

Oba Makarnacılık San. ve Tic. A.Ş.

21/02/2024

Bu rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesine dayanılarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Ünlü Menkul Değerler A.Ş.'nin, Oba Makarnacılık 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	39,24 TL
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımı ve Mevcut Ortak Satışı
Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyatla Talep Toplama
Halka Arz Dağıtım Yöntemi	Eşit Dağıtım
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye	407.169.500
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	479.421.759
Halka Arz Miktarı Toplam Nominal	96.336.345
Sermaye Artırımı	72.252.259
Ortak Satışı	24.084.086
Halka Arz Büyüklüğü	3.780.238.178 TL
Halka Açıklık Oranı	20,09%
Ek Satış	-
Tahsisat Grupları:	
Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara	47.204.809 (49%)
Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara	43.351.355 (45%)
Yurt Dışı Kurumsal Yatırımcılara	4.816.818 (5%)
Oba Makarna Çalışanlarına	963.363 (1%)
Halka Arz Tarihleri	22-23 Şubat 2024
BIST İşlem Kodu	OBAMS
Halka Arza İlişkin Taahhütler	Şirket, halka arz edilen payların Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl boyunca herhangi bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımı 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 artırımı 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

- Ürün çeşitlendirme, enerji ve kapasite artışı yatırımları: 40%-50%
- İşletme sermayesi: 30%-40%
- Finansal borçların azaltılması: 10%-20%

3. ŞİRKET HAKKINDA GENEL BİLGİLER

Şirket 1966 yılında kurulmuş olup, günlük yaklaşık 2.700 ton buğday kırma ve günlük yaklaşık 1.700 ton makarna üretimi kapasitesine sahiptir. Şirket, makarna, noodle, un ve irmik üretmekte ve ticaretini gerçekleştirmekte olup, esas faaliyetinin yanı sıra, ağırlıklı buğday olmak üzere hububat alım/satımını da ticari faaliyet olarak sürdürmektedir.

Şirket'in esas faaliyet konusu olan ve üretimini gerçekleştirdiği makarna, sert durum buğdayından elde edilen irmiğin su ile karıştırılması, biçim verilmesi ve kurutulması suretiyle elde edilen bir gıda maddesidir.

Şirket, üretim faaliyetlerini temel olarak Gaziantep Fabrikası ve Hendek Fabrikası'nda gerçekleştirmekte olup Şirket'in 30.09.2023 tarihi itibarıyla 1.078'i mavi yaka ve 184'ü beyaz yaka olmak üzere toplam 1.262 çalışanı bulunmaktadır.

Şirket üretim faaliyetlerini iki farklı lokasyondaki üretim tesisi ile sürdürmektedir. Şirket'in her iki üretim tesisi de buğday ekim alanlarına, ihracat ve ithalat geçitlerine ve küresel yüksek talebe sahip bölgelere yakın olup, üretim tesislerinin yüksek endüstriyel faaliyetlerin gerçekleştirildiği bölgelerde yer alması nakliye maliyet avantajları sağlamaktadır.

Şirket'in üretim tesislerinden biri Gaziantep'te bulunan 49.366 m2 kapalı üretim alanı olmak üzere toplam 109.879 m2 alana ve yıllık 346.250 ton buğday kırma, yıllık yaklaşık 332.000 ton makarna üretimi kapasitesine sahip Gaziantep Fabrikası'dır. Gaziantep Fabrikası'nda gelişmekte olan pazarlar için makarna üretilmesinin yanı sıra un ve irmik üretimi de yapılmaktadır. Gaziantep Fabrikası Mersin Limanı ve İskenderun Limanı'na yakınlığı sebebiyle lojistik avantaj sağlamaktadır.

Şirket Sermayesinin Dağılımı:

Ortağın Ünvanı	Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		TL	%	TL	%
Alpsinvest Yatırım	A	55.049.316	13,52	55.049.316	11,48
	C	229.969.334	56,48	217.927.291	45,46
Turkey Pasta Holding	B	23.575.114	5,79	23.575.114	4,92
	C	98.575.736	24,21	86.533.693	18,05
Halka Açık Kısım	C	-	-	96.336.345	20,09
Sermaye		407.169.500	100,0%	479.421.759	100,0%

4. DEĞERLEME ÖZETİ

Ünlü Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda, pay başına değer belirlenmesinde İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (INA) ve Piyasa Çarpanları Analizi yöntemine yer verilmiştir.

Şirket'in değerlemesinde İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi ve Piyasa Çarpanları Analizi eşit ağırlıklandırılmış olup, Şirket'in ortalama halka arz öncesi özsermaye değeri 20,897 Milyar TL olarak hesaplanmıştır. Buna göre, çıkarılmış sermayesi 407,169 Milyon TL olan Şirket'in halka arz pay başına değeri 23,5% iskonto ile 39,24 TL olarak hesaplanmıştır.

Oba Makarnacılık - Değerleme	Özsermaye Değeri (Milyar TL)	Ağırlık
INA Yöntemi	27,972	40%
Çarpan Analizi	16,180	60%
Ağırlıklandırılmış Özsermaye	20,897	

Değerleme Sonucu	(TL)
Nominal Sermaye Tutarı	407,169 Milyon
Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri	20,897 Milyar
Halka Arz Öncesi Pay Başına Değer	51,32
Halka Arz İskontosu	23,50%
Halka Arz İskontosu Sonrası Özsermaye Değeri	15,977 Milyar
Halka Arz Pay Fiyatı	39,24

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

5. DEĞERLENDİRME VE SONUÇ

- Oba Makarnacılık 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 iki temel İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi kullanılmış olmasını, İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizine sırasıyla 40% ve 60% ağırlık verilmiş olmasını uygun buluyoruz.
- Ünlü Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi ile Şirket'in halka arz öncesi özkaynak değeri 20,897 Milyar TL olarak hesaplanmış olup, halka arz öncesi özsermaye değeri üzerinden, 23,5% halka arz iskonto oranı uygulanarak, halka arz fiyatı hisse başına 39,24 TL olarak hesaplanmış olmasını makul buluyoruz.

EK 1: Oba Makarnacılık San. ve Tic. A.Ş. Özlet Bilançolar

(TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.09.2023
Nakit ve Nakit Benzerleri	5.641.819	1.528.261	34.193.871	361.285.130
Ticari Alacaklar	313.933.814	507.830.988	1.285.193.225	2.364.097.325
Toplam Dönen Varlıklar	931.405.852	1.281.672.480	3.008.408.232	4.744.265.199
Maddi Duran Varlıklar	410.916.061	481.671.229	969.449.574	1.697.537.003
Ertelenmiş Vergi Varlığı	31.560.438	69.495.461	186.399.354	137.380.282
Toplam Duran Varlıklar	452.704.786	623.014.055	1.377.429.324	1.867.227.000
Aktifler	1.384.110.638	1.904.686.535	4.385.837.556	6.611.492.199
Ticari Borçlar	194.657.387	160.875.619	753.874.535	1.457.815.464
Diğer Borçlar	10.758.751	15.718.181	48.328.601	277.836.190
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	609.646.343	964.667.433	3.025.384.410	3.746.993.022
Uzun Vadeli Borçlanmalar	65.886.820	62.157.776	73.098.895	146.069.565
Uzun Vadeli Karşılıklar	4.165.945	6.500.487	12.801.508	18.123.768
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	70.052.765	68.658.263	85.900.403	164.193.333
Özkaynaklar	704.411.530	871.360.839	1.274.552.743	2.700.305.844
Pasifler	1.384.110.638	1.904.686.535	4.385.837.556	6.611.492.199

EK 2: Oba Makarnacılık San. ve Tic. A.Ş. Özlet Gelir Tablosu

(TL)	2020	2021	2022	2022/09	2023/09
Hasılat	3.099.519.793	5.215.846.114	11.069.054.372	8.199.411.948	11.997.010.714
Brüt Kar	461.110.792	1.138.034.279	1.335.681.71	1.061.298.207	1.699.155.449
Esas Faaliyet Karı/Zararı	197.661.409	563.132.470	343.530.148	322.936.552	1.382.403.442
Finansman Giderleri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	198.995.443	567.877.795	345.062.505	324.468.882	1.479.005.624
Vergi Öncesi Karı/Zararı	157.398.34	132.744.531	78.180.617	168.755.661	1.212.085.529
Dönem Karı/Zararı	155.064.02	126.599.185	109.581.558	167.248.875	1.051.589.931

Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekli ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle 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 olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Marbaş Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.