

HALKA ARZ BİLGİ NOTU

ÖZSU BALIK ÜRETİM A.Ş.

#OZSUB

Halka Arz Fiyatı	₺7,69
Talep Tarihi	22-23 Kasım
Talep Toplama Şekli	En İyi Gayret Aracılığı, Sabit Fiyat ile Talep Toplama ve Borsadan Satış
Halka Arz Büyüklüğü	153,8 milyon TL

Halka Arz Bilgi Notu

Konsorsiyum Lideri	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
İskonto Oranı	20%
Talep Toplama Tarihi	22-23 Kasım
Talep Toplama Şekli	En İyi Gayret Aracılığı, Sabit Fiyat ile Talep Toplama ve Borsadan Satış
Halka Arz Büyüklüğü	153,8 milyon TL
Halka Arz Sonrası Açıklık Oranı	33,30%
Taahhütler	Şirket ortakları tarafından 1 yıl boyunca pay satılmayacağı, pay miktarının arttırılmayacağı ve Borsa dışında yapılacak satışlara konu paylarında bu sınırlanmalara tabii olacağı taahhüt edilirken; Şirket ortakları Hasan Taygan ve Şemsettin Kavalir ise şirketin 2022, 2023, 2024, 2025 ve 2026 yıllarına ilişkin net karının en az %25'inin temettü olarak dağıtılması için düzenlenecek Genel Kurul toplantılarında temettüdağıtılması yönünde oy kullanacaklarını taahhüt etmektedir. İhraççı tarafından ise 1 yıl boyunca bedelli sermaye arttırımı yapılmayacağı, dolaşımdaki payların artırılmasına sebep olacak şekilde satışa ve halka arza konu edilmeyeceği, pay satılmayacağı ve halka açık anonim ortaklık olduğu sürece sahip olunan canlı varlıkların tamamına sigorta yaptırılacağı taahhüt edilmiştir.
Fiyat İstikrarı	Gedik Yatırım tarafından 30 gün boyunca halka arzdan elde edilecek brüt fon tutarının %20'si olan 30,76 milyon TL'lik fon kaynağı ile fiyat istikrarı sağlayıcı işlemlerin gerçekleştirilmesi planlanmaktadır.

