

ÖZERDEN PLASTİK SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

PİYASA DANIŞMANI RAPORU

OCAK 2015

PİYASA DANIŞMANI

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER ANONİM ŞİRKETİ

İçindekiler

1. Raporun Konusu	4
2. Şirketi Tanıtıcı Bilgiler	4
2.1. Ortaklık Yapısı.....	5
2.2. Şirketin Bağlı Ortaklık Veya İştirakleri	6
2.3. Şirketin Kuruluşundan İtibaren Yaptığı Sermaye Artırımları.....	6
2.4. Şirketin Tarihçesi ve Kuruluşundan İtibaren Faaliyet Konusunu Gerçekleştirmek İçin Yaptığı Önemli Gelişmeler	9
2.5. Şirketin Tesisleri.....	10
2.6. Şirketin Organizasyon Yapısı.....	10
2.7. Personel Bilgisi	11
3. Şirketin Kuruluşundan Bu Yana Üretim ve Faaliyetlerini Etkileyen Olaylar (Konkordato, İflas, Faaliyete Ara Verme vb)	11
4. Şirketin Önemli Yönetici Personel Özgeçmişleri.....	11
5. Şirket Ürünlerinin ya da Hizmetlerinin Varsa Yenilikçi Tarafları ve Rekabet Avantajları... 14	
5.1. Şirket Faaliyetlerinin Ar-Ge Çalışmaları Doğrultusunda Gelişmesi.....	14
5.2. Diğer Yenilikçi Taraflar ve Rekabet Avantajları.....	14
5.3. Şirketin Üretmekte Olduğu Başlıca Ana Ürünler.....	14
5.4. Üretim Kapasitesi ve Yıllık Üretim Miktarı.....	15
6. Şirketin İş Modeli ve Pazarlama Stratejisi.....	16
6.1. Şirketin Marka ve Patent Bilgisi.....	16
6.2. Ürünlerin Tanımı.....	19
6.3. İş Modeli Üretim ve Pazarlama Süreçleri	19
6.4. Şirketin Satış ve Satın Alma Bilgileri	19
6.5. Şirket satışlarının maliyeti	21
6.6. Şirketin Gelecek 3 Yıllık Satış, Maliyet Ve Kar Tahminleri	22
7. Şirketin İş Modelinin Hayata Geçmesi İçin Gereken Kaynağa İlişkin Öngörüler	22
8. Sektör, Pazar ve Rakiplerin Değerlendirilmesi, Şirketin Hedefleri, Varsa Pazar Payı Kazanımı ve Muhafaza Etme Konusundaki Avantaj ve Dezavantajlar.....	24
8.1. Sektör, Pazar ve Rakiplerin Değerlendirilmesi.....	24
8.1.1. Sektör İle İlgili Genel Bilgiler.....	24
8.1.2. Sektörün Türkiye'deki Durumu	28

8.1.3. Şirket'in Sektördeki Konumu	30
8.1.4. Pazar Payı Kazanma ve Muhafaza Etme Konusundaki Avantajlar	30
8.1.5. Pazar Payı Kazanma ve Muhafaza Etme Konusundaki Dezavantajlar.....	31
9. Sektörü Olumlu veya Olumsuz Etkileyen Faktörler (Sektöre tanıma teşvikler ve kısıtlamalar ile Şirketin yararlandığı teşvik, sübvansiyon, Sendikal Faaliyetler vb.)	31
10.Şirketin AR-GE Faaliyetleri.....	32
10.1. Uygulanan Projeler.....	32
11.Şirketin Mevcut Faaliyetleri ile Paylarının Değerlemesini Baz Teşkil Ederek Gelecekte Yaratacağı Varsayılan Gelirleri Etkileyebilecek Riskler	32
11.1. Şirketin Faaliyet Riskleri.....	32
11.2. Şirketin İçinde Bulunduğu Sektörel Riskler.....	33
11.3. Operasyonel Risk.....	33
11.4. Yasal Risk (Davalar)	33
11.5. Finansal Risk.....	35
12.Şirket Raporunda Uzman Kişi veya Kuruluşlara Yer Verilmesi Halinde, Görüşüne Yer Verilen Uzman Kişi veya Kuruluşun Şirketten Bir Menfaati Olup Olmadığına İlişkin Bilgiler	38
13.Şirketin Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeleri Hakkında 18.05.2011 Tarih, 369 Sayılı Borsa İstanbul A.Ş. Gelişen İşletmeler Piyasası'nda Piyasa Danışmanlığı Görevine İlişkin Usul ve Esaslar Genelgesinin 4. Maddesinin (c) (ç) Bentlerinde Sayılan Suçlardan Dolayı Mahkumiyete veya Güvenlik Tedbirine Hükmedilmiş Olup Olmadığı.....	38
14.Mali Tablolar ve Analizi.....	38
15.Piyasa Danışmanı Görüşü	48

ÖZERDEN PLASTİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.
BORSA İSTANBUL A.Ş.
GELİŞEN İŞLETMELER PİYASASI YÖNETMELİĞİNİN
5. VE 7. MADDELERİ UYARINCA HAZIRLANAN
PİYASA DANIŞMANI RAPORU

1. Raporun Konusu

Özerden Plastik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ile Piyasa Danışmanı Piramit Menkul Kıymetler Anonim Şirketi arasında 02/01/2014 tarihinde düzenlenen piyasa danışmanlığı anlaşması uyarınca şirketin sermaye artırımı sırasında ihraç edeceği payların Borsa İstanbul Anonim Şirketi Gelişen İşletmeler Piyasası Listesi'ne kabul başvurusunda bulunulması amacıyla mevcut mevzuat çerçevesinde düzenlenen "Onay ve Uyumluluk Beyanı"na baz teşkil eden rapordur.

2. Şirketi Tanıtıcı Bilgiler

Ticaret Unvanı	Özerden Plastik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
Faaliyet Konusu	Şirket'in başlıca faaliyeti, balonlu naylon, izolasyon levhası, yapboz köpük, çikolata yastığı ve çeşitli paketleme ve ambalaj ürünlerinin üretimi ve satışlarıdır.
Merkez Adresi	Huzur Mahallesi Ayazağa Cendere Caddesi No:8 Sarıyer 34396 İstanbul / Türkiye
Ticaret Sicil Memurluğu	İstanbul Ticaret Sicil Müdürlüğü
Ticaret Sicil No	434465 (Tescil tarihi: 03.03.2000)
Web Adresi	www.ozerden.com.tr
Kayıtlı Sermaye Tavanı	30.000.000 TL
Çıkarılmış Sermaye	7.010.000 TL
Sahip Olduğu Markalar	Şirketin sahip olduğu markalara ilişkin liste işbu raporun 17.sayfasında yer almaktadır.
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	8.760.000 TL
Halka Arz Fiyatı ve Halka Arz Şekli	2,71 TL ve Borsa İstanbul A.Ş. Birincil piyasada sabit fiyatla talep toplama ve satış
Halka Arz Edilecek Payların Nominal Tutarı	1.750.000 TL
Halka Arz Edilecek Payların türü	İmtiyazsız B Grubu Hamiline
Halka Arz Süresi	2 gün
Aracılık Türü	Bakiyeyi Yükleme
Halka Arz Taahhüdü	Halka arz tarihinden itibaren 12 ay süre ile bedelli sermaye artırımı yapmama taahhüdü

2.1. Ortaklık Yapısı

Şirket sermayesi tamamı, 7.010.000 adet paydan oluşan 7.010.000 TL tutarında olup sermayenin tamamı ödenmiştir. Sermayeyi oluşturan payların 1.950.000 adet ve 1.950.000 TL tutarındaki kısmı A Grubu Nama yazılı paylar imtiyazlıdır. Şirket ana sözleşmesinin 8. 13. ve 20. Maddelerinde ifade edildiği üzere (A) grubu payların yönetim kurulu üyelerinin seçiminde aday gösterme imtiyazı, genel kurul toplantılarında oy hakkı imtiyazı, tasfiye kararı alınmasında ve tasfiye memurlarına aday gösterme imtiyazı vardır. (B) Grubu hamiline yazılı paylara ise özel bir hak veya imtiyaz tanınmamıştır.

*A grubu imtiyazlı paylar, nama yazılı ve her biri 15 oy'a sahiptir. B Grubu paylar, hamiline yazılı ve her biri 1 oy'a sahiptir. Sermayenin kalan 5.060.000 adet ve 5.060.000 TL kısmı ise B grubu imtiyazsız paylardan oluşmaktadır.

Sermayenin ortaklar arasındaki dağılımı aşağıdaki gibidir:

SON DURUM İTİBARIYLA ORTAKLIK YAPISI						
No	Ortağın Adı Soyadı	Grup	Sermaye Nominal Tutarı (TL)	Sermaye Oranı (%)	Oy Hakkı	Toplam Oy Hakkına Oranı (%)
1	Hüseyin Nami Özerden	A*	650.000	33,31%	11.435.262	33,33%
		B	1.685.262			
2	Mustafa Nadi Özerden	A*	650.000	33,31%	11.435.262	33,33%
		B	1.685.262			
3	Naci Tamer Özerden	A*	650.000	33,31%	11.435.262	33,33%
		B	1.685.262			
4	Canan Özerden	B	2.107	0,03%	2.107	0,01%
5	Ebru Özerden	B	2.107	0,03%	2.107	0,01%
	TOPLAM		7.010.000	100	34.310.000	100

Halka Arz Öncesi ve Sonrası Ortaklık Yapısı

	Ortağın Adı, Soyadı	Grup	Nama/ Hamiline	İmtiyaz	Halka Arz Öncesi				Halka Arz Sonrası	
					Pay Oranı (%)	Pay Nominal Tutarı	Toplam Pay Nominal Tutarı (TL)	Toplam Pay Oranı (%)	Toplam Pay Nominal Tutarı (TL)	Toplam Pay Oranı (%)
1	Hüseyin Nami ÖZERDEN	A	Nama	Var	9,27	650.000	2.335.262	33,31	2.335.262	26,66
		B	Hamiline	Yok	24,04	1.685.262				
2	Mustafa Nadi	A	Nama	Var	9,27	650.000	2.335.262	33,31	2.335.262	26,66

	ÖZERDEN	B	Hamiline	Yok	24,04	1.685.262				
3	Naci Tamer ÖZERDEN	A	Nama	Var	9,27	650.000	2.335.262	33,31	2.335.262	26,66
		B	Hamiline	Yok	24,04	1.685.262				
4	Canan ÖZERDEN	B	Hamiline	Yok	0,03	2.107	2.107	0,03	2.107	0,02
5	Ebru ÖZERDEN	B	Hamiline	Yok	0,03	2.107	2.107	0,03	2.107	0,02
6	Halka Arz Edilen	B	Hamiline	Yok	-	-	-	-	1.750.000	19,97
7	Toplam					7.010.000	7.010.000	100	8.760.000	100

2.2. Şirketin Bağlı Ortaklık Veya İştirakleri

Yoktur.

2.3. Şirketin Kuruluşundan İtibaren Yaptığı Sermaye Artırımları

Şirket faaliyetleri, 1958 yılında Şirketin kurucusu Hüseyin Nami ÖZERDEN tarafından başlatılmıştır. Şirket ortakları o dönemde mevcut faaliyetlerini 01.01.1989 tarihinde adi ortaklığa dönüşerek 03.03.2000 tarihine kadar Hüseyin Nami ÖZERDEN Adi Ortaklığı olarak faaliyet göstermişlerdir. Şirket, 03.03.2000 tarihinde Hüseyin Nami Özerden İzolasyon Levhası Balonlu Naylon Ambalajlama ve İnşaat Sanayi Ticaret A.Ş. olarak Anonim Şirket olarak kurulmuş ve aynı ortakların sahibi oldukları Hüseyin Nami ÖZERDEN Adi Ortaklığı ise yeni kurulan Anonim Şirkete, kül halinde katılım ve devir suretiyle birleşmiştir. 30.06.2012 tarihinde Şirket isim değiştirilerek şimdiki ismi ve ünvanı olan Özerden Plastik San. Ve Tic. A.Ş. olarak faaliyetine devam etmektedir. Şirketin isim ve nevi değişikliğinden itibaren yaptığı sermaye artırımları ve ortaklık yapıları aşağıdaki tablolarda yer almaktadır.

TTSG Tarih	Sayı	Mevcut Sermaye	Arttırılmış Sermaye	Arttırılan Miktar	Ortak Adı	Ortağa Ait Tutar	Sermayenin Arttırılış Şekli
08.03.2000	4999	5.000,00		5.000,00			
					Hüseyin Nami Özerden	1.666,666	Nakit
					Mustafa Nadi Özerden	1.666,666	Nakit
					Naci Tamer Özerden	1.666,666	Nakit
					Erkan Aluç	0,001	Nakit
					Müge Nalbantoğlu	0,001	Nakit
20.06.2000	5070	5.000,00	108.000,00	103.000,00			
					Hüseyin Nami Özerden	34.298,630	Hüseyin Nami Özerden Adi Ort.Öz varlık devri
					Hüseyin Nami Özerden	34,70	Nakit
					Mustafa Nadi Özerden	34.298,630	Hüseyin Nami Özerden Adi Ort.Öz varlık devri
					Mustafa Nadi Özerden	34,70	Nakit
					Naci Tamer	34.298,630	Hüseyin Nami Özerden

					Özerden		Adi Ort.Öz varlık devri
					Naci Tamer Özerden	34,70	Nakit
15.04.2004	6030	108.000,00	300.000,00	192.000,00			
					Hüseyin Nami Özerden	64.000,001	Nakit
					Mustafa Nadi Özerden	64.000,000	Nakit
					Naci Tamer Özerden	64.000,000	Nakit
06.08.2004	6109	300.000,00	500.002,00	200.002,00			
					Hüseyin Nami Özerden	200.000,000	Nakit
					Erkan Aluç	1,000	Nakit
					Müge Nalbantoğlu	1,000	Nakit
01.12.2004	6188	500.002,00	1.000.000,00	499.998,00			
					Hüseyin Nami Özerden	499.998,000	Nakit
06.07.2006	6593	1.000.000,00	1.500.000,00	500.000,00			
					Hüseyin Nami Özerden	500.000,000	Nakit
27.04.2007	6796	1.500.000,00	1.600.000,00	100.000,00			
					Mustafa Nadi Özerden	41.033,350	Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları
					Mustafa Nadi Özerden	8.966,650	Nakit
					Naci Tamer Özerden	41.033,350	Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları
					Naci Tamer Özerden	8.966,650	Nakit
22.01.2009	7233	1.600.000,00	1.750.000,00	150.000,00			
					Hüseyin Nami Özerden	39.135,850	Bizodoor İnşaat Devir
					Hüseyin Nami Özerden	96.864,150	Nakit
					Mustafa Nadi Özerden	1.726,580	Bizodoor İnşaat Devir
					Mustafa Nadi Özerden	4.273,420	Nakit
					Naci Tamer Özerden	1.726,580	Bizodoor İnşaat Devir
					Naci Tamer Özerden	4.273,420	Nakit
					Canan Özerden	287,760	Bizodoor İnşaat Devir
					Canan Özerden	712,240	Nakit
					Ebru Özerden	287,760	Bizodoor İnşaat Devir
					Ebru Özerden	712,240	Nakit
13.04.2009	7290	1.750.000,00	2.800.000,00	1.050.000,00			
					Hüseyin Nami Özerden	852.366,620	Geçmiş Yıl Karlarının İlavesi
					Hüseyin Nami Özerden	11.163,380	Nakit
					Mustafa Nadi	92.456,000	Geçmiş Yıl Karlarının

					Özerden		İlavesi
					Naci Tamer Özerden	92.456,000	Geçmiş Yıl Karlarının İlavesi
					Canan Özerden	779,000	Geçmiş Yıl Karlarının İlavesi
					Ebru Özerden	779,000	Geçmiş Yıl Karlarının İlavesi
18.05.2011	7818	2.800.000,00	3.600.000,00	800.000,00			
					Hüseyin Nami Özerden	645.584,240	Geçmiş Yıl Karlarının İlavesi
					Hüseyin Nami Özerden	10.415,760	Nakit
					Mustafa Nadi Özerden	72.000,000	Geçmiş Yıl Karlarının İlavesi
					Naci Tamer Özerden	72.000,000	Geçmiş Yıl Karlarının İlavesi
07.03.2012	8021	3.600.000,00	4.835.000,00	1.235.000,00			
					Hüseyin Nami Özerden	410.371,740	Geçmiş Yıl Karlarının İlavesi
					Hüseyin Nami Özerden	1.294,260	Nakit
					Mustafa Nadi Özerden	411.667,000	Geçmiş Yıl Karlarının İlavesi
					Naci Tamer Özerden	411.667,000	Geçmiş Yıl Karlarının İlavesi
07.03.2012	8021	4.835.000,00	5.405.000,00	570.000,00			
					Hüseyin Nami Özerden	189.984,460	Geçmiş Yıl Karlarının İlavesi
					Hüseyin Nami Özerden	15,540	Nakit
					Mustafa Nadi Özerden	189.984,450	Geçmiş Yıl Karlarının İlavesi
					Mustafa Nadi Özerden	15,550	Nakit
					Mustafa Nadi Özerden	189.984,450	Geçmiş Yıl Karlarının İlavesi
					Naci Tamer Özerden	15,550	Nakit
20.06.2014	8595	5.405.000,00	7.010.000,00	1.605.000,00			
					Hüseyin Nami Özerden	363.574,590	Geçmiş Yıl Karlarının İlavesi
					Hüseyin Nami Özerden	171.207,410	Nakit
					Mustafa Nadi Özerden	363.574,590	Geçmiş Yıl Karlarının İlavesi
					Mustafa Nadi Özerden	171.207,410	Nakit
					Naci Tamer Özerden	363.574,580	Geçmiş Yıl Karlarının İlavesi
					Naci Tamer Özerden	171.207,420	Nakit
					Canan Özerden	327,000	Geçmiş Yıl Karlarının İlavesi
					Ebru Özerden	327,000	Geçmiş Yıl Karlarının İlavesi

2.4. Şirketin Tarihçesi ve Kuruluşundan İtibaren Faaliyet Konusunu Gerçekleştirmek İçin Yaptığı Önemli Gelişmeler

Şirket faaliyetleri, 1958 yılında Şirketin kurucusu Hüseyin Nami ÖZERDEN tarafından başlatılmıştır. Şirket ortakları o dönemde mevcut faaliyetlerini 01.01.1989 tarihinde adi ortaklığa dönüşerek 03.03.2000 tarihine kadar Hüseyin Nami ÖZERDEN Adi Ortaklığı olarak faaliyet göstermişlerdir. Şirket, 03.03.2000 tarihinde Hüseyin Nami Özerden İzolasyon Levhası Balonlu Naylon Ambalajlama ve İnşaat Sanayi Ticaret A.Ş. olarak Anonim Şirket olarak kurulmuş ve aynı ortakların sahibi oldukları Hüseyin Nami ÖZERDEN Adi Ortaklığı ise yeni kurulan Anonim Şirkete, kül halinde katılım ve devir suretiyle birleşmiştir. 30.06.2012 tarihinde Şirket isim değiştirerek şimdiki ismi ve ünvanı olan Özerden Plastik San. Ve Tic. A.Ş. olarak faaliyetine devam etmektedir. Ambalaj sektöründe en çok bilinen ürünleri; Balonlu Naylon, Bizofol İzolasyon Levhası ve Çikolata Yastığı'dır. Şirket kuruluşundan bu yana Ar-Ge çalışmalarına önem vermiştir. Faaliyet alanıyla ilgili Türkiye'de bazı ilklere imza atmıştır.

1958 Plastik ayakkabı makinesi (PVC) Türkiye'de yerli Ar-Ge ile ilk üretim Tescilli markalar; "Peri ve Moda" Tokyo (terlik) imalatı

1958-1960- 2 inç ile 8 inç emici telli ve kauçuklu 6 metrelik spiral boru imalat hattı (firma içi Ar-Ge)

1970 Firma bünyesinde kullanılmak üzere Türkiye'de ilk ekstruder yassı kafası üretimi

1971 PVC sıva altı elektrik borusu imalat hattı yerli Ar-Ge ile ilk üretim

1972 30cm prototip "Balonlu Naylon" makinesi'nin (Elektrik ısıtmalı) Şirket tarafından geliştirilerek üretime alınması

1973 Firma içi Ar-Ge ile 60cm "Balonlu Naylon" makinesinin Şirket tarafından geliştirilerek üretime alınması

1973 Türkiye'nin ilk "Balonlu Naylon" üreticisi ve ürünün isim babalığı

1974 Firma bünyesinde kullanılmak üzere Türkiye' nin ilk Aglomere (dönüşüm) hattı firma içi Ar-Ge ile kurulmuştur

1985 Balonlu Naylon 2. jenerasyon makinesinin (hava ısıtmalı) Şirket tarafından geliştirilerek üretime alınması

1989 Balonlu Naylon makinesi (yağ ısıtmalı) Şirket tarafından geliştirilerek üretime alınması

1990 Balonlu Naylon makinesi gaz ısıtmalı model (Doğalgaz kullanım amaçlı) Şirket tarafından geliştirilerek üretime alınması

1991 200 cm genişlikte son jenerasyon off line Balonlu Naylon makinesi Şirket tarafından geliştirilerek üretime alınması

1993 Yansıtıcı Yalıtım Ürünleri (BIZOFOL) Bonding hattının firma içi Ar-Ge ile üretimi

1995 Termal Laminasyon makinesi, Firma bünyesinde kullanılmak üzere Ar-Ge ile firma içi üretim

2004 Takviyeli Ambalaj Kağıdı (NETKRAFT) ürününün Şirket tarafından geliştirilerek satışa sunulması

2007 Ekstruzyon Laminasyon hattı 150 cm ekstruzyon (PAP-KAP-KP ürünler için) Firma içi Ar-Ge ile geliştirilmiştir

2007 YAPBOZ KÖPÜK üretimi

2008 ÇİKOLATA YASTIGI hattı tam entegrasyonla firma içi Ar-Ge ile üretim

2011 Amerikan FP Hava Yastığı sistemleri distribütörlüğü

2012 Amerikan Ranpak Kağıt Yastıklama Sistemleri distribütörlüğü

2012 Şirket'in eski ticaret ünvanı, Hüseyin Nami Özerden İzolasyon Levhası Balonlu Naylon Ambalajlama ve İnşaat Sanayi Ticaret A.Ş. olup, 30 Mayıs 2012 tarih ve 8079 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilerek Özerden Plastik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi olarak değiştirilmiştir.

2012 Şirket ödenmiş sermayesini 3.600.000.-TL'den 4.835.000.-TL'ye yükseltti.

2013 Şirket ödenmiş sermayesini 4.835.000.-TL'den 5.405.000.-TL'ye yükseltti.

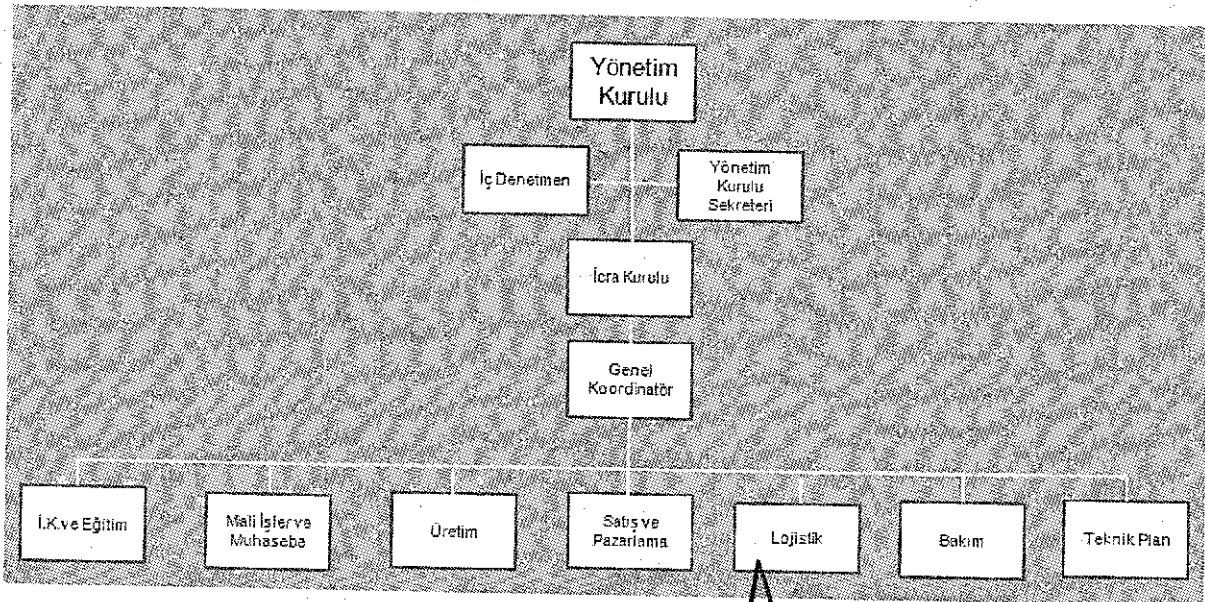
2014 Şirket ödenmiş sermayesini 5.405.000.-TL'den 7.010.000.-TL'ye yükseltti.

2.5. Tesislere İlişkin Bilgiler

Şirket'in üretim ve faaliyet gösterdiği tesisleri aşağıdaki gibidir. Şirketin aşağıda yer alan adres dışında, başka bir lokasyonda faaliyeti veya şubesi bulunmamaktadır.

Tesis Adı	Özerden Plastik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
Adresi	Huzur Mahallesi Ayazağa Cendere Cad. No:8 Sarıyer/İstanbul
Büyüklüğü	4.949 m ²
Kapalı alan	2.000 m ²
Kullanım Amacı	Üretim, depolama ve ofis
Mülkiyet durumu	Kiralık (Hüseyin Nami Özerden'e aittir.)
Sigorta durumu (var-yok)	Var
Tesisle ilgili alınan yasal izin, onay, ruhsat vb. belgeler	İş yeri açma ve çalışma ruhsatı, sanayi sicil belgesi, kapasite kullanım raporu.
Kalite Yönetim Sistemi	ISO – 9001, ISO – 22000

2.6. Şirketin Organizasyon Yapısı



2.7. Personel Bilgisi

Şirketin yıllar itibariyle personel sayısı aşağıdaki gibidir. Şirketin sendikalı iş gücü bulunmamaktadır. Şirket'in 31 Aralık 2013 tarihinde sona eren hesap dönemindeki ortalama personel sayısı 68 (01 Ocak - 31 Aralık 2012: 60)'dir. 30 Haziran 2014 tarihi itibariyle çalışan sayısı 77'dir (*Kaynak Bağımsız denetim raporları*)

İşbu piyasa danışmanı raporu imza tarihinde ise çalışan sayısı 87 kişiye ulaşmış olup, 2014 yılında kaydedilen yüksek satış büyümesi nedeniyle üretim miktarı artmış ve mavi yaka çalışan sayısı artırılmıştır. Şirketin 2011-2012-2013 ve 2014 Aralık ayı itibarıyla çalışan sayısı aşağıdaki gibidir:

Son 3 yıl ve cari dönem	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
Ofis personeli (kişi)	13	21	22	21
Fabrika personeli (kişi)	41	39	46	66
Toplam	54	60	68	87

Kaynak: Özerden muhasebe kayıtları

Şirket personelinin tamamı Şirketin merkez adresi ve üretim tesisinde çalışmakta olup, Şirketin başka bir lokasyonda çalışan personeli bulunmamaktadır.

3. Şirketin Kuruluşundan Bu Yana Üretim ve Faaliyetlerini Etkileyen Olaylar (Konkordato, İflas, Faaliyete Ara Verme vb)

Yoktur.

4. Şirketin Önemli Yönetici Personel Özgeçmişleri

Adı Soyadı	Görevi/Unvanı	Sermaye Payı (%)	İş tecrübesi
Hüseyin Nami ÖZERDEN	Yönetim Kurulu Başkanı	33,31	60 yıl
Mustafa Nadi ÖZERDEN	Yönetim Kurulu Başk. Yardımcısı	33,31	36 yıl
Naci Tamer ÖZERDEN	Yönetim Kurulu Başk. Yardımcısı	33,31	24 yıl
Canan ÖZERDEN	Yönetim Kurulu Üyesi	0,03	28 yıl
Ebru ÖZERDEN	Yönetim Kurulu Üyesi	0,03	15 yıl
Etem ŞİŞMAN	Yönetim Kurulu Üyesi	-	11 yıl

Yönetim Kurulu Başkanı Hüseyin Nami Özerden 1931 Merzifon doğumlu Hüseyin Nami Özerden, İzmir İktisadi Ve Ticari Bilimler Akademisi Dış Ticaret Ve Konsolosluk Bölümünden mezun olmuştur.

Sanayi hayatına 1958 yılında kurduğu bir ortaklıkla başlayan Hüseyin Nami Özerden, Türkiye'nin ilk yerli dönüştürülmüş hammaddeden PVC plastik ayakkabı makinesini geliştirmiş, 1960 yılında yine kendi imkânları ile telli ve kauçuklu enjeksiyon hattı

geliştirmiş daha sonrasında bugünkü Ayazağa tesisine geçmiş ve Özerden Plastik, Hüseyin Nami Özerden markası ile tanınmıştır. 1971 yılında PVC sıva altı elektrik borusu imalatı yapan ilk yerli makineyi kurmuştur. 1972 -74 yılları arasındaki çalışmaları ile Türkiye'nin ilk "Balonlu Naylon" hattını yerli olarak imal etmiş, ürünü Türk piyasasına sunmuş ve isim babası olmuştur. 1974 yılında ilk yerli Aglomereli plastik dönüştürme hattını üretmiştir. 2007 yılında yine firma içi imkânlarla extrusyon laminasyon hattını kurmuştur. Adı geçen ürünlerin dışında hayata geçmeyen onlarca farklı ürün ve makine geliştirme çalışmalarında bulunmuştur. 50 yılı aşkın süredir Türk plastik ve ambalaj sektöründe yer alan Hüseyin Nami Özerden halen Özerden Plastik'te Genel Müdürlük yapmaktadır.

Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Mustafa Nadi Özerden 1958 İstanbul doğumlu Mustafa Nadi Özerden, Amerika Birleşik Devletleri Rochester şehrinde Community Collage'da 2 yıl Makine Mühendisliği eğitimi almaya başlamış fakat geçirdiği kaza sonrasında eğitimini yarıda bırakarak Türkiye'ye dönmek zorunda kalmıştır.

İş hayatına Vakko A.S.de pazarlama ve satış bölümünde görev alarak başlamış daha sonra Penguen Çamaşırları Ltd'yi kurmuştur. Üç yıllık bir dönemden sonra bu firmayı devretmiş ve Özerden Plastik bünyesinde çalışmaya başlamıştır. Bu dönemde Türkiye'nin muhtemelen ilk yerli Termal Laminasyon makinesini geliştirmiş ve Alüminyum folyo/Polietilen film laminasyonunu gerçekleştirmiştir. Türk Silahlı Kuvvetlerinin kullandığı Soğuk İklim Çadırlarında, ihtiyaç olan Bizofol için Bonding hattını tasarlayıp, çift balonlu olarak üretime geçirerek bu ürünün ithalatını durdurmuştur. Türkiye'nin ilk Çikolata Yastığı hattını tasarlayarak üretime geçirmiştir. Türkiye'nin ilk 3 metre genişlikte çok katlı termal laminasyon hattını tasarlayıp üretime geçirmiş ve Netkraft ürün grubunu oluşturmuştur. Mustafa Nadi Özerden halen Özerden Plastik firmasında Üretimden Sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevini yürütmektedir.

Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Naci Tamer Özerden 1970 İstanbul doğumlu Naci Tamer Özerden, Marmara Üniversitesi MYO Satış Yönetimi Bölümü ve Anadolu Üniversitesi İşletme Fk. Yönetim ve Organizasyon Bölümü mezunudur.

Özerden Plastik bünyesinde Ofis hizmetleri, Depo, Satış, Pazarlama, Planlama ve Yönetim bölümlerinde görev yapmıştır. İyi derecede İngilizce ve orta derecede Almanca konuşan Naci Tamer Özerden halen Özerden Plastik firmasında Satış ve Pazarlamadan sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı yapmaktadır.

Yönetim Kurulu Üyesi Canan ÖZERDEN 1964 Karacabey- Bursa doğumlu Canan Özerden, İstanbul Üniversitesi Siyasal Bilimler Fakültesi Kamu Yönetimi Bölümü 1985 mezunudur. İş hayatına 1985' de Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.' de başlamış 2006 yılında emekli olmuştur. 2006 yılından buyana Özerden Plastik San.ve Ticaret Anonim Şirketi'nde Yönetim Kurulu Üyesi olarak görev yapmaktadır.

Yönetim Kurulu Üyesi Ebru ÖZERDEN 1976 yılında İstanbul'da doğmuştur. 1999 yılında Orta Doğu Teknik Üniversitesi, Psikolojik Danışmanlık ve Rehberlik bölümünden yüksek şeref derecesi ile mezun olmuştur. 1999'da, Unilever Satis Ekibine katılmış olup, Makro ve Tansaş süpermarketlerinin satış faaliyetlerini yürütmüştür. Lasalle Fashion Academy'den 2004'te mezun olmuş ve 2005- 2007 yılları arasında Derishow'un Tasarım Ekibinde çalışmıştır. 2007'de eğitim sektörüne dönüş yapmıştır. 2010 yılından itibaren Acı Okulları'nda (Acı Eğitim Ve Öğretim Hizmetleri A.Ş.) öğretmen olarak çalışmaktadır.

Yönetim Kurulu Üyesi Etem ŞİŞMAN, 1969 Aksaray doğumludur. Hacettepe Üniversitesi Fransız Dili ve Edebiyatı mezunudur. 11 yıldır Projes İş Geliştirme Danışmanlık A.Ş.'nin yönetici ortağıdır.

Adı Soyadı	Görevi/Unvanı	Son 5 yılda Özerden'de üstlendiği görevler	Sermaye payı TL ve %	Toplam iş tecrübesi
Burhan Tunç ECEVİT	Fabrika Müdürü	Fabrika Müdürü	Yoktur	25 yıl
Sedat BERBER	Satış Müdürü	Satış temsilcisi/ Satış Müdürü	Yoktur.	8 yıl
Derya Nuray ŞAHİN	Muhasebe ve Mali İşler Müdürü	Muhasebe ve Mali İşler Müdürü	Yoktur	19 yıl
Güliz AKTAŞ	İthalat İhracat Sorumlusu	İthalat İhracat Sorumlusu	Yoktur	16 yıl
Erkan CIVAK	Üretim Planlama Sorumlusu	Üretim Planlama Sorumlusu	Yoktur	20 yıl
Gülây KAPLAN	Teknik Planlama Uzmanı	Teknik Planlama Uzmanı	Yoktur	8 yıl

Fabrika Müdürü Burhan Tunç ECEVİT, 1965 yılında Amasya'nın Merzifon ilçesinde doğmuştur. İlkokul ve orta eğitimini Merzifon'da tamamlamış, 1983 yılında Kuleli Askeri Lisesini ve 1988 yılında Kara Harp okulu bitirerek subay olarak Türk silahlı Kuvvetlerine katılmıştır. 25 yıl çeşitli birlik ve kurumlarda görev yaptıktan sonra 2013 yılında emekli olmuştur. 01 Mart 2013 tarihinden itibaren Özerden Plastik Sanayi ve Ticaret A.Ş.de Fabrika Müdürü olarak işe başlamış olup, halen bu görevi yürütmektedir.

Satış Müdürü Sedat BERBER, 1979 yılında İzmir'de doğdu. İlk, orta ve lise eğitimini İzmir'de tamamladı. Dokuz Eylül Üniversitesi-İklimlendirme Soğutma Bölümü mezunudur. 2006 Mayıs ayına kadar Yılmazlar Yapı Malz. A.Ş. firmasında Satış Temsilcisi olarak çalıştı. 2006 Mayıs ayından buyana Satış Temsilcisi olarak başladığı Özerden Plastik San. Tic. A.Ş. firmasında Satış Müdürü olarak çalışmaktadır.

Muhasebe ve Mali İşler Müdürü Derya Nuray ŞAHİN, 1974 yılında Sivas'ta doğdu. İlk, orta ve Lise öğrenimini Sivas Susehri'nde tamamladı. Anadolu Üniversitesi İşletme Fakültesi mezunudur. Serbest Muhasebeci Mali Müşavir belgesine sahiptir. 1997-2001 yılları arasında Şema İnşaat A.Ş'de Muhasebe Müdürlüğü yaptı. 2001-2006 yıllarında Atılım SMMM Ltd.Şti.'de ve İntermat Ambalaj A.Ş.'de Muhasebe Sorumlusu olarak çalıştı. Derya Nuray Şahin, 2006 yılından buyana Özerden Plastik San. ve Tic. A.Ş.'de Muhasebe ve Mali İşler Müdürü olarak görev yapmaktadır.

İthalat İhracat Sorumlusu Güliz AKTAŞ, 1975 yılında İstanbul'da doğdu. Ortaokul ve liseyi Fevziye Mektepleri Vakfı Özel Işık Lisesi'nde okudu. Marmara Üniversitesi Bankacılık bölümü mezunudur. İktisat Bankası Karaköy Şubesi'nde Dış İşlemler Uzmanı olarak çalıştı. Citibank Merkez Şubesi'nde Dış İşlemler ve Krediler Bölümü'nde uzman olarak görev aldı. Prokim Kimya'da İthalat Uzmanı görevinde çalıştı. 2009 yılından itibaren Özerden Plastik Sanayi ve Ticaret A.Ş'de İthalat İhracat sorumlusu olarak çalışmaktadır.

Üretim Planlama Sorumlusu Erkan CIVAK, 1978 yılında Giresun Görele'de doğdu. İlk ve orta öğretimini Giresun'da tamamladı. Kartal Ticaret Meslek Lisesi mezunudur. Liseden sonra iş hayatına 1994 yılında Özerden'de çalışmaya başladı ve halen Özerden Plastik fabrikasında üretim planlama sorumlusu olarak çalışmaktadır.

Teknik Planlama Uzmanı Gülây KAPLAN, 1982 yılında İstanbul'da doğdu. İlk ve orta öğretimini İstanbul'da (Şişli'de) tamamladı. Kocaeli Üniversitesi Metalurji ve Malzeme Mühendisliği bölümünü tamamladıktan sonra eğitim hayatına ara vererek özde bir bankada

çeşitli pozisyonlarda (gişe yetkilisi/nakit yetkilis/ şube işlem yöneticisi) çalıştı. Haliç Üniversitesi Endüstri Mühendisliği bölümünde yüksek lisans eğitimini tamamladı. Halen Özerden Plastik fabrikasında Teknik Planlama Uzmanı olarak çalışmaktadır.

5. Şirket Ürünlerinin ya da Hizmetlerinin Varsa Yenilikçi Tarafları ve Rekabet Avantajları

5.1. Şirket Faaliyetlerinin Ar-Ge Çalışmaları Doğrultusunda Gelişmesi

Şirket'in başlıca faaliyeti, balonlu naylon, izolasyon levhası, yapboz köpük, çikolata yastığı ve çeşitli paketleme ve ambalaj ürünlerinin üretimi ve satışlarıdır. Ambalaj sektöründe en çok bilinen ürünleri; Balonlu Naylon, Bizofol İzolasyon Levhası ve Çikolata Yastığı'dır. Şirket kuruluşundan buyana Ar-Ge çalışmalarına önem vermiştir. Faaliyet alanıyla ilgili Türkiye'de bazı ilklere imza atmıştır. Sektörde kullanılan ürünlerin bazılarının isimleri, Özerden firmasının ürünü ilk defa piyasaya sürerken çıkardığı isim, daha sonra sektörde o ürünün genel ismi olarak yer bulmuştur. Şirket, bir çok üründe kendi markası ve modeli ile üretim yapmaktadır.

Şirketin tarihçesinde yer bulan ve Ar-Ge ve Ür-Ge faaliyetleri kapsamında geliştirilen ürünlerin kronolojisi işbu piyasa danışmanı raporunun 2.4 maddesinde yer almaktadır.

Şirket Tübitak destekli "Çikolata Yastığı Makinesi İmalatı " konusu ile bir Ar-Ge projesi tamamlamıştır. Söz konusu proje, 02.11.2007 tarihinde başlamış olup 01.02.2009 tarihinde bitmiştir. Proje, Şirketin Ar-Ge departmanı tarafından yürütülmüş olup, proje toplam 391.801 TL'ye mal olmuştur. Bu kapsamda Şirket, Tübitak desteklerinden hibe yolu ile 251.915 TL destek alınmıştır.

5.2. Diğer Yenilikçi Taraflar ve Rekabet Avantajları

Şirket sektörün eski firmalarından olup Şirket tarihçesinde de görüldüğü üzere Şirket Ar-Ge, Ür-Ge, faydalı model ve tasarım konularında istikrarlı bir faaliyet içerisinde olmuştur. Şirket, sektörde yurtiçi pazara ilk defa sunulan bazı ürünlerde öncü olmuştur. Şirketin Ar-Ge faaliyetleri sadece ürün konusunda sınırlı olmamış, ayrıca üretimde kullanılan makine ve aparatların geliştirilmesi konusunda da çalışmalar sürdürmüştür. Şirketin satışlarını, ağırlıklı olarak sahip olduğu marka ve faydalı modeller üzerinden yapması, müşteri talepleri ve pazardaki eğilimleri dikkate alarak ürün geliştirme konusunda faaliyet yürütmesi dolayısıyla Şirketin brüt karlılığı %35 seviyelerinde olup, sanayi sektörünün brüt karlılığına göre daha yüksek seyretmiştir. Şirket, halka arz sonrası elde edilecek kaynak ile Ar-Ge kabiliyetini artırmayı planlamaktadır.

5.3. Şirketin Üretmekte Olduğu Başlıca Ana Ürünler

Şirket ürünleri iki ana grup şeklinde aşağıdaki gibidir:

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 sektörlerce kullanılmaktadır.

Yalıtım Ürünleri :

- Bizofol
- Radyant Bariyer

Bu ürünler ise inşaat sektöründe kullanılmaktadır.

5.4. Üretim Kapasitesi ve Yıllık Üretim Miktarı

Şirketin günde 24 saat çalışma durumuna göre kapasite rakamları aşağıdaki gibidir:

Ürün adı	Miktar (3 vardiya)	Birim
Polietilen baloncuklu film	3.600.000	kg
Kağıt separatör (plastik lamineli, çikolata yastığı)	1.321.920	kg
Baloncuklu zarf	962.280	kg
Lamineli ambalaj malzemesi	14.322.000	kg

Kaynak: İstanbul Sanayi Odasının 14 Haziran 2012 tarihli ve 2012/1421 numaralı kapasite raporuna göre

Şirket 2013 yılında 1.615,6 tonu polietilen baloncuklu film olmak üzere, toplam 1.872 ton üretim gerçekleştirmiştir. Şirketin kapasite kullanım oranı ("KKO") aşağıdaki gibidir.

Ürün	30.06.2014		31.12.2013		31.12.2012		31.12.2011	
	Miktar (Adet/kg)	KKO (%)	Miktar (Adet/kg)	KKO (%)	Miktar (Adet/kg)	KKO (%)	Miktar (Adet/kg)	KKO (%)
Polietilen baloncuklu film	952.432	52,9%	1.615.581	44,8%	1.683.614	46,5%	1.645.329	45,7%
Kağıt separatör (plastik lamineli, çikolata yastığı)	114.921	17,4%	220.891	15,9%	177.728	13,7%	158.722	12,0%
Baloncuklu zarf	1.719	0,4%	1.193	0,1%	982	0,1%	1.158	0,1%
Lamineli ambalaj malzemesi	22.316	0,3%	34.619	0,2%	28.956	0,2%	16.280	0,1%
Toplam	1.091.389 kg		1.872.284 kg		1.891.280 kg		1.821.489 kg	

Satışlar içinde ürün gruplarının dağılımı ise aşağıdaki gibidir:

Ürün	30.06.2014		31.12.2013		31.12.2012		31.12.2011	
	Miktar (Adet/kg)	Toplam üretim içinde % pay	Miktar (Adet/kg)	Toplam üretim içinde % pay	Miktar (Adet/kg)	Toplam üretim içinde % pay	Miktar (Adet/kg)	Toplam üretim içinde % pay
Polietilen baloncuklu film	953.024	87,73	1.611.445	86,82	1.675.056	88,73	953.024	87,73
Kağıt separator (plastik lamineli, çikolata yastığı)	113.648	10,46	210.308	11,33	180.816	9,58	113.648	10,46
Baloncuklu zarf	773	0,07	1.193	0,06	982	0,05	773	0,07
Lamineli ambalaj malzemesi	18.881	1,74	33.121	1,78	31.032	1,64	18.881	1,74
Toplam	1.086.326	100	1.856.067	100	1.887.886	100	1.086.326	100

Kaynak: Özerden muhasebe kayıtları

6. Şirketin İş Modeli ve Pazarlama Stratejisi

6.1. Şirketin Marka ve Patent Bilgisi

Şirketin tüzel kişiliği adına tescilli markalar ve faydalı modeller bulunmakta olup marka ve faydalı model durumu aşağıdaki gibidir:

----- TESCİLLİ MARKALAR -----

No	Marka	Sınıflar	Başvuru No & Tarih	Durum	Destek Patent A.Ş. Açıklaması
1	izofol	17	2000/10962 05.06.2000	Tescil Edilmiştir.	Bu başvurunuz 10 Yıl süreyle tescil edilmiştir. 05.06.2020 tarihinde yenilemesi yapılacaktır. En son yenilemesi 05.06.2010 tarihinde yapılmıştır.
2	bizofol	17	2000/10963 05.06.2000	Tescil Edilmiştir.	Bu başvurunuz 10 Yıl süreyle tescil edilmiştir. 05.06.2020 tarihinde yenilemesi yapılacaktır. En son yenilemesi 05.06.2010 tarihinde yapılmıştır.
3	özerden plastik	18, 22, 25	2000/22743 23.10.2000	Tescil Edilmiştir.	Bu başvurunuz 10 Yıl süreyle tescil edilmiştir. 23.10.2020 tarihinde yenilemesi yapılacaktır. En son yenilemesi 23.10.2010 tarihinde yapılmıştır.

4	 Netkraft	16	2007/39379 09.10.2007	Tescil Edilmiştir.	Bu başvurunuz 10 Yıl süreyle tescil edilmiştir. 09.10.2017 tarihinde yenilemesi yapılacaktır.
5	ÇİKOLATA YASTIĞI	16	2008/22151 15.04.2008	Tescil Edilmiştir.	Bu başvurunuz 10 Yıl süreyle tescil edilmiştir. 15.04.2018 tarihinde yenilemesi yapılacaktır.
6	YAPBOZ	16	2008/23056 18.04.2008	Tescil Edilmiştir.	Bu başvurunuz 10 Yıl süreyle tescil edilmiştir. 18.04.2018 tarihinde yenilemesi yapılacaktır.
7	BALONLU NAYLON	16	2008/24533 28.04.2008	Tescil Edilmiştir.	Bu başvurunuz 10 Yıl süreyle tescil edilmiştir. 28.04.2018 tarihinde yenilemesi yapılacaktır.
8		06, 16, 40	2009/10919 06.03.2009	Tescil Edilmiştir.	Bu başvurunuz 10 Yıl süreyle tescil edilmiştir. 06.03.2019 tarihinde yenilemesi yapılacaktır.
9	İLKE	16, 40	2009/65453 09.12.2009	Tescil Edilmiştir.	Bu başvurunuz 10 Yıl süreyle tescil edilmiştir. 09.12.2019 tarihinde yenilemesi yapılacaktır.
10	Havayast	16, 35	2011/93370 15.11.2011	Tescil Edilmiştir.	Bu başvurunuz 10 Yıl süreyle tescil edilmiştir. 15.11.2021 tarihinde yenilemesi yapılacaktır.
11		35	2011/94481 17.11.2011	Tescil Edilmiştir.	Bu başvurunuz 10 Yıl süreyle tescil edilmiştir. 17.11.2021 tarihinde yenilemesi yapılacaktır.
12		16	2013/55302 20.06.2013	Tescil Edilmiştir.	Bu başvurunuz 10 Yıl süreyle tescil edilmiştir. 20.06.2023 tarihinde yenilemesi yapılacaktır.

13	Özerden Havayastığı	16	2013/55435 21.06.2013	Tescil Edilmiştir.	Bu başvurunuz 10 Yıl süreyle tescil edilmiştir. 21.06.2023 tarihinde yenilemesi yapılacaktır.
----	---------------------	----	--------------------------	--------------------	---

ÖZERDEN PLASTİK SAN. VE TİC. A. Ş. PATENT - FAYDALI MODEL DURUM RAPORU

No	Ref. No	Ürün Türü	Buluş Başlığı	Ülke	Başvuru No & Tarih	Durum Özeti	Destek Patent A.Ş. Açıklaması
1	PT20 08-00845	Patent	Çikolata Yastığı Üretimi İçin Bir Makina	TÜRKİYE	2008/07751 15.10.2008	Tescil Edildi	Başvurunuzun tüm aşamaları olumlu sonuçlanmış ve Tescil Belgeniz tarafınıza 10.11.2010 tarihi itibarıyla teslim edilmiştir. Belgenizin geçerliliğini koruyabilmesi için her sene yenileme işlemlerinin yapılması gerekmektedir. Yenileme işlemleri ilgili bilgilendirme vade tarihinde önce tarafınıza yapılacaktır. Gerektiğinde hukuksal haklarınızla ilgili tarafımızdan bilgi alabilirsiniz.

TASARIM

No	Tasarım Konusu	Ülke	Tasarım Sayısı	Başvuru No & Tarih	Durum Özeti	Destek Patent A.Ş. Açıklaması
1	Ambalaj Deseni	TÜRKİYE	1	2010/00918 22.02.2010	Tescil Edildi	Başvurunuzun tüm aşamaları olumlu sonuçlanmış ve Tescil Belgeniz tarafınıza 03.11.2010 tarihi itibarıyla teslim edilmiştir. Başvurunuzun normal yenileme süresi 22.02.2015 tarihi itibarıyla bitecektir. Kitap No: 182 İlan Tarihi: 05.04.2011 Adres Değişikliği Kitap No: 196 İlan Tarihi: 12.06.2012 Ünvan Değişikliği
	01.01					

6.2. Ürünlerin Tanımı

Şirket ürünleri hakkında detaylı bilgi işbu piyasa danışmanı raporunun 5.3 maddesinde yer almaktadır.

6.3. İş Modeli Üretim ve Pazarlama Süreçleri

Şirket satış organizasyonunda görev yapan personeli kendi içinde ürün segmenti bazında bir ayrıma tabi tutmuştur. Bu ayırım satış personelinin uzmanlık konusuna göre yapılmıştır. Satış yapılacak firmalar şirketin satış personelinin müşterileri yönlendirmesiyle ve müşteri adaylarının doğrudan kendi temasları ile bulunmaktadır. Satış personeli, satış yapılabilecek firmaların doğrudan müşteri ziyareti, katalog, numune yöntemleri kullanarak aktif olarak satışın içinde yer almaktadır. Müşteriler istediği özel ürünlerde Ar-Ge biriminin de desteği alınarak (ürünün yapılması, numune hazırlama) en kısa zamanda müşteriye geri bildirim yapılmaktadır.

Şirketin 2013 yılı toplam satışlarının içinde ihracatın payı yaklaşık yüzde % 16 düzeyindedir. Orta vadede bu oranın yükseltilmesi hedeflenmektedir.

Şirkette üretim süreci pazarlamadan gelen taleplere göre şekillenmektedir. Diğer yandan sürekli satılma imkanı olan ürünler taleplerin hızlı bir şekilde karşılanabilmesi için önceden üretilerek depolanmaktadır.

6.4. Şirketin Satış Bilgileri

Şirketin ürün bazında satışları yurtiçi ve yurtdışında istikrarlı bir müşteri kitlesine sahiptir. Yurtiçi ve yurtdışı satışlar Şirketin kendi pazarlama personeli aracılığı ile satış yapmaktadır.

▪ Satışların Ürün ve Hizmet Grubuna Göre Dağılımı

Şirketin 2012 yılı satış gelirlerinin %57'sini Polietilen baloncuklu film, %18'ini ticari mal satışları, %19'unu kağıt separatör ürünleri oluşturmuştur. 2013 yılında ise Şirketin satış gelirlerinin %60'unu Polietilen baloncuklu film, %14'ünü ticari mal satışları, %20'si kağıt separatör ürünleri oluşturmuştur. 30.06.2014 ara dönemde ise satışların %62'sini Polietilen baloncuklu film, %14'ünü ticari mal satışları, %19'unu kağıt separatör ürünleri oluşturmuştur. Şirketin ticari mal satışları, Şirket Hollanda'da bulunan FP firmasından Hava Yastığı Makinesi ve Hava yastığı ruloları, Ranpak Firmasından Kağıt Katlama Makinesi ve sektörde kullanılan Kağıt tedarik edip yurtiçinde satışını gerçekleştirmektedir. Bunun haricinde çeşitli tür ve ebatlarda bant, strech film, polietilen köpük gibi ürünleri de çeşitli firmalardan alarak satışını yapmaktadır.

Ürün- Hizmetler	30.06.2014		31.12.2013		31.12.2012	
	Satışlar (TL)	Satışlar içinde % pay	Satışlar (TL)	Satışlar içinde % pay	Satışlar (TL)	Satışlar içinde % pay
Polietilen baloncuklu film	6.760.208	61,57	10.203.157	60,32	8.273.438	57,37
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	298.968	2,07

Ticari Mal Satışları	1.533.950	13,97	2.428.418	14,36	2.607.087	18,08
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	100,0	16.915.166	100,0	14.420.982	100,0

* Hizmet gelirleri, nakliye satış gelirlerinden oluşmaktadır.

(Kaynak: Özerden muhasebe kayıtları)

▪ Şirket Satışlarının Coğrafi Bölgelere Göre Dağılımı

Özerden'in 2012 ve 2013 yılında brüt satışlarının %16'sını yurt dışı satışlar oluşturmaktadır. 30.06.2014 ara dönem satışlarının ise %14'ü yurtdışı satışlardır.

Satışlar (TL)	30.06.2014		31.12.2013		31.12.2012	
	Satışlar içinde % pay		Satışlar içinde % pay		Satışlar içinde % pay	
Yurtiçi satışlar	9.129.120	85,8%	13.493.685	79,5%	11.623.368	80,2%
Yurtdışı satışlar	1.541.481	14,0%	2.785.711	16,4%	2.340.015	16,1%
Hizmet gelirleri (*)	331.106		640.526		453.001	
Diğer satışlar	24.493		53.206		82.668	
Brüt Satışlar	11.026.200		16.973.128		14.499.052	
Satıştan iadeler ve iskontolar	-46.087		-57.962		-78.07	
Net satışlar	10.980.113		16.915.166		14.420.982	

Kaynak: 30.06.2014Bağımsız Denetim Raporu ve 31.12.2013Bağımsız Denetim Raporu

Yurt İçi Satışlar

Şirket ürünlerini ağırlıklı olarak yurt içine satmaktadır. Şirketin 30.06.2014 ara dönemde yurtiçi satışlarının %72,8'i Marmara Bölgesine, %7,4'ü İç Anadolu Bölgesine, %3,3'ü Ege Bölgesine, yapılmaktadır.

Yurt içi satışlar	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
	Satışlardaki pay (%)	Satışlardaki pay (%)	Satışlardaki pay (%)	Satışlardaki pay (%)
Marmara Bölgesi	72,80 %	68,56%	65,01%	62,37%
İç Anadolu Bölgesi	7,44 %	8,45%	9,97%	12,22%
Ege Bölgesi	3,25 %	2,87%	3,12%	10,26%
Akdeniz Bölgesi	1,02 %	0,88%	1,01%	0,37%
Doğu Anadolu Bölgesi	0,48 %	0,07%	0,06%	0,00%
Güneydoğu Anadolu Bölgesi	1,07 %	0,71%	0,50%	0,58%
Karadeniz Bölgesi	1,47 %	1,64%	1,32%	0,81%
Yurt Dışı	12,48 %	16,82%	19,03%	13,38%

Kaynak: Özerden muhasebe kayıtları

Yurt Dışı Satışlar

Yurtdışı satışlar ağırlıklı olarak Avrupa ve Ortadoğu ülkelerine yapılmaktadır. Şirket'in yurt dışı satışlarının tamamı sıkı düzenlemeye tabi olan ülkelere yapılmıştır.

Yurt dışı satışlar	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
	Satışlardaki pay (%)	Satışlardaki pay (%)	Satışlardaki pay (%)	Satışlardaki pay (%)
Slovakya			26.44%	
Fransa	14,15%	20.94%	3.23%	0.23%
İngiltere	28,42%	16.31%	26.15%	37.70%
Ürdün	6,55%	10.52%	3.79%	12.66%
Belçika	5,82%	10.06%	9.78%	9.47%
İsviçre	16,00%	8.39%	0.64%	
Hollanda	5,09%	8.27%	8.62%	10.66%
Danimarka	9,11%	7.26%	7.95%	1.92%
Birleşik Arap Emirlikleri	3,30%	2.36%	2.09%	3.20%
Diğer	11,56%	15.89%	11.31%	24.16%
Toplam	100%	100%	100%	100%

Kaynak: Özerden muhasebe kayıtları

6.5. Şirket satışlarının maliyeti ve brüt karlılık

Özerden'in satışlarının maliyeti 2012 yılındaki 10.737.412 TL seviyesinden 2013 yılında %8,5 artarak 11.651.535 TL seviyesine yükselmiştir. Bu artışın nedeni, satış gelirlerinin de ilgili yıllar içerisinde %17,3 artış kaydetmiş olmasıdır.

Şirket'in 2013 yılında brüt karı, 2012 yılındaki 3.683.570 TL seviyesinden %41 artarak 5.263.631 TL seviyesine ulaşmıştır. Şirket'in brüt karının artışında ilgili dönemde satış gelirlerinin artış kaydetmesi etkili olmuştur. Şirketin brüt karlılık oranı, 2012 yılında %25,5 iken 2013 yılında %31,1 seviyesinde gerçekleşmiştir. Brüt karlılık oranının artışı, satışlar %17,3 artarken Satışların maliyeti ise satışlara göre çok daha düşük oranda, %8,5 artması nedeniyle gerçekleşmiştir. Şirket'in satışlarının maliyeti incelendiğinde, satışların maliyetinde önemli yer tutan kalemler, 2013 yılında, 2012 yılına göre hammadde gideri %12,8 artış kaydederken genel üretim giderleri %1, ticari mal maliyeti %1,9 artış kaydetmiştir. Satışların maliyetine bir bütün olarak bakıldığında ise, satışların maliyetindeki yıllık artış oranı, satış gelirlerinin artış oranının yarısı seviyesinde gerçekleştiğinden brüt kar marjında önemli bir artış sağlanmıştır.

Şirket satışlarının maliyeti ve brüt karlılığına ilişkin daha ayrıntılı bilgi, işbu piyasa danışmanı raporunun "14. Mali Tablolara ve Analizi" başlığı altında yer almaktadır.

6.6. Şirketin Gelecek 3 Yıllık Satış, Maliyet Ve Kar Tahminleri

Projeksiyonda sağ sütunlar içinde verilen yüzde oranları, bir önceki yıla göre değişim oranını, alt satırlarda verilen yüzde oranları ise karlılık oranlarını göstermektedir.

Özerden (bin TL)	2012	2013	2014T	2015T	2016T	2017T	2018T						
Net Satışlar	14.420,98	16.915,17	17,3%	19.800,00	17,1%	23.750,00	19,9%	27.500,00	15,8%	30.800,00	12,0%	32.956,00	7,0%
Brüt Kar	3.683,57	5.263,63	42,9%	7.326,00	39,2%	8.787,50	19,9%	9.625,00	9,5%	10.780,00	12,0%	11.534,60	7,0%
Brüt Kar Marjı	25,5%	31,1%		37,0%		37,0%		35,0%		35,0%		35,0%	
E.Faaliyet Karı	821,09	2.230,17	171,6%	3.267,00	46,5%	3.871,25	18,5%	4.097,50	5,8%	4.589,20	12,0%	4.910,44	7,0%
E.Faal. Kar Marjı	5,7%	13,2%		16,5%		16,3%		14,9%		14,9%		14,9%	
Amortisman	391,06	504,87		600,00		675,00		800,00		850,00		850,00	
FAVÖK	1.212,15	2.735,04	125,6%	3.867,00	41,4%	4.546,25	17,6%	4.897,50	7,7%	5.439,20	11,1%	5.760,44	5,9%
FAVÖK Marjı	8,4%	16,2%		19,5%		19,1%		17,8%		17,7%		17,5%	
Net Kar	533,59	952,30	78,5%	2.286,90	140,1%	2.748,59	20,2%	3.196,05	16,3%	3.579,58	12,0%	3.830,15	7,0%
Net Kar Marjı	3,7%	5,6%		11,6%		11,6%		11,6%		11,6%		11,6%	

T: Tahmini

2013 sonu-2018 sonu arasındaki beş yıl içinde, net satışlardaki Yıllık Bileşik Büyüme Oranının(YBBO) % 14,27 olması beklenirken faaliyet karının YBBO olarak % 17,1, net karında YBBO olarak % 32,1 artması beklenmektedir. FAVÖK marjı ise %16,2' den % 17,5'e yükselecektir. Şirketin 30.06.2014 dönemi itibarıyla geçen yılın aynı dönemine göre artan üretim miktarı ve ürün satış fiyatları dolayısıyla satışlarda kaydedilen %44,7 lik artış ve işbu piyasa danışmanı raporunun düzenlediği tarihe kadar olan dönemde Şirketin satışlarında ve karlılık seviyesinde görülen olumlu eğilimin devam etmesi nedeniyle Şirketin 2014 yılı satış ve karlılık beklentisi, 2013 yılına göre önemli bir artışa işaret etmektedir.

7. Şirketin İş Modelinin Hayata Geçmesi İçin Gereken Kaynağa İlişkin Öngörüler

Özerden'in halka arz maliyetleri sonrası tahmini net halka arz gelirin kullanımına ilişkin özet tablo aşağıdaki gibidir. Söz konusu tabloya dayanak teşkil eden Şirket Yönetim Kurulu Kararı'na da aşağıda yer verilmiştir.

NET HALKA ARZ GELİRİNİN KULLANIM YERLERİ ve HALKA ARZ GELİRİNİN KULLANIMI (% olarak)	
<input type="checkbox"/> Yeni Üretim Tesisi Yatırımı	%50
<input type="checkbox"/> Makine ve Ekipman Temini	%30
<input type="checkbox"/> Ar-Ge Kapsamında Modernizasyon	%20
<input type="checkbox"/> Yurt Dışı Satış Faaliyetleri	%10

Özerden Yönetim Kurulu'nun 08.01.2015 tarihli ve 2015/1 sayılı Yönetim Kurulu kararı ile kabul edilen halka arz geliri kullanımına ilişkin karar aşağıdaki gibidir:

“Şirketimiz Yalova Merkez Kirazlı Dışbudak Mevkiinde toplam 22.300 m² sanayi arsasına sahiptir. Şirketimiz halka arz gelirinin bir kısmını alınacak stratejik yatırım kararları ve Yönetim Kurulu kararı sonucunda, sahip olunan sanayi arsasında ek fabrika ve depo binası inşaatının finansmanında, kapasite artırımı için yeni teçhizat alımında, yeni ürün geliştirilmesi ve Ar-Ge kabiliyetimizin geliştirilmesi amacıyla Ar-Ge ve laboratuvar yatırımında, ihracat yapılan ülke ve pazarlama faaliyetlerimizin artırılmasında kullanılacaktır.

Yatırım planlarının gerçekleşmesi ve koşulları dahilinde mevcut üretim yapılan fabrikada faaliyet devam edecektir.

a- Yeni fabrika binası yatırımımızın finansmanı

Halka arzdan elde edilecek net gelirle Yalova Merkez Kirazlı Dışbudak Mevkiinde de ek fabrika ve depo binası yatırımımızın gerçekleştirilmesinde kullanılacaktır.

Toplam 13.500 m² kapalı alana sahip olması planlanan fabrika ve depo inşaatımızın 2016 yılı ikinci yarısında devreye alınması planlanmıştır.

Bu bağlamda, Şirketimiz, halka arz masrafları sonrası net halka arz gelirinin %50'sini yeni fabrika ve depo binası yatırımı için kullanmayı planlamaktadır.

Toplam yatırımın halka arz gelirden kalan kısmı şirketimiz faaliyet gelirlerinden ve özkaynaklardan veya dış kaynak kullanımı, uzun vadeli yatırım kredisi ile karşılanacaktır. Fabrika ve depo inşaatı yatırımının 5.000.000 TL – 7.000.000 TL aralığında olacağı öngörülmektedir.

b- Kapasite artırımı ve makina ve ekipman yatırımlarımızın finansmanı

Şirketimizin üretim kapasitesinin artırılması, yeni ürün üretimlerinin devreye alınması amacıyla kapasite artırımı ile yeni ürün üretimleri için makine ve ekipman yatırımı yapmayı planlanmıştır. Şirketimiz Stretch Film Makinası, Blown polietilen film makinası, 3 metrelik tam otomatik balonlu naylon makinası ve yan ekipmanlar yatırımı planlanmıştır.

Bu bağlamda, Şirketimiz, halka arz masrafları sonrası net halka arz gelirinin %30'unu kapasite artırımı ve yeni ürün üretimi amacıyla makina ve ekipman yatırımı için kullanmayı planlamaktadır.

Toplam makina yatırımının 2.000.000 - 3.500.000 TL aralığında olacağı öngörülmektedir. Toplam makina yatırımın halka arz gelirden kalan kısmı şirketimiz faaliyet gelirlerinden ve özkaynaklardan veya dış kaynak kullanımı, uzun vadeli yatırım kredisi ile karşılanacaktır.

c- Ar-Ge ve Laboratuvar yatırımlarımızın finansmanı

Şirketimizin rekabet gücünün artırılması, yeni ürün geliştirme kabiliyetinin artırılması ve üretim maliyetlerinin düşürülmesi amacıyla Şirketimiz Ar-Ge ve Laboratuvar imkanlarını genişletme yatırımı planlanmıştır.

Bu bağlamda, Şirketimiz, halka arz masrafları sonrası net halka arz gelirinin %10'ini Ar-Ge ve Laboratuvar yatırımları için kullanmayı planlamaktadır.

d- İhracat ve pazarlama faaliyetlerinin artırılması

Şirketimiz, satış hacminin artırılması için pazarlama faaliyetlerinin genişletilmesi konusunda çalışmalar yürütmektedir. Bu amaçla, yeni ülke pazarlarına girilmesi, satış olanaklarımızın artırılması, tanıtım, fuar vb organizasyonlara daha fazla katılım, yeni iş bağlantılarının kurulması vb. satış ve pazarlama faaliyetlerimiz daha etkin hale getirilmesi planlanmıştır.

Şirketimiz, tahmini net halka arz gelirinin %10'ini ihracat ve pazarlama faaliyetlerinde kullanmayı planlamaktadır.”

Sektör, Pazar ve Rakiplerin Değerlendirilmesi, Şirketin Hedefleri, Varsa Pazar Payı Kazanımı ve Muhafaza Etme Konusundaki Avantaj ve Dezavantajlar

8.1. Sektör, Pazar ve Rakiplerin Değerlendirilmesi

8.1.1. Sektör İle İlgili Genel Bilgiler

Türkiye ambalaj sektöründe balonlu naylon olarak bilinen balonlu ambalaj malzemesi, kırılabilir ürünlerin ambalajlanmasında sıklıkla tercih edilen, katlanabilir, yumuşak, esnek, saydam ve ürünleri hava şartlarına karşı da koruyabilen bir koruyucu ambalaj malzemesidir. Balonlu naylon, adından da anlaşılacağı üzere plastik hammaddeden üretilir. Balonlu naylon, düzenli olarak yerleştirilmiş, çıkıntılı, hava doldurulmuş, yarı küre şeklindeki baloncuklarıyla, değerli veya kırılğan ürünler için adeta birer yastık görevi görür. Balonlu naylonun İngilizcesi genellikle "air bubble film", "bubble wrap" veya "air bubble wrap" olarak geçer.

Kırılabilir ve değerli eşyalara yastık görevi gören baloncukların boyutları, genellikle ambalajlanacak ürüne göre ayarlanmaya elverişlidir. Bu boyutların ayarlanmasında, ambalajlanacak ürünün boyutları, şekli ve kırılğanlığı esas alınabilir. Malzeme, yüzey korumalarında tek kat olarak yeterli korumayı sağlarken, darbelere maruz kalacak kırılğan ürünleri korumada çok katlı şekilde kullanılabilir.

Eskiden ürünlerini düz plastik filmler kullanan firmalar, ürünleri darbe, düşme, çizilme gibi durumlardan korumanın ideal yolunun balonlu naylon olduğunu görmüşlerdir. Gün geçtikçe, koruyucu etkisi daha fazla olan bu malzemeyi kullanan firmalar, ürünlerinin tüketicilere ulaşması sırasında karşılaştıkları ticari kayıpları da azaltmışlardır.

Balonlu Naylon Ambalaj Filminin Başlıca Özellikleri ve Kullanım Alanları

- Ürünleri darbe, çizilme, çarpma, tozlanma, nemlenme, sürtünme, elektriklenme, titreşim ve ezilmeden korur.
- Yüzeylerde tek kat olarak kullanılarak çizilmeler önlenebilir.
- Kırılabilir parçalar çok katlı olarak sarılarak darbelerden korunabilir.
- Anti-statik plastik malzemeden üretilen balonlu naylon ile hassas elektronik cihazlarda statik şarj engellenir.
- Ürünler arası boşluklara dolgu yapılmasında kullanılabilir.
- İnce yapısıyla yerden tasarruf sağlar.
- Ekonomik, şık ve modern bir ambalaj çeşididir.

Balonlu Naylonun Kullanıldığı Başlıca Sektörler

- Çelik ve metal eşya sektörü
- İlaç sanayi
- Panel radyatör sanayi
- Cam eşya sanayi
- Hediyelik eşya sektörü
- Elektronik eşya sanayi
- Beyaz eşya sektörü
- Eşya taşımacılığı ve oyuncak

- Mobilya ve ahşap sektörü
- Seramik sanayi

▪ Dünya'da Ambalaj Sektörü¹

Dünya ambalaj sanayi pazarı 670 milyar dolar büyüklüğündedir ve sektörde yıllık ortalama %3 büyüme gerçekleşmektedir. Sektör büyüklüğünün 2016 yılında 820 milyar dolara ulaşacağı tahmin edilmektedir. Pazarın %41'ini plastik ambalaj, %31'ini kağıt-karton ambalaj, %15'ini metal ambalaj, %7'sini cam ambalaj oluşturmaktadır.

Ambalaj sanayisi sektöründe büyümeyi sağlayan etkenler kentleşme, inşaat ve konut yatırımları, gelişmeye başlayan sağlık hizmetleri sektörü ve Brezilya, Çin, Hindistan ve bazı Doğu Avrupa ülkeleri gibi gelişmekte olan ekonomilerdeki hızlı büyüme olarak sıralanabilir. Gelişmekte olan bölgelerde harcanabilir kişisel gelirden yaşanan artışlar tüketimi artırmakta ve artan tüketim sonucunda ambalaj talebi de yükselmektedir. Örneğin, tüketiciler üzerindeki zaman baskısı nedeniyle çamaşır ve bulaşık makinesi gibi beyaz eşyalarda yaşanan talep artışı, sadece bu eşyaların paketlenmesi için gerekli olan ambalaj talebini değil, bu makinelerin çalıştırılması için gerekli olan ev bakım ürünleri talebini ve dolayısıyla bu ürünler için gerekli ambalaj talebini de artırmaktadır.

Dünya ambalaj ihracatının %56'sını plastik ambalaj, %31'ini kağıt-karton ambalaj oluşturmaktadır. Sırasıyla ihraç edilen diğer ambalaj ürün grupları; metal, cam ve ahşap ambalajlardır. Dünyanın en büyük ambalaj ihracatçı ve ithalatçı ülkeleri Almanya, ABD, Çin, Japonya ve İtalya'dır.

2012 yılı itibariyle hemen hemen tüm ülkelerde plastik ambalaj tüketiminin toplam plastik mamul üretim ve tüketimi içindeki payı %40'ın üzerindedir. Gelişmiş ülkelerde tüm ürünlerin üçte birinden fazlası plastik ile ambalajlanmakta ve böylece bu malzemeler, kağıt ve mukavvadan sonra, en büyük pazar payına sahip olmaktadır. Hacim bakımından, bu ambalajların %55'i esnek, %45'i serttir. Ancak değer bakımından bu konum tersine dönmektedir. Sert ambalajların Avrupa'daki yıllık tüketim değeri 30 milyar Euro'nun üzerinde, esnek ambalajın değeri ise 10 milyar Euro civarındadır.²

Türkiye'de Ambalaj Sektörü

2007-2012 Dönemi

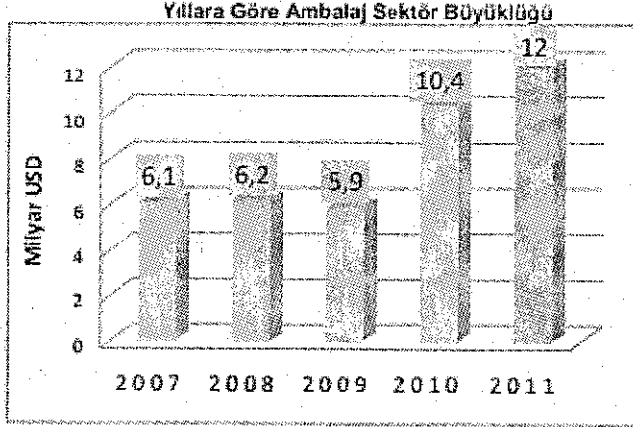
Türkiye ambalaj sanayi hızlı gelişen bir sektördür. 2008 global finansal kriz nedeniyle 2009 yılındaki %5'lik küçülmenin ardından 2010 yılında %17,6'lık büyüme ile hızlı bir toparlanma sürecine girmiştir. Hızlı kentleşme, nüfus artışı, yaşam standartlarının yükselmesi, kadınların iş hayatına katılımındaki artış, tüketim alışkanlıklarındaki değişimler, alışveriş merkezlerinin yaygınlaşması ile perakende alışveriş eğiliminin artması, tüketim ürünlerine olan talep artışı ve ihracatın artması sektörün hızlı gelişmesindeki başlıca etkenlerdir.

Türkiye'de ambalaj malzemesi üreten yaklaşık 3000 firma mevcuttur. Bu firmaların büyük çoğunluğu orta ve küçük ölçekli firmalardır. 53 ambalaj üreticisi iş hacmi bakımından Türkiye'nin en büyük 1000 şirketi arasındadır. Ambalaj sektöründeki firmalar yoğun olarak İstanbul, İzmir, Bursa, Ankara, Konya, Kocaeli, Gaziantep, Adana, Kayseri ve Manisa'da faaliyet göstermektedir.

¹ <http://www.ibp.gov.tr/pg/sectorpdf/sanayi/ambalaj.pdf> (Erişim 18.05.2014)

² http://www.pagder.org.tr/massmail/PICS/file/plastik-ambalaj-2013_104744.pdf (Erişim 15.07.2014)

Ayrıca Türk ambalaj sektörü kalitede dünya standartlarına ulaşmıştır. ISO 9000, ISO 14001 ve ISO 22000 alan firma sayısında önemli bir artış vardır. Sektörde araştırma ve geliştirme ve bu bağlamda yapılan ambalaj tasarımları dünya çapında rekabet edebilmek için büyük önem kazanmış durumdadır.



Sektörde faaliyet gösteren firmalar; plastik, kağıt-karton, metal, cam ve ahşap ambalaj olmak üzere beş ana grupta üretim yapmaktadırlar. Toplam ambalaj sanayi üretimi yıllık miktar olarak 2010 yılında 5,5 milyon ton civarında olmuştur.

Türkiye Ambalaj Sanayi 2011 yılında 12 milyar dolara yakın bir boyuta erişmiştir. Dış satımları daha yakın bir tarih aralığından izleyebiliyoruz. Dış ticaret göstergeleri dikkate alındığında Ambalaj

Sektör büyüklüğünün 2012 sonunda 14-15 milyar USD seviyesine ulaşmıştır.³ (2014 yılı itibarıyla sektör büyüklüğünün 17 milyar USD düzeyinde gerçekleşmesi beklenmektedir.)

Malzeme Grubuna ve Yıllara Göre Üretim Miktarı (ton)

Malzeme Grubu	2007	2008	2009	2010	2011
KAĞIT AMBALAJ	60.000	80.000	80.000	117.000	106.200
KARTON AMBALAJ	415.000	395.000	418.000	503.000	584.000
OLUKLU MUKAVVA	1.370.000	1.387.000	1.389.000	1.564.000	1.702.500
PLASTİK AMBALAJ	1.470.000	1.530.000	1.560.000	1.834.500	2.012.700
METAL AMBALAJ	299.500	328.500	309.500	365.500	364.000
CAM AMBALAJ	659.000	697.000	567.000	734.000	772.000
AHŞAP AMBALAJ	385.000	385.000	385.000	420.000	453.600
TOPLAM	4.658.500	4.802.500	4.708.500	5.538.000	5.975.000

Kaynak: http://www.ambalajdanismani.com/uploads/1/4/6/1/14615982/trkiye_ambalaj_sanayi_2012_yl_raporu_-22_ekim_2012.pdf

Ambalaj tüketimine alt gruplar bazında 2011 yılı itibarıyla baktığımızda; %39 kağıt, karton ve oluklu mukavva ambalajlar, % 33 plastik ambalajlar, %13 cam ambalajlar, %8 ahşap ambalajlar ve %7 metal ambalajlar oluşturmaktadır.

Türkiye’de plastik ambalaj üretimi yaklaşık 2,0 milyon tonun üzerindedir. Türk PE ve PP (Polietilen ve Polipropilen) dokuma torbalar ve çuvalar sektörü önemli üretim ve ihrac kapasitesine sahiptir.

Kağıt, karton ve oluklu mukavva ürünleri, ambalaj sanayinin önemli sektörlerden biri haline gelmiştir ve ambalaj sanayindeki üretimin %39’u bu sektöre aittir. Kağıt, karton ve oluklu mukavva ürünleri sektörünün toplam üretimi 2,1 milyon tonun üzerindedir.

³ http://www.ambalajdanismani.com/uploads/1/4/6/1/14615982/trkiye_ambalaj_sanayi_2012_yl_raporu_-22_ekim_2012.pdf (Erişim 20.08.2014)

Metal ambalajların üretim kapasitesi 600 bin tona ulaşmıştır. Üretimi ise 388 bin ton civarındadır ve ambalaj sanayi üretiminde %7'lik paya sahiptir.

2011-2012-2013 ihracat-ithalat

İhracat (USD)	2011	2012	2013	2014-Ocak-Eylül
Plastik *	2.141.913.608	2.206.013.121	2.530.115.226	2.063.277.948
Ahşap	36.525.831	35.461.673	36.902.039	30.663.842
Kağıt ve Karton	567.045.336	621.573.470	694.477.462	597.562.887
Cam	30.995.800	36.402.423	29.846.359	23.375.037
Metal	281.272.369	280.318.960	299.033.899	234.188.891
Diğer	29.759.827	32.318.117	38.987.735	30.254.108
TOPLAM	3.087.512.771	3.212.087.764	3.629.362.720	2.979.322.713

İthalat (USD)	2011	2012	2013	2014-Ocak-Eylül
Plastik*	1.513.141.572	1.525.392.848	1.732.875.805	1.433.413.844
Ahşap	8.317.418	10.096.321	10.682.516	9.774.546
Kağıt ve Karton	1.286.907.413	1.172.689.692	1.293.239.671	1.025.033.996
Cam	63.275.154	59.692.119	126.320.071	109.250.806
Metal	110.460.058	93.978.880	117.145.473	92.193.869
Diğer	87.192.553	90.722.735	97.691.552	85.034.930
TOPLAM	3.069.294.168	2.952.572.595	3.377.955.088	2.754.701.991

* Plastik ambalaj rakamlarına 6305 GTİP'li polietilen ve polipropilen şeritlerden örme torbalar ve çuvalar dahil edilmiştir. **Kaynak:** *Tuik* (<http://tuikapp.tuik.gov.tr/disticaretapp/menu.zul>)

Toplam 500 milyar dolar ihracat hedeflenen 2023 yılında, ambalaj sektörü kendi adında 10 milyar dolarlık dış satım hedeflemektedir. Sektörün Cumhuriyet'in 100. yılında hedefi 30 milyar dolarlık bir sektör büyüklüğüne ulaşmaktır. Türkiye'de ambalaj sektöründe büyümek için halen büyük bir potansiyel barındığı belirtilirken, Türkiye'de kişi başı ambalaj tüketiminin 2023'e kadar 300 dolarını üzerine çıkacağı varsayılmaktadır. 2011'de dünyada kişi başı ambalaj tüketimi 78 dolar iken, bu rakam Türkiye'de 109 dolardı.⁴

• Ambalaj tüketimi bir ülkenin gelişmişlik düzeyini ve yaşam kalitesini ortaya koyan en önemli göstergelerden biri kabul ediliyor. Türkiye son yıllarda önemli mesafeler kat etti ve 2002-2012 yılları arasında Türkiye'de ambalaj tüketimi 2 kat artarak kişi başına 190 dolar seviyesine geldi. 2013 yılında ise bu rakam 210 dolar seviyesine ulaştı.

• Yıllık kişi başı ambalaj tüketiminde alt segmentleri incelendiğinde; plastik ambalaj tüketimi 122 dolar ile ilk sırada yer alırken, oluklu mukavva 42 dolar, metal ambalaj 18 dolar, karton ambalaj 13 dolar, cam ambalaj 10 dolar, ahşap ambalaj 8 dolar ve kâğıt ambalaj ise 2 dolar olarak hesaplanmaktadır.

⁴ <http://istekobi.magiclick.net/sectorler/ambalaj-s19/sectore-bakis/ambalaj-b19.aspx> (Erişim 14/07/2014)

• Ülkemizde kişi başı yıllık ambalaj tüketimi dünya ortalaması olan 110 doların üzerinde olsa da; kişi başı ambalaj tüketimi 350-400 \$ olan Kuzey Amerika/Kanada, 250-300 \$ olan Batı Avrupa ve 550 \$ olan Japonya ile kıyaslandığında ambalaj sektörü hala büyük bir potansiyel barındırıyor.⁵

• Global pazarlarda ambalaj tüketiminde yaşanan artışlar ile birlikte yakın çevremizdeki Ortadoğu ve Kuzey Afrika'daki ambalaj pazarının 2014 yılında yaklaşık olarak 41,1 milyar dolar büyüklüğe ulaşması ve bu miktar 5 yıl içinde yıllık %5 büyüme ile 2019 yılında 52,4 milyar dolara yükselmesi beklenmektedir. Bu bölgede yıllık büyüme oranı %4 olarak tahmin edilen küresel büyümeden daha yüksek olması, başka bir deyişle 2019 yılına kadar yakın coğrafyamızdaki ambalaj pazarında 11,3 milyar dolarlık bir talep artışının yaşanacak olması Türkiye ambalaj sektörü ihracatı için büyüme fırsatları sunmaktadır.⁶

8.1.2. Sektörün Türkiye'deki Durumu

Türkiye Plastik Ambalaj Sektörü

Plastik ambalaj sektöründe çok sayıda firma çok değişik mamuller üretmekte ve firmaların mamüller bazında üretim kapasiteleri belirli bir birim üzerinden tarif edilememektedir. TOBB veri tabanına göre kayıtlı 1854 firmanın toplam üretim kapasitesi : (1.188.2008 ton + 2.626.400.207 m² + 421.630.400 metre + 4.497.991 adet) olarak tarif edilmektedir. Plastik ambalaj sektörünün % 67'si flexible plastik, % 18'i tekstil plastik ve % 15'i sert plastik ambalaj mamullerinden oluşmaktadır.⁷

Mamüller	Firma Sayısı	TON	M ²	METRE	1000 ADET
Plastik Film	209	200.839	1.036.345.507	421.630.400	
Levha	137	128.243	342.572.740		
Şişe ve Kapları	215	86.588			2.008.991
Muhafaza Kapları	543	279.737			1.648.000
Ambalajlık Torbalar	734	433.000	1.247.482.460		841.000
TOPLAM	1.854	1.188.208	2.626.400.207	421.630.400	4.497.991

2013 yılında dünya plastik ambalaj mamulleri üretiminin 124 milyon ton olarak gerçekleştiği ve toplam plastik mamuller içinden % 46 pay aldığı görülmektedir. Türkiye'de plastik ambalaj mamulleri üretimi, toplam plastik mamuller içinden %40 seviyesinde pay almaktadır.

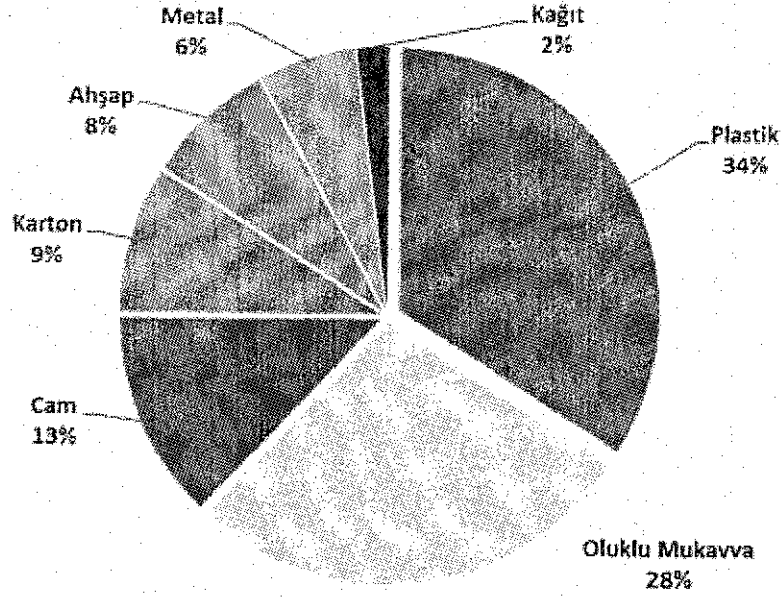
Ambalaj Sanayicileri Derneği kayıtlarına göre; plastik ambalaj sektörü üretiminin toplam ambalaj sanayinin içinde ise % 34 paya sahiptir.

⁵ <http://www.dunya.com/ambalajdaki-hareketlenme-iyiye-isaret-241820h.htm> (Erişim 20.10.2014)

⁶ <http://www.sabah.com.tr/ekonomi/2014/09/18/50-milyar-dolara-kosan-pazar> (Erişim 20.10.2014)

⁷ http://www.pagder.org.tr/massmail/PICS/file/plastik-ambalaj-2013_104724.pdf (Erişim 20.10.2014)

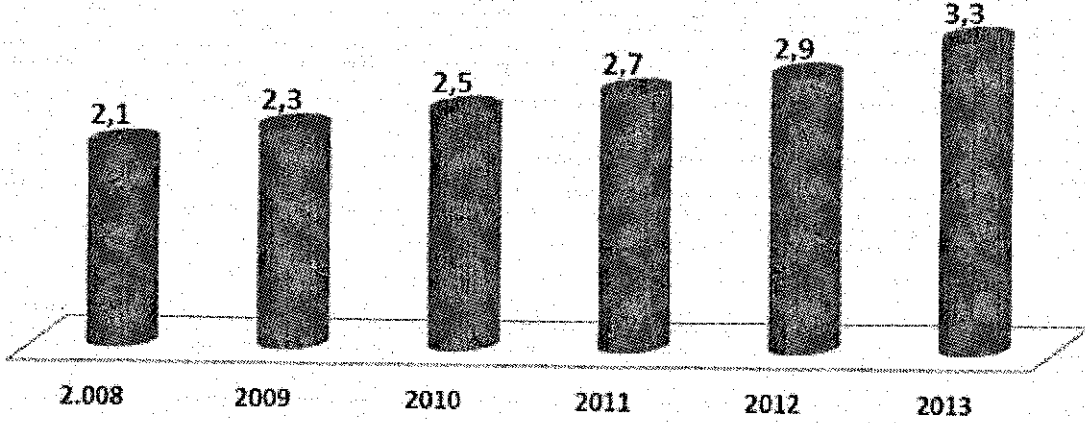
Türkiye Ambalaj Üretiminin Matzemeler Bazında Dağılımı (%)



2013 Yılı Plastik Ambalaj Sektörü

Plastik sektörüne yönelik en kapsamlı verileri üreten Plastik Sanayicileri Federasyonu (PLASFED) tarafından yayımlanan 2013 Türkiye Plastik Ambalaj Mamulleri Sektör İzleme Raporu'nda, üretimin miktar bazında bir önceki yıla göre yüzde 13 artarak 3,25 milyon tona, değer bazında da %17 artarak 12,7 milyar dolara çıktığı, Plastik ambalaj ihracatı da değer bazında %16 yükseldiği kaydedilmektedir.

Plastik Ambalaj Matzemeleri Üretimi - Milyon Ton



Plastik ambalaj üreticileri, 2013 yılında da dış ticaret fazlasını sürdürdürmüşlerdir. Sektör, ihracatta 2013 yılını bir önceki yıla göre %16 artışla 2 milyar 140 milyon dolar ile tamamladı. İthalat ise yüzde 12 artarak 1 milyar 721 milyon dolar oldu. Plastik ambalaj mamul üreticileri, böylece 2013'ü yüzde 34 artışla, 419 milyon dolar dış ticaret fazlasıyla tamamladı. Plastik ambalaj imalatçıları, yurtiçi talebin yüzde 86'sını karşılarken, üretimlerinin yüzde 17'sini de ihraç etti.

2013 yılında plastik ambalaj mamullerinde 2012 yılına kıyasla;

Üretim miktar bazında % 13 değer bazında % 17 artmış,

İthalat miktar bazında % 9 değer bazında % 12 artmış,

İhracat miktar bazında % 13 değer bazında % 16 artmış,

Yurtiçi tüketim miktar bazında % 13, değer bazında % 16 artmıştır.

Dış ticaret fazlası da miktar bazında % 19 değer bazında % 34 yükselmiştir.

2013 yılında toplam üretimin miktar bazında % 20, değer bazında % 17'si ihraç edilmiş,

Yurt içi tüketimin miktar bazında % 13 değer bazında % 14'ü ithalatla karşılanmış,

İhracatın ithalatı karşılama oranı miktar bazında % 169 değer bazında da % 124 olarak gerçekleşmiştir.

Sektör, 2013 yılında miktar bazında dünya üretiminden yüzde 2,6 oranında pay alarak, dünyanın 9. büyük plastik ambalaj üreticisi oldu. Avrupa'da ise Almanya ve İtalya'nın ardından 3. büyük üreticisi konumunda yer aldı. Dünya dış ticareti, değer bazında 2013'te bir önceki yıla göre düşüş gösterdi. Türkiye'nin, dünya plastik dış ticaret hacmi içindeki payı yüzde 1,1 olurken, ihracattaki payı ise yüzde 1,3 olarak gerçekleşti. İthalattaki payı da dış ticaret hacmindeki payla aynı oranda yüzde 1,1 düzeyinde oldu.

Plastik Ambalaj Mamullerinde Genel Arz ve Talep Dengesi						
	1000 Ton Bazında			Milyon Dolar Bazında		
	2012	2013	%Artış	2012	2013	%Artış
Üretim	2.868	3.250	13	10.895	12.704	17
İthalat	350	382	9	1.534	1.721	12
İhracat	572	646	13	1.846	2.140	16
Yurtiçi Tüketim	2.642	2.987	13	10.583	12.285	16
Dış Ticaret Açığı / Fazlası	222	263	19	312	419	34
İhracat / Üretim (%)	20	20		17	17	
İthalat / Yurtiçi Tüketim (%)	13	13		14	14	
İhracat / İthalat (%)	163	169		120	124	

Kaynak: PLASFED⁸

2014 yılında durum

2011'den bu yana yıllık ortalama %15 ve üzerinde büyüyen sektörün, yaz aylarındaki durgunluğa rağmen 2014 yılında yine aynı seviyede büyümesi ve 18-19 milyar dolar arası bir pazar büyüklüğüne ulaşması beklenmektedir.⁹

8.1.3. Şirket'in Sektördeki Konumu

Özerden'in pazar payı ve sektördeki konumu hakkında bağımsız kaynak tarafından yayımlanmış ve yapılmış bir araştırma bulunmadığından konu ile ilgili bilgilere yer verilememiştir.

8.1.4. Pazar Payı Kazanma ve Muhafaza Etme Konusundaki Avantajlar

Özerden'in sektörde avantajı olabilecek durumlar aşağıda sıralanmıştır :

- Şirket, sektörde köklü firmalarından olup, ürettiği ürünler konusunda uzmanlaşmıştır.

⁸ <http://www.plasfed.org.tr/index.php?cmd=haberler&id=44> (Erişim: 21.12.2014)

⁹ <http://www.plastonline.com/kisi-basina-plastik-ambalaj-tuketimi-122-dolar-oldu/1051> (Erişim: 21.12.2014)

- Şirket, sektörde bazı ürünlerin Türkiye’de ilk defa üretilmesi, ar-ge çalışmaları kapsamında ürünlerini geliştirebilmesi gibi hususlar açısından rekabetçi konumu koruyabilmektedir.
- Şirket’in üretim teknolojisi güncel ve makina parkı, yenilenmiş ve yeni teknolojileri içermektedir.
- Sektörün hızlı büyüme kapasitesi, son yıllarda sektörde görülen yüksek büyüme hızları Özerden’in satışlarına olumlu yansımaktadır.
- Şirket ürünleri, düz plastik ambalaj malzemelerine göre daha fazla katma değer içermekte ve dolayısıyla Şirketin kar marjlarının daha yüksek olmasına imkan sağlamaktadır.
- Şirket’in ürün çeşitliliği ve bu çeşitliliği koruma ve geliştirme konusunda Şirketin istikrarlı bir eğilim göstermesi, Şirket’in ürünlerini ve Pazar payını, sektördeki gelişmeler ve eğilimlere göre yenilemesine ve uyum göstermesine olanak sağlamaktadır.
- Şirket’in, yurtiçi pazarda ambalaj malzemesini en çok talep eden Marmara bölgesinde üretim yapıyor olması, pazara yakınlık açısından Şirket için avantaj oluşturmaktadır.

8.1.5. Pazar Payı Kazanma ve Muhafaza Etme Konusundaki Dezavantajlar

Özerden’in dezavantajı olabilecek durumlar aşağıda sıralanmıştır:

- Yurt içi plastik ürünler üreten Şirket sayısının çokluğu, sektörde rekabeti artırmakta ve dolayısıyla sektör şirketlerinin pazar payı ve kar marjlarını baskılamaktadır.
- Plastik ambalaj malzemelerini ikame eden yeni ürünlerin piyasaya sunulması, alternatif malzemelerin geliştirilmesi ve diğer ambalaj ürünlerine olası bir yönelim, Şirketin Pazar payı ve faaliyetlerinin istikrarı açısından olumsuzluk teşkil edecektir.
- Sektöre girişlerin kolay olması, yeni gelişmekte olan ülkelerin pazara girişi vb hususlar nedeniyle Şirketin rekabetçi konumunu sürdürmesi, şirketin ar-ge kabiliyetini geliştirmesi, yeni teknolojilere yatırım yapması, karlılık marjı daha yüksek yeni ürünler sunması gibi koşullara bağımlılık teşkil etmektedir.
- Şirketin kendine ait olmayan kiralık bir binada faaliyet göstermesi ve bulunduğu tesislerde kapasite artışına gidememesi şirket için olumsuz bir durumdur.
- Çevre ülkelerdeki siyasi ve toplumsal istikrarsızlıklar, Özerden’in çevre ülkelerde genişleme stratejisini olumsuz etkileyebilmektedir.

Şirkete ve sektöre ilişkin tahmini tüm riskler www.kap.gov.tr ve www.ozerden.com.tr adreslerinde yayımlanan ihraççı bilgi dökümanının 4.Bölümünde yer almaktadır.

8. Sektörü Olumlu veya Olumsuz Etkileyen Faktörler (Sektöre tanına teşvikler ve kısıtlamalar ile Şirketin yararlandığı teşvik, sübvansiyon, Sendikal Faaliyetler vb.)

Sektörde Ekonomi Bakanlığı, Bilim Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından yönetilen ve Tübitak , KOSGEB gibi kamu kuruluşlarının uygulamayı sağladığı yatırım, teknoloji ve Ar-Ge ana başlıklarında teşvik, hibe, destek programları uygulanmaktadır. Özerden Plastik Sanayi ve Ticaret A.Ş. yürüttüğü Ar-Ge faaliyetleri dolayısıyla açıklanan destek programlarından yararlanmaktadır.

9. Şirketin AR-GE Faaliyetleri

10.1. Uygulanan Projeler

“TÜBİTAK KOBİ Ar-Ge Başlangıç Destek Programı” kapsamında, Şirket Tübitak destekli “Çikolata Yastığı Makinesi İmatı ” konusu ile bir Ar-Ge projesi yürütmüştür. Söz konusu proje, 02.11.2007 tarihinde başlamış olup 01.02.2009 tarihinde bitmiştir. Proje, Şirketin Ar-Ge departmanı tarafından yürütülmüş. Proje toplam 391.801 TL’sına mal olmuş. Bu kapsamda Şirket, Tübitak desteklerinden Hibe yolu ile 251.915 TL destek alınmıştır. Hibe yolu ile destek oranı %75’dir. Bu kapsamda Şirket, Tübitak desteklerinden 251.915 TL kullanmıştır.

10.2. Orta ve Uzun Vadeli Teknolojik ve AR-GE Hedefleri

Halka arz geliri ile birlikte şirket mevcut Ar-Ge laboratuvarını büyütmeyi ve ek donanım temini ile yeni projelerini kamu kuruluşları vasıtasıyla destek programları kapsamında yürütmeyi planlamaktadır.

10. Şirketin Mevcut Faaliyetleri ile Paylarının Değerlemesini Baz Teşkil Ederek Gelecekte Yaratacağı Varsayılan Gelirleri Etkileyebilecek Riskler

11.1. Şirketin Faaliyet Riskleri

Şirketin ticari alacakları 31.12.2013 itibarıyla 4.540.061 TL’dir. Aynı tarihli şüpheli alacak karşılığı 387.169 TL’dir. UFRS’ye göre ayrılan şüpheli alacak/ticari alacak oranı % 8,5 düzeyinde gerçekleşmiştir.

Şirketin hukukçu raporunda yer aldığı şekliyle derdest uyumsuzlukları, Kasım 2014 itibarıyla 290.619,58 TL’dir. Şirketin icra aşamasında olan geçmiş dönemde tahsil edilememiş alacakları bulunmakta olup söz konusu alacaklar, Şirketin bilanço büyüklüğüne göre önemli bir oran teşkil etmemektedir.

31.12.2013 itibarıyla Şirketin kısa ve uzun vadeli toplam finansal borçları 5.235.041 TL seviyesindedir. Şirketin finansal borçları nedeniyle 543.572 TL kredi faizi gideri bulunmakta olup aynı dönem içinde Şirketin 2.039.686 TL esas faaliyet karı elde ettiği dikkate alındığında Şirketin finansman giderlerini kendi faaliyetlerinden elde ettiği fonlar ile karşılama oranı yüksektir. 30.06.2014 döneminde ise Şirketin toplam finansal borçları 836.282 TL artışla 6.071.323 TL düzeyine ulaşmıştır. Bir bütün olarak bakıldığında Şirketin 2011 yılından itibaren finansal borçlarında bir artış eğilimi olduğu görülmekte fakat finansal borçlar işletme sermayesi finansmanından ziyade Şirketin artan yatırım harcamaları nedeniyle artış göstermektedir. Örneğin Şirketin borçluluk düzeyinin hızlı bir artış kaydettiği 2012 yılında Şirket 6.724.789 TL yatırım gerçekleştirmiştir. (Şirket yatırımlarına ilişkin detaylı bilgi, ihraççı bilgi dökümanı 5.2.1 maddesinde yer almaktadır.) Mevcut durum itibarıyla, Şirket kaynakları, Şirketin artan satışları, artan faaliyet karı ve faaliyet karlılığı dikkate alındığında, Şirketin finansman yapısı ve borçluluk durumu, şirket faaliyetlerinin devamına ve istikrarına engel olabilecek düzeyde bir risk içermemektedir.

Şirket halka arz geliri ile kurmayı planladığı üretim tesisi ile faaliyet giderlerinden kira giderini tasarruf etmeyi planlamaktadır.

Şirkete ve faaliyetlerine ilişkin diğer risk unsurlarına ise İhraççı Bilgi Dökümanı 4.1 maddesi altında daha detaylı yer verilmiştir.

11.2. Şirketin İçinde Bulunduğu Sektörel Riskler

Türkiye plastik sektöründe kayıtdışı üretim yapan firmaların varlığı, kayıtdışı firmaların daha düşük maliyetli üretimlerinin söz konusu olması ve kayıtdışı üretimin sektörde haksız rekabete yol açması, sektörde kayıtlı üreticilerin ürün fiyatları ve karlılık marjlarını baskılamaktadır.

Global bazda malzeme teknolojisinin hızlı bir gelişim göstermesi ve bu bağlamda yeni ambalaj malzemelerinin geliştirilmesi ve plastik ambalaj malzemelere alternatif ürünlerin sunulması halinde, bu durum, sektörün karlılığı, büyümesi ve pazar payı konusunda olumsuz etkilere sebep olabilecektir.

Türkiye'nin petrol ithalatçısı olması, sektörde kullanılan hammaddenin ise petrol türevi termoplastikler olması nedeniyle petrol fiyatlarındaki artış sektörün karlılığı üzerinde olumsuz etkilere sebep olabilmektedir.

Plastik sektöründe düşük teknoloji kullanan segmentlerde ve plastik ambalaj ürünleri üretiminde ucuz iş gücü ve hammadde kullanan yeni gelişmekte olan ülkelerin pazara girişi, yurt içi üreticilerin rekabet gücü ve karlılıkları üzerinde baskı unsuru olabilmektedir.

11.3. Operasyonel Risk

Yoktur.

11.4. Yasal Risk (Davalar)

Şirketin, faaliyetlerinin devamını tehdit edebilecek veya finansal yapısını bozabilecek ölçüde yüksek risk taşıyan herhangi bir davası bulunmamaktadır. Şirketin devam eden davaları, alacaklarının tahsili ile ilgili olup söz konusu alacaklar, şirketin bilanço büyüklüğüne göre yüksek değildir. Şirket aleyhine veya Şirket ortakları aleyhine açılmış herhangi bir dava yoktur.

12.01.2015 tarihi itibarıyla						
İhraççı Tarafından Açılmış Davalar ve Yapılan Takipler						
MAHKEME	DAVACI	DAVALI	KONUSU			GELİNEREN AŞAMA
Danıştay 13.Daire Başkanlığı	Özerden A.Ş.	Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu	Bedaşın elektrik kullanımına ilave, tüm faturalara otomatik olarak yansıttığı kayıp kaçak bedellerinin haksız olarak tahsil edilmesi sebebiyle bu konudaki düzenlemenin iptali için açılan dava halen devam etmektedir			Dava devam etmektedir.
İCRA MÜDÜRLÜĞÜ	DAVACI	DAVALI	MAHKEME DOSYA NO/ YIL	KONUSU	RİSK TUTARI (TL)	GELİNEREN AŞAMA
İst 11.İcra Müdürlüğü	Özerden A.Ş.	ERDOĞAN TURGUT MOB.SAN.VE TİC.LTD.ŞTİ.	2012/17244	Alacak	2.140,59	Bakiye taksitlendi borçlu ödeme yapıyor.
İst 26.İcra Müdürlüğü	Özerden A.Ş.	ORUÇ İSİGÖLLÜ MOB.DEK.TAS. DIŞ TİC.LTD.ŞTİ.	2010/22681	Alacak	7.000,00	Borçlu hakkında iflas erteleme kararı vardır. Dava devam etmektedir.
İst 23.İcra Müdürlüğü	Özerden A.Ş.	GLOBAL E-TİCARET BİLİŞİM HİZM.A.Ş.	2013/22163	Alacak	6.242,09	Bakiye alacak için aciz vesikası işlemleri yapılmaktadır. Dava devam etmektedir.

Ist 26.İcra Müdürlüğü	Özerden A.Ş.	ADYTON BÜRO SİST.TAS.SAN. VE TİC.LTD.ŞTİ.	2010/13704	Alacak	13.049,78	Borçlu hakkında iflas erteleme kararı vardır. Dava devam etmektedir.
Ist 7.İcra Müdürlüğü	Özerden A.Ş.	SG MOBİLYA FERHAT GÜLER	2013/26627	Alacak	2.134,05	Bakiye alacak için aciz vesikası işlemleri yapılmaktadır. Dava devam etmektedir.
Ist 23.İcra Müdürlüğü	Özerden A.Ş.	PANEL MİMARİ ÜRÜNLERİ LTD.ŞTİ.	2013/26627	Alacak	8.924,34	Bakiye alacak için aciz vesikası işlemleri yapılmaktadır. Dava devam etmektedir.
Ist 30.İcra Müdürlüğü	Özerden A.Ş.	ARGE ARAŞ.GELİŞ.M OB.OT.GR.İNŞ. SAN.TİC.LTD.Ş Tİ.	2012/11448	Alacak	18.562,84	Borçlu adına kayıtlı Türkiye genelinde araç ve tapu kaydı yoktur. Haciz yapılamamıştır. Dava devam etmektedir.
Ist 7.İcra Müdürlüğü	Özerden A.Ş.	PINAR KARTON TEKNİK HAKAN PINAR	2010/26622	Alacak	787,95	Borçlu adına kayıtlı Türkiye genelinde araç ve tapu kaydı yoktur. Haciz yapılamamıştır. Dava devam etmektedir.
Ist 29.İcra Müdürlüğü	Özerden A.Ş.	BERFİMO MOB.İML.HAL T EKS.TURZ.İNŞ. SAN.TİC.LTD.Ş Tİ.	2010/26624	Alacak	1.401,13	Borçlunun banka hesaplarına bloke konulmuş olup bedelin dosyaya yatırılması için talep açılmıştır.
Ist 29.İcra Müdürlüğü	Özerden A.Ş.	VİSTA GÖRSEL ÇÖZÜMLER LTD.ŞTİ.	2010/1344	Alacak	1.425,43	Bakiye alacak için aciz vesikası işlemleri yapılmaktadır. Dava devam etmektedir.
Ist 26.İcra Müdürlüğü	Özerden A.Ş.	MARMARA ARMATÜR SAN.VE TİC.A.Ş.	2013/20799	Alacak	18.691,20	Borçlu hakkında iflas erteleme kararı vardır. Dava devam etmektedir.
Ist 7.İcra Müdürlüğü	Özerden A.Ş.	GAMA MOB.DEK.SAN. TİC.LTD.ŞTİ	2013/31577	Alacak	14.927,96	Borçlu adına kayıtlı Türkiye genelinde araç ve tapu kaydı yoktur. Haciz yapılamamıştır. Dava devam etmektedir.
Ist. Kartal 2. İcra Müdürlüğü	Özerden A.Ş.	ABA BANYO SAN.TİC.LTD.Ş Tİ.	2012/5094	Alacak	3.715,00	Borçlu adına kayıtlı Türkiye genelinde araç ve tapu kaydı yoktur. Haciz yapılamamıştır. Dava devam etmektedir.
Ist 23.İcra Müdürlüğü	Özerden A.Ş.	FENİŞ ALÜMİNYUM A.Ş.	2013/21257	Alacak	27.658,32	Borçlu hakkında iflas erteleme kararı vardır. Dava devam etmektedir.
Ist 26.İcra Müdürlüğü	Özerden A.Ş.	ATILIM MAKİNA PAZ. SAN. VE TİC. LTD.ŞTİ	2013/17647	Alacak	60.000,00	Bakiye borcunu makina üreterek kapatmak istemektedir. Talep oluşması halinde iletilecektir.
Ist 11.İcra Müdürlüğü	Özerden A.Ş.	BONNYFOOD TEKN.DAN.GID A.VE İTH.MAD.SAN.T İC.A.Ş.	2013/23305	Alacak	1.246,13	Borçlu adına kayıtlı Türkiye genelinde araç ve tapu kaydı yoktur. Haciz yapılamamıştır.

						Dava devam etmektedir.
Ist 7. İcra Müdürlüğü	Özerden A.Ş.	LİMON HIRDAVAT VE AMB.MALZ. - OKTAY DAYSALILAR	2012/25395	Alacak	2.973,60	Borçlu adına kayıtlı Türkiye genelinde araç ve tapu kaydı yoktur. Haciz yapılamamıştır. Dava devam etmektedir.
Ist 29. İcra Müdürlüğü	Özerden A.Ş.	PINAR AMBALAJ KAĞ.MATB.REK .HİZ.SAN.TİC.LTD.ŞTİ.	2014/8573	Alacak	5.475,17	Bakiye alacak için aciz vesikası işlemleri yapılmaktadır. Dava devam etmektedir.
Ist 11. İcra Müdürlüğü	Özerden A.Ş.	İKİ TANITIM TAS.ORG.İTH.İHR.LTD.ŞTİ.	2012/23622	Alacak	6.401,02	Borçlu adına kayıtlı Türkiye genelinde araç ve tapu kaydı yoktur. Haciz yapılamamıştır. Dava devam etmektedir.
Ist 12. İcra Müdürlüğü	Özerden A.Ş.	BAKAÇ REK.ORG.SAN. A.Ş.	2014/21765	Alacak	9.458,77	Takip henüz kesinleşmemiş olup, kesinleşmesi için ilgililere tebligat gönderilmiştir.
Ist 12. İcra Müdürlüğü	Özerden A.Ş.	YP METAL TURİZM TİC. LTD.ŞTİ	2014/25662	Alacak	50.995,82	Takip henüz kesinleşmemiş olup, kesinleşmesi için ilgililere tebligat gönderilmiştir.
Ist 12. İcra Müdürlüğü	Özerden A.Ş.	TURHAN BEKBAŞ - PERA DOOR	2014/33125	Alacak	12.760,49	Takip henüz kesinleşmemiş olup, kesinleşmesi için ilgililere tebligat gönderilmiştir.
Ist 12. İcra Müdürlüğü	Özerden A.Ş.	İŞIKLAR GÜVENLİK SİST. VE KAPI SAN. TİC. LTD. ŞTİ	2014/33123	Alacak	3.099,27	Takip henüz kesinleşmemiş olup, kesinleşmesi için ilgililere tebligat gönderilmiştir.
	Özerden A.Ş.	BOİSDOOR RAMAZAN MUTLU DEKORASYON		Alacak	1.362,20	Takip hazırlık aşamasındadır.
	Özerden A.Ş.	TUTU MOB.DEK.ÜRT.İ NŞ.İTH.İHR.SAN.TİC.LTD.ŞTİ.		Alacak	10.186,53	Takip hazırlık aşamasındadır.
				TOPLAM	290.619,58	

10.5. Finansal Risk

- Sermaye Riski

Şirket, sermaye yeterliliğini borç/özsermaye oranını kullanarak izlemektedir. Bu oran net borcun toplam özsermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (bilançoda gösterilen kredileri, ticari ve diğer borçları içerir) düşülmesiyle hesaplanır.

Sermaye riski, Şirket'in kaynağı ne olursa olsun büyüyen riskler karşısında özsermayenin yetersiz kalabileceği durumları ifade etmektedir. Borç/Özsermaye oranında, oranın öz sermaye aleyhine bozulması, uzun vadede Şirket'in sermaye yeterliliği ve faaliyetlerinin sürdürülebilirliği açısından sorun yaratır.

30.06.2014 aradönem ve 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibariyle net borç / toplam özsermaye oranı aşağıdaki gibidir:

	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012
Toplam borçlar	8.185.852	7.830.972	6.631.716
Eksi: Hazır değerler	412.740	185.088	35.854
Net borç	7.773.112	7.645.884	6.595.862
Toplam Özkaynaklar	8.454.168	6.417.103	5.518.513
Net Borç/Özkaynak oranı	91,9%	119,1%	119,5%

Özerden'in ticari borç ve kredi borcu dahil toplam borçları, 30 Haziran 2014 itibarıyla özkaynaklarının %92'si mertebesindedir.

- Kredi Riski

Kredi riski bankalardaki mevduat, ilişkili taraflardan alacaklar, diğer alacaklar ve diğer ticari alacaklardan kaynaklanmakta olup finansal varlıkları elinde bulundurmamak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır.

30.06.2014 itibarıyla Şirket'in 5.879.386 TL ticari alacakları, 410.404 TL banka mevduatı kredi (alacak tahsilatı) riskine maruz olan tutarlardır. Ticari alacakların 1.173.334 TL'si vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıklardan oluşmaktadır. Şirket söz konusu alacaklarının bir kısmını tahsil edemeyebilir ve bu durumda karşılık ayırmak suretiyle zarar yazabilir. Şirketin vadeli satışlarının artması dolayısıyla Şirketin ticari alacak tahsil riski, geçmiş dönemlere göre artış kaydetmiştir. Öte taraftan Şirketin tahsil edilememesi riski nedeniyle karşılık ayırmak zorunda olduğu, şüpheli alacak karşılığı tutarı 2013 yılsonu için 387.169 TL, 30.06.2014 döneminde ise 351.097 TL olup, Şirketin vadeli satışları artmasına rağmen tahsil edilemeyen ve karşılık ayrılan alacak tutarının brüt ticari alacaklara oranı 2013 sonu için %8,5 mertebesinde iken 30.06.2014 döneminde %6,0 düzeyine inmiştir. 30.06.2014 tarihi itibarıyla finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riski analizi aşağıdaki gibidir:

MARUZ KALINAN AZAMI KREDİ RİSKİ (TL)							
Dönem		Ticari alacaklar		Diğer Alacaklar		Bankalardaki Mevduat	Diğer
		İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf		
2014/6	Maruz kalınan azami kredi riski	-	5.879.386	-	-	410.404	249.070
2013		-	4.540.061	3.198	125.636	181.889	-
2012		-	3.050.871	-	18.460	33.893	-

- Likidite Riski

Likidite riski, bir işletmenin banka kredileri, ticari borçlar ve diğer yükümlülüklerini vadesi geldiğinde nakit veya başka bir finansal araç vermek suretiyle yerine getirmekte zorlanmasından kaynaklanmaktadır. Şirketlerin faaliyetlerine devam edebilmeleri için yükümlülüklerini

karşılatabilecek yeterlilikte fon akışına sahip olmaları gerekir. Özellikle ticari alacak ve ticari borçlarda vade uyumu büyük önem arzeder.

Söz konusu risk, kredi kuruluşlarından borçlanma limitlerine bağlı kalınarak nakit giriş ve çıkış hacminin eşleştirilmesiyle karşılanırsa da finansal kredilerde bankaların tanıdığı limitlere de ulaşılması durumunda Şirket bu tür bir riskle karşılaşabilir.

Şirket'in 0-12 ay arası, vadesi gelecek olan ve ödemesi gereken yükümlülükler nedeniyle beklenen nakit çıkışları toplamı, 30 Haziran 2014 tarihli özel bağımsız denetimden geçmiş bilançolarına göre 6.182.141 TL'dir (31.12.2013- 5.903.264 TL, 31.12.2012- 5.056.996 TL). Bu tutarın 5.005.083 TL'si banka kredisi (31.12.2013- 4.260.885 TL, 31.12.2012- 3.755.844 TL), 1.092.353 TL'si ticari borçlar (31.12.2013- 1.149.595 TL, 31.12.2012- 960.566 TL) ve 84.705 TL'si diğer borçlardan (31.12.2013- 492.784 TL, 31.12.2012- 340.586 TL) oluşmaktadır. Söz konusu yükümlülüklerin, alacakların tahsil edilmesinden ve yeni banka kredileri temin edilmesinden sağlanan nakit ile karşılanamaması durumu likidite riskini oluşturmaktadır.

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III)	3 aydan	3 - 12 ay	1 - 5 yıl
			kısa (I)	arası (II)	arası (III)
Türev olmayan finansal yükümlülükler					
Banka kredileri	6.071.323	6.398.102	916.541	4.088.542	1.425.651
Ticari borçlar	1.086.464	1.092.353	1.092.353	-	-
İlişkili taraflara borçlar	58.293	58.293	-	-	58.293
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	84.705	84.705	84.705	-	-
Toplam	7.300.785	7.633.453	2.093.599	4.088.542	1.483.944

- Döviz kuru riski

Şirket, döviz cinsinden borçlu veya alacaklı bulunulan meblağların TL'ye çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan kur riskine maruz kalmaktadır. Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir.

Ortaklığın ticari borç ve ticari alacaklarında yabancı para cinsinden işlemler bulunması nedeni ile ortaklığın kur riski mevcuttur. Kur riski, ortaklığın nakit dahil yabancı para cinsinden varlık veya yükümlülükleri (teminat mektubu, çek vb) gereği de söz konusudur.

Şirket'in 30.06.2014 tarihi itibarıyla net yabancı para yükümlülük tutarı 1.073.649 TL seviyesinde seyretmektedir. 2013 yıl sonunda ise net yabancı para yükümlülük tutarı 1.808.899 TL (2012: 1.984.610 TL) seviyesindedir.

30 Haziran 2014 itibarıyla Dolan'ın TL karşısında %10 değer kazanması/kaybetmesi durumunda, Şirket'in vergi öncesi dönem karı 11.382 TL daha düşük/yüksek olacaktı. Benzer şekilde aynı dönem

için, Avro'nun TL karşısında %10 değer kazanması/kaybetmesi durumunda, Şirket'in vergi öncesi dönem karı 95.983 TL düşük/yüksek olacaktır.

31 Aralık 2013 itibarıyla ise Dolar'ın TL karşısında %10 değer kazanması/kaybetmesi durumunda, Şirket'in vergi öncesi dönem karı 46.579 TL (31.12.2012: 54.602 TL) daha düşük/yüksek olacaktır. Benzer şekilde aynı dönem için, Avro'nun TL karşısında %10 değer kazanması/kaybetmesi durumunda, Şirket'in vergi öncesi dönem karı 134.111 TL (31.12.2012: 143.859 TL) daha düşük/yüksek olacaktır.

11. Şirket Raporunda Uzman Kişi veya Kuruluşlara Yer Verilmesi Halinde, Görüşüne Yer Verilen Uzman Kişi veya Kuruluşun Şirketten Bir Menfaati Olup Olmadığına İlişkin Bilgiler

Yoktur.

12. Şirketin Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeleri Hakkında 18.05.2011 Tarih, 369 Sayılı Borsa İstanbul A.Ş. Gelişen İşletmeler Piyasası'nda Piyasa Danışmanlığı Görevine İlişkin Usul ve Esaslar Genelgesinin 4. Maddesinin (c) (ç) Bentlerinde Sayılan Suçlardan Dolayı Mahkumiyete veya Güvenlik Tedbirine Hükmedilmiş Olup Olmadığı

Yoktur.

13. Mali Tablolar ve Analizi

*Ortaklık, 18.07.2014 tarihinde 3.511.220,50 TL maliyet ile Yalova Merkez Kirazlı Köyü Dışbudaklık Mevkiinde 17.062,08 m² arsa satın almıştır. Söz konusu yatırım kredi kullanılarak finanse edilmiş olup, yatırım 30.06.2014 döneminden sonra gerçekleştirilen yatırım olması nedeniyle Şirketin 30.06.2014 finansal tablolarında yer almamaktadır.

**Şirket ayrıca, 09.09.2014 tarihinde 1.500.000.-TL maliyet ile Yalova Merkez Kirazlı Köyü Dışbudaklık Mevkiinde, 18.07.2014 tarihinde alınan arsanın bitişiğinde yer alan, 5.267,69 m² arsa satın almıştır. Söz konusu yatırım kredi kullanılarak finanse edilmiş olup, yatırım 30.06.2014 döneminden sonra gerçekleştirilen yatırım olması nedeniyle Şirketin 30.06.2014 finansal tablolarında yer almamaktadır.

***Şirket aktifine kayıtlı İstanbul İli, Arnavutköy ilçesi, Akpınar Çiftliği Mevkiinde kain tapunun pafta no: F21D07B2C ve 17 parsel numarasında kayıtlı 4.889,71 m² yüzölçümlü arsanın satılmasına ve bu konuda Yönetim Kurulu'na yetki verilmesine, 22.05.2014 tarihli Şirket Genel Kurulu'nda karar verilmiştir. Şirket daha sonra halka arz kararı ile söz konusu arsa üzerinde fabrika kurulumu gerçekleştirmeyi planlamıştır. Şirket daha sonra 31.12.2014 tarihli olağanüstü genel kurulda, söz konusu arsanın satışa konu olması ile ilgili karar almış ve Arnavutköy ilçesi, Akpınar Çiftliği Mevkiindeki arsa, 07.01.2015 tarihinde, 4.500.000 TL (1.914.000 USD; 2,35 TL USD/TL kur üzerinden) fiyattan satılmıştır. Söz konusu işlem 30.06.2014 döneminden sonra gerçekleşmiş olması nedeniyle Şirketin 30.06.2014 finansal tablolarında yer almamaktadır.

Finansal Durum Tablosu Hakkında

FİNANSAL DURUM TABLOSU	Cari dönem	Geçmiş dönem	Yeniden düzenlenmiş (*)
	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş		
	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012
VARLIKLAR			
Dönen Varlıklar	8.858.204	7.135.253	4.936.877
Nakit ve Nakit Benzerleri	412.740	185.088	35.854
Ticari Alacaklar	5.879.386	4.540.061	3.050.871
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	5.879.386	4.540.061	3.050.871
Diğer Alacaklar	17.925	122.056	11.684
Stoklar	2.323.520	2.150.596	1.378.231
Peşin Ödenmiş Giderler	224.633	88.493	12.285
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	38.790
Diğer Dönen Varlıklar	-	48.959	409.162
Duran Varlıklar	7.780.258	7.112.822	7.213.352
Diğer Alacaklar	6.178	6.778	6.776
Maddi Duran Varlıklar	7.620.386	6.955.382	7.175.586
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	78.034	17.713	11.590
Peşin Ödenmiş Giderler	-	55.731	-
Ertelenmiş Vergi Varlığı	75.660	77.218	19.400
TOPLAM VARLIKLAR	16.638.462	14.248.075	12.150.229
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	6.696.227	6.400.180	4.894.772
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2.288.195	2.153.994	2.794.760
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	2.550.216	1.976.699	700.248
Ticari Borçlar	1.086.464	1.142.807	959.226
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	1.086.464	1.142.807	959.226
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	213.555	158.490	129.591
Diğer Borçlar	142.998	492.784	210.995
Ertelenmiş Gelirler	175.166	410.696	99.952
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	239.633	64.710	-
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.488.067	1.430.792	1.736.944
Uzun Vadeli Borçlanmalar	1.232.912	1.104.348	1.485.381
Diğer Borçlar	-	-	2.319
Ertelenmiş Gelirler	62.976	75.572	100.767
Uzun vadeli Karşılıklar	192.179	250.872	148.477
ÖZKAYNAKLAR	8.454.168	6.417.103	5.518.513
Ödenmiş Sermaye	7.010.000	5.405.000	4.835.000
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelir veya Giderler	-	-111.584	-57.828

- Kıdem tazminatı karşılığı hesaplamasındaki aktüeryal kazanç (kayıp)	-11.090		
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	248.603	191.162	163.433
Geçmiş Yıllar Kar / Zararları	-216.294	-19.774	44.316
Net Dönem Karı / Zararı	1.422.949	952.299	533.593
TOPLAM KAYNAKLAR	16.638.462	14.248.075	12.150.229

Toplam Varlıklar Değişim Analizi: Şirketin toplam varlıkları 2013 yılında 2012 yılına göre %17,3 artışla 14.248.075 TL olarak gerçekleşmiştir, bu artış ağırlıklı olarak dönen varlıkların 2012 yıl sonuna göre %44,5 artması etkili olmuştur. 30.06.2014 ara dönemde ise toplam varlıklar 2013 yıl sonuna göre %16,8 artışla 16.638.462 TL düzeyine ulaşmıştır. Ara dönemdeki toplam varlıklardaki artış, 667.436 TL duran varlıklardaki artış, 1.722.951 TL dönen varlıklardaki artıştan kaynaklanmıştır.

Dönen Varlıklar: 2013 yıl sonu verilerine göre, dönen varlıklarda 2012 yılına göre %44,5 (2.198.376 TL) artış söz konusudur. Artışın en önemli sebebi, vadeli satışlardaki artış dolayısıyla ticari alacak kalemindeki 1.489.190 TL ve stoklardaki 772.365 TL'lik artıştır. 30.06.2014 ara dönemde ise dönen varlıklar, 2013 yıl sonuna göre %24,1 (1.722.951 TL) artışla 8.858.204 TL düzeyine ulaşmıştır. İlgili cari dönemdeki bu artış ağırlıklı olarak ticari alacaklardaki artıştan kaynaklanmıştır.

Özerden'in bilanço yapısında cari dönemde dönen varlıklar, toplam varlıklar içerisinde %53,2 orana sahip olup, bu oran 2013 yılında (%50,1), 2012 yılında ise (%40,6) olarak gerçekleşmiştir.

Ticari alacaklar: 31.12.2013 tarihi itibarıyla Şirket'in kısa vadeli ticari alacakları 2012 yıl sonuna göre %48,8 artarak 4.540.061 TL seviyesine yükselmiştir. Ticari alacaklar, ilgili dönemde satışların da artmasına bağlı olarak artış kaydetmiştir. 30.06.2014 ara dönemde ise ticari alacaklar, 2013 yıl sonuna göre %29,5 (1.339.325 TL) artışla 5.879.386 TL olarak gerçekleşmiştir. Cari dönemde ticari alacaklardaki artış, Şirket satışlarının artması ve buna bağlı olