerçekleşme oranı ile 3,1 mn ABD Doları olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in FAVÖK'ü, 2025 ilk yarıyılı sonunda projeksiyonunda 18,8 mn ABD Doları seviyesinde öngörülürken, ilk 6 aylık dönemde ise 6,3 mn ABD Doları olarak gerçekleşmiş ve gerçekleşme oranı %35,7 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 28.08.2025 tarihi itibariyle kapanış fiyatı 227,20 TL seviyesinden gerçekleşmiştir. Şirket payları halka arz tarihinden bugüne kadar en yüksek 252,00 TL seviyesini görürken, en düşük ise 69,65 TL seviyesini görmüştür.

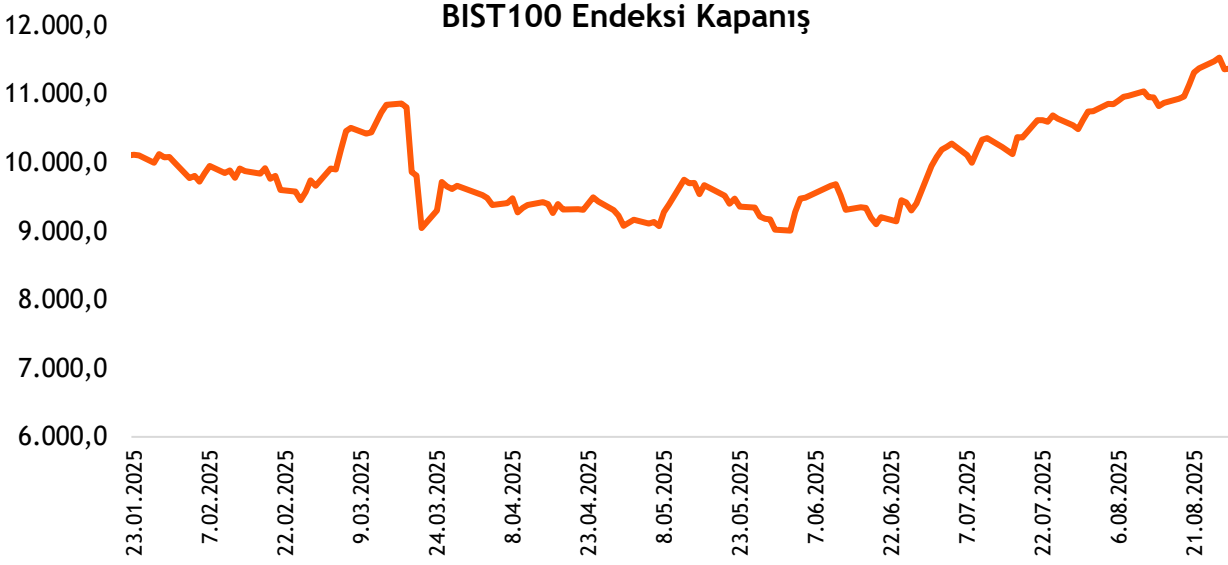
OZATD - Kapanış Fiyatı (TL)



Kaynak: Rasyonet

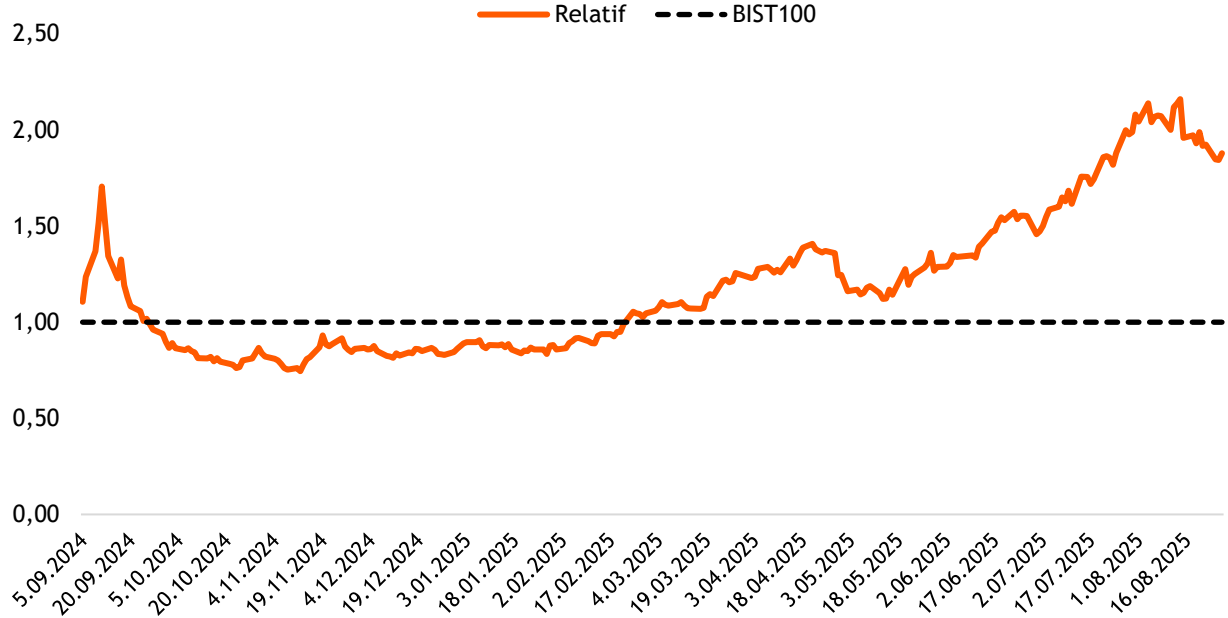
29 Ağustos 2025 Cuma

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



Kaynak: Rasyonet

Özata Denizcilik paylarının işlem görmeye başlamasından bir önceki işlem gününde, 9.984,93 seviyesinden kapanış gerçekleştiren BIST100 endeksinin, 28.08.2025 tarihli kapanışı ise 11.368,78 seviyesinden gerçekleşmiştir.



Kaynak: Rasyonet

29 Ağustos 2025 Cuma

5 Eylül 2024 ve 28 Ağustos 2025 tarihleri arasında Şirket paylarının fiyatı %116,38 (halka arz fiyatına göre) yükselirken, BIST100 endeksi aynı dönemde %13,86 yükseliş kaydetmiştir. Şirket paylarının halka arz edildiği günden bu yana BIST100 endeksine göre getirisi +%90,04 olmuştur.