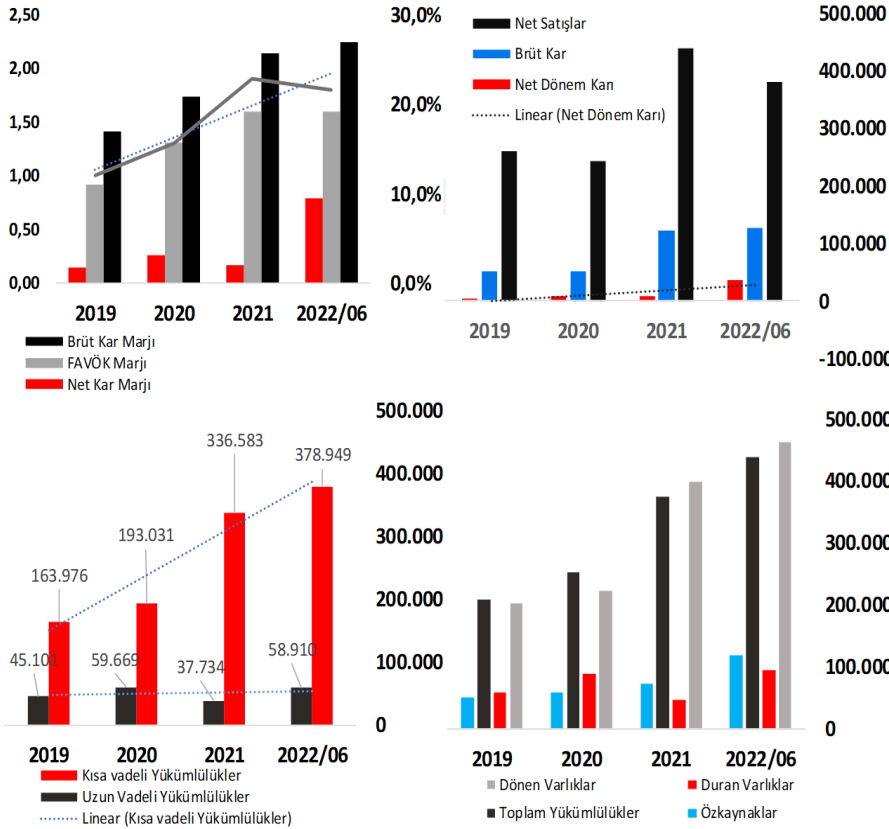
Kuruluş Tarihi	1995
Hakkında	Merkezi İzmir'de bulunan Şirket ilk olarak 1995 yılında 200 ton balık üretme kapasitesi ile kurulmuş olup, 1998 yılında aldığı yeni ruhsatlar ile üretim kapasitesini arttırmış ve 2004 yılında mevcut ortaklar tarafından satın alınarak yeniden yapılandırılmıştır. Özsu Balık'ın mevcut üretim kapasitesi 5,9 bin ton/yıl olup; 102 adet deniz yüzeyi kafesi ve 230 dekarlık kiralık su yüzeyi bulunmaktadır. Tedarik ettiği yavru balıkların üretimi ve satışı faaliyetlerinin yanı sıra balık yemi yapımında kullanılan balık unu, balık yağı ile balık yemi katkı maddesi ticaretini de gerçekleştiren Özsu Balık, üretim kapasitesinin yetmediği durumlarda sınırlı da olsa balık alım-satım faaliyeti de göstermektedir. Şirket'in sona erme tarihi Eylül 2026 ve Eylül 2028 yılları arasında kapsayan 4 adet su ürünleri yetiştiricilik belgesi bulunurken; 2017 yılında İzmir Urla'da 30 yıllığına inşa edilen yavru balık üretimi tesisi ve Aralık 2028'de sona erecek su ürünleri kuluçkahane belgesi de bulunmaktadır. Ancak söz konusu belgeye rağmen yavru balık üretimini yapmayan Şirket, Eylül 2035'e kadar tesis işletme hakkını ve üretim belgelerini, aynı sektörde faaliyet gösteren İlknak Su Ürünleri San. ve Tic. A.Ş.'ye kiralamıştır. Ürettiği balıkların satışını yurt içi pazarda anlaşmalı olduğu 2 bayii ve İzmir Balık Halindeki işletmesi ile tüketicilere gerçekleştirirken; toptan ve perakende dağıtıma yönelik bir işletmeye ve 2 bin metre kare alana sahip soğuk zincir paketleme tesisine de sahiptir. Özsu Balık'ın grup şirketleri ise sermayesinin %50'sine sahip olduğu Unifeed Su Ürünleri Yem San. ve Tic. A.Ş., sermayesinin %50'sine sahip olduğu İngiltere'de kurulu Ozsu Fish UK Limited ve sermayesinin tamamına sahip olduğu Hollanda'da kurulu Ozsu Fish EU B.V.'den oluşurken; yurt dışı satışlarını İngiltere ve Hollanda'daki grup şirketleri aracılığıyla gerçekleştirmektedir. Diğer taraftan şirket ortaklarının sahip olduğu Anafor Balık Deniz Ürünleri İç ve Dış Satış Pazarlama San. Tic. Ltd. Şti. adlı şirketin 2023 yılında tasfiye işlemlerinin başlaması planlanmaktadır.
Fon Kullanım Yerleri	Halka arzdan elde edilecek fonun, %20-25'i bağlı ortaklık Unifeed bünyesinde yapılacak sermaye artırımının finansmanında, %20-25'i işletme sermayesi ihtiyaçlarının karşılanmasında, %50-55'i ise finansal borçların ödenmesinde kullanılacaktır.

Halka Arz Bilgi Notu

(Bin TL)

	Finansallar				Yoy	
Önemli Göstergeler	2022/06	2021	2020	2019	2021-2020	2020-2019
Brüt Kar Marjı	26,9%	25,7%	20,8%	16,9%	23,6%	23,1%
FAVÖK Marjı	19,2%	19,2%	15,7%	11,0%	22,3%	42,7%
Net Kar Marjı	9,5%	2,0%	3,1%	1,7%	-35,5%	82,4%
Net Borç/Öz Kaynak Oranı	1,00	1,30	1,90	1,80	-31,6%	5,6%
Gelir Tablosu	2022/06	2021	2020	2019	2021-2020	2020-2019
Net Satışlar	379.716	437.944	242.587	260.975	80,5%	-7,0%
Brüt Kar	127.617	122.842	52.038	50.993	136,1%	2,1%
Net Dönem Karı	35.975	8.691	7.442	4.388	16,8%	69,6%
Bilanço	2022/06	2021	2020	2019	2021-2020	2020-2019
Dönen Varlıklar	461.205	398.789	221.900	201.683	79,7%	10,0%
Duran Varlıklar	94.762	47.113	88.221	57.740	-46,6%	52,8%
Kısa vadeli Yükümlülükler	378.949	336.583	193.031	163.976	74,4%	17,7%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	58.910	37.734	59.669	45.101	-36,8%	32,3%
Toplam Yükümlülükler	437.860	374.318	252.700	209.077	48,1%	20,9%
Özkaynaklar	118.108	71.584	57.421	50.347	24,7%	14,0%
Toplam Varlıklar	555.967	445.902	310.121	259.423	43,8%	19,5%

Şirketin toplam brüt satışları 2019 yılında 263 milyon TL'den 2021 yıl sonunda 438 milyon TL'ye yükselmiş olup; 2022 ilk 6 ayda ise 380 milyon TL olarak açıklanmış olup; yurt dışındaki iki bağlı ortaklığın satışlarının artması ve ihracat kanallarının genişlemesi ile yurt içi satışların payı 2019 yılında %66,5'tan 2021 yıl sonunda %48'e düşmüştür; 2022 6 aylıklarda ise %35,5'a kadar düşmüştür. 2019-2020 yılları arasında yaşanan düşüş ise 2019 yılındaki yüksek kur dalgalanmalarının kafeslere konulan balık miktarının düşmesi ve dolayısıyla üretim ve satış hacimlerinin düşmesinden kaynaklanmaktadır. Satış kanalı olarak bayilik mekanizmasını veya bağlı ortaklıklarını kullanan şirketin 2022 ilk 6 aylık dönemde gerçekleşen brüt satış hasılatının %76'sı balık satışlarından olup; balık satışlarının %84'ü ise yurt dışı satışlardan oluşmaktadır. Balık satışları dışında satışlarda yer alan balık unu, balık yağı ve yem katkı maddeleri ise tamamıyla yurt içine yapılmakta olup, ağırlıklandırılmış kar marjı %1 civarındadır. Satılan mal maliyetlerdeki artış cirodaki artışla birebir orantılı olup, brüt kar marjı ise 2019 yılında %16,9'dan 2021 ilk 6 ayda %26,9 ulaşmıştır. 2019 yılından itibaren özkaynak karlılığını artıran şirketin, cari oranı 2022/06 itibarıyla 1,22, likidite oranı 0,23, nakit oranı ise 0,06'dır.



153,8 milyon TL'lik küçük ölçekli, eşit dağıtım, sabit fiyatla halka arz edilecek olan, global olarak büyümeye devam etmesi öngörülen balık yetiştiriciliği sektöründe yer alan Özsu Balık'ın, 2022-2026 yılları arasında dağıtıma konu edilebilecek net karın en az %25'ini kar payı olarak taahhüt etmesi, yurt dışı pazarlardaki hacmini büyütürken, yurt içi satış maliyetlerini ve balık yemi tedarikinin maliyetlerini düşürme ve kapasite artış planları ve global resesyon beklentilerine rağmen görece güvenli bir sektörde oyuncu olması halka arzın öne çıkan noktaları olurken, şirketin yüksek kısa vadeli yükümlülükleri ve içinde bulunduğu sektörün işletme sermaye ihtiyacı yüksek bir sektör olması ve zorlaşan banka finansmanı ve artan maliyetleri bertaraf edebilmek için halka arzdan gelecek nakit %20-25'lik kısmının hammadde alımı ve işletme sermayesi için; %50-%55'inin ise finansal borçların kapatılması için kullanılacak olması ise halka arzın dikkat edilmesi gereken yönleri olarak öne çıkmaktadır.

Özsu Balık Üretim A.Ş. arzına katılacak yatırımcılarımızın mevcut piyasa koşullarını ve arz sonrası oluşacak hisse fiyat değişimlerini dikkatle izleyerek aksiyon almaları önem arz edecektir.

Halka Arz Bilgi Notu

YASAL UYARI: Bu bültende/raporda yer alan her türlü veri, yazı, bilgi ve grafik Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından objektif, iyi niyetli ve güvenilir olduğuna inanılan ve kamunun erişimine açık bilgi kaynaklarından derlenmiştir. Söz konusu verilerdeki hata, güncellemeler veya eksikliklerden dolayı Aktif Yatırım Bankası A.Ş.'nin ve çalışanlarının hiç bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu bültende/raporda yer alan bilgi, yorum ile tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bu bültende/raporda yer alan analiz, değerlendirme ve yorumlar ise sadece genel bilgilendirme amaçlı olup, hiç bir şekilde belirli bir sermaye piyasası aracına yatırım yapılması yönünde kullanıcılara bir yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır .Bu değerlendirme ve yorumlar mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır. 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, Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek gecikme ve hatalardan Aktif Yatırım Bankası A.Ş. sorumlu değildir. Bu bültenin/raporun tamamen veya kısmen çoğaltılması ya da içeriğinin Aktif Yatırım Bankası A.Ş.'den önceden izin alınmaksızın ifşa edilmesi kesinlikle yasaktır. Bu bültende/ raporda atıfta bulunulan yatırımlar ve işlemlerle ilgili bağımsız değerlendirmede bulunmak ya da araştırma yapmak tamamen müşterilerin ve yatırımcıların sorumluluğunda olup, hiçbir şekilde tavsiye teşkil ettiği düşünülmemelidir. Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan ve kazanç yoksunluklarından Aktif Yatırım Bankası A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz ve hiçbir şekilde ve surette Aktif Yatırım Bankası A.Ş. ve çalışanlarından talepte bulunulamaz. Bu bülten/rapor ile ilgili daha detaylı bilgi almak isterseniz Aktif Yatırım Bankası A.Ş. çalışanları ile görüşünüz. Aktif Yatırım Bankası A.Ş. tarafından yayımlanmıştır.