

**ÖZERDEN PLASTİK SANAYİ VE
TİCARET A.Ş.****Fiyat Tespit Raporu Hakkında
Değerlendirme Raporu**

Fiyat Tespit Değerlendirme Raporu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 12/02/2013 tarihli ve 5/145 sayılı kararında yer alan; payları ilk kez halka arzı öncesi uygulanacak esaslarının 7. Maddesine dayanılarak hazırlanmıştır. İlgili madde;

*Halka arza aracılık eden kuruluş tarafından hazırlanan fiyat tespit raporu, başka bir kuruluş tarafından analiz edilebilir. Söz konusu analist raporunun hazırlanması halinde, halka arz fiyatına ilişkin görüş beyan edilmesi ve raporun en geç ilgili halka arzın başladığı tarihte Kamuyu Aydınlatma Platformunda halka açılacak ortaklığa ilişkin bölümde ve bu raporu hazırlayan kuruluşun internet sitesinde ilan edilmesi zorunludur.

HALKA ARZ ÖZETİ	
Halka Arz Tarihi	12-13 Şubat 2014
Halka Arz Fiyatı	2,71 TL
BIST İşlem Kodu	OZRDN
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımı
Halka Arz Yöntemi	Borsa'da Sabit Fiyatla Talep Toplama ve Satış Yöntemiyle Halka Arz
Halka Arz Edilecek Pay Adeti	1.750.000 pay
Halka Arz Edilecek Payların Türü	İmtiyazsız B Grubu
Aracılık Türü	Bakiyeyi Yüklenim
Halka Açılma Oranı	19,98%
Halka Arz Büyüklüğü	4.742.500 TL
Fiyat İstikrarı	Brüt halka arz gelirinin %20'si, 30 gün süre boyunca fiyat istikrarında kullanılacaktır.
Çıkarılmış Sermaye	7.010.000 TL
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	8.760.000 TL
Halka Arz Taahhüdü	Halka arz tarihinden itibaren 12 ay süre ile bedelli sermaye artırımları yapmama taahhüdü
Halka Arz Sonrası Piyasa Değeri	23.739.600 TL

Şirket Profili ve Faaliyet Konusu:

Şirketin başlıca faaliyeti, balonlu naylon, izolasyon levhası, yapboz köpük, çikolata yastığı ve çeşitli paketlenme ve ambalaj ürünlerinin üretimi ve satışlarıdır.

Ambalaj Ürünleri:

- Balonlu Naylon
- Yapboz Köpük
- Netkraft
- Çikolata Yastığı
- Makinesiz Hava Yastığı Çeşitleri
- Hava Yastığı Sistemleri
- Kağıt Hava Yastığı Sistemleri
- Diğer Ürünler

Bu ürünler her türlü taşınabilir malzemenin taşıma esnasında kırılması ve çizilmesini önlemek amacıyla; mobilya, beyaz eşya, elektronik, banyo ve vitrafiye üreticileri, iç ve dış dekorasyon ve mimarlık firmaları, aydınlatma sektörü, otomotiv sektörü, online satış firmaları, gıda ve çikolata firmaları, demir çelik, kapı pencere sistemleri, tıbbi malzeme ve ilaç firmaları, kozmetik, kırtasiye, matbaa ve kutu, yapı malzemeleri, plastik ambalaj, hırdavat, kargo taşımacılık ve lojistik, bankalar ve devlet kurumları, tekstil ve bunlar gibi sektörler tarafından kullanılmaktadır.

Yalıtım Ürünleri:

- Bizofol
- Radyant Bariyer

Bu ürünler ise inşaat sektöründe kullanılmaktadır.

Ürün ve Hizmetler	30.06.2014		31.12.2013		31.12.2012	
	Satışlar (TL)	Satışlar içindeki pay %	Satışlar (TL)	Satışlar içindeki pay %	Satışlar (TL)	Satışlar içindeki pay %
Polietilen baloncuklu film	6.760.208	61,57%	10.203.157	60,32%	8.273.438	57,38%
Kağıt separatör (plastik lamineli, çikolata yastığı)	2.051.025	18,68%	3.297.973	19,50%	2.669.433	18,51%
Baloncuklu zarf	14.136	0,13%	27.080	0,16%	37.387	0,26%
Lamineli ambalaj malzemesi	265.195	2,42%	264.806	1,57%	297.968	2,07%
Ticari Mal Satışları	1.533.950	13,97%	2.428.418	14,36%	2.604.087	18,06%
Hizmet Gelirleri	331.106	3,02%	640.526	3,79%	453.001	3,14%
Diğer Satışlar	24.493	0,22%	53.206	0,31%	82.668	0,57%
Toplam	10.980.113	100,00%	16.915.166	100,00%	14.417.982	100,00%

Şirketin halka arz öncesi ve sonrası ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir;

Pay Sahibi	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
	Nominal Değer (TL)	Oran	Nominal Değer (TL)	Oran
Hüseyin Nami ÖZERDEN	2.335.262	33,31%	2.335.262	26,66%
Mustafa Nadi ÖZERDEN	2.335.262	33,31%	2.335.262	26,66%
Naci Tamer ÖZERDEN	2.335.262	33,31%	2.335.262	26,66%
Cana ÖZERDEN	2.107	0,03%	2.107	0,02%
Ebru ÖZERDEN	2107	0,03%	2107	0,02%
Halka Açık	-	-	1.750.000	19,98%
Toplam	7.010.000	100,00%	8.760.000	100,00%

Halka arz öncesi şirketin tüm hisseleri Özerden ailesi tarafından kontrol edilmektedir. Halka arz sonrası şirketin %19,98'i halka açık olacaktır. Şirkette A tipi ve B tipi olmak üzere iki tip hisse bulunmaktadır. A tipi hisseler imtiyazlı hisselerdir ve bu hisseler toplam sermayenin %28'ini oluşturmaktadır. Hüseyin Nami Özerden, Mustafa Nadi Özerden ve Naci Tamer Özerden A tipi hisselerle eşit paylarda sahiptir. Halka arz edilen hisseler B tipidir.

Halka Arz Gelirinin Kullanım Alanı

Özerden'in halka arz maliyeti sonrası tahmini net halka arz gelirinin kullanımına ilişkin özet tablo aşağıdaki gibidir

Brüt Halka Arz Geliri	4.742.500 TL
Net Halka Arz Geliri	4.119.909 TL
Net Halka Arz Kullanım Geliri	
Yeni Üretim Tesisi Yatırımı (%50)	2.059.955 TL
Makine ve Ekipman Temini (%30)	1.235.973 TL
Ar-Ge Kapsamında Modernizasyon (%10)	411.991 TL
Yurt Dışı Satış Faaliyetleri (%10)	411.991 TL

Şirket halka arzdan elde edeceği gelirin %50'sini yeni fabrika binası inşaatının finansmanında, %30'unu kapasite artırımı ve makine ve ekipman yatırımlarının finansmanında kullanmayı planlamaktadır. Halka arz gelirinin kalan %20'si ise Ar-Ge ve Laboratuvar yatırımlarının finansmanı ve ihracat ve pazarlama faaliyetlerinin artırılması için eşit olarak ayrılmıştır.

Halka Arzda Satışa Aracılık Edecek Kurum Tarafından Hazırlanan Halka Arz Fiyat Tespiti

Özerden Plastik Sanayi Ve Ticaret A.Ş.’nin 1,00 TL nominal değerli payın satış fiyatı 2,71 TL olarak belirlenmiştir.

Fiyat tespitinde iki yöntem kullanılmıştır;

1 – İndirgenmiş Nakit AkımlarıYöntemi**2 – Piyasa Çarpanları Yöntemi**

- Benzer Şirketlere Göre – F/K, PD/DD, FD/S çarpanları
- BIST Sanayi Endeksine Göre – F/K, PD/DD, FD/S çarpanları
- BIST-TÜM Endeksine göre – F/K, PD/DD çarpanları

	Şirket Piyasa Değeri	Ağırlıklandırma	Ağırlıklandırılmış Şirket Değeri
İNA'ya göre	24.866.363	50%	12.433.182
Benzer Şirketlere göre	24.925.246	20%	4.985.049
Sanayi Endeksine göre	24.929.186	15%	3.739.378
BIST-TÜM Endeksine göre	19.247.950	15%	2.887.192
Toplam			24.044.801
Sermaye			7.010.000
Hisse Fiyatı			3,43

İNA değeri ağırlıklandırmada %50 oranında, benzer şirket çarpanları %20, sanayi sektör endeksi %15 ve endeks çarpanı %15 olarak kullanılmıştır.

Ağırlıklandırma sonrası şirketin piyasa değeri 24.044.801 TL, birim pay değeri 3,43 TL olarak hesaplanmıştır. Hisse fiyatına %21 halka arz iskontosu uygulanarak, Özerden Plastik Sanayi Ve Ticaret A.Ş.’nin halka arz hisse fiyatı 2,71 TL olarak belirlenmiştir.

Özerden Plastik Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Fiyat Tespit Değerlendirmemiz

- Şirket için Borsa İstanbul'da işlem gören şirketler arasında benzer şirket olarak seçilen şirket çarpanlarının yeterli görülmemiş olması nedeniyle, endeks çarpanlarının da dikkate alınmasını doğru bir yaklaşım olarak değerlendiriyoruz.
- Benzer şirket ve sanayi sektör çarpanlarında FD/FAVÖK çarpanı, diğer çarpanlara göre temsil ettiği değer uç değer olduğundan, FD/FAVÖK çarpanının hesaplama dışında tutulmasını olumlu karşılıyor, F/K, PD/DD, FD/S çarpanlarının şirket değerinin tespitinde yeterli ve uygun olduğunu düşünüyoruz.
- Şirket halka arz olduktan sonra Gelişen İşletmeler Piyasası'nda (GİP) işlem görecektir olup, GİP endeksi çarpanlarının makul seviyede olmaması nedeniyle kullanılmamasını ve GİP şirketleri sonrası en benzer olabileceği endeks şirketlerinin yer aldığı II.Ulusal endeksinde de, F/K'nın makul sınırların üzerinde olması nedeniyle kullanılmamasını doğru bir yaklaşım olarak karşılıyoruz. Bu endeksler yerine BIST-TÜM endeksi çarpanlarının kullanılması uygun bir karardır.
- Piyasa çarpanları yöntemi kullanılırken, şirketin kendi çarpanlarının 30.06.2014 tarihi baz alınarak hesaplanırken, benzer şirket ve sektör çarpanlarının ise 2014 yıl sonu fiyatları baz alınarak hesaplanmıştır. Aynı dönemlerin kullanılması karşılaştırma açısından daha uygun olurdu.
- Nihai halka arz fiyatı belirlenirken hesaplanan değere uygulanan %21'lik halka arz iskontosunu ise, son yıllarda yapılan halka arzlarda kullanılan ortalama iskonto seviyesinde olduğu için yeterli buluyoruz, halka arz fiyatı belirlenirken de gerektiği kadar makul davranıldığını düşünüyoruz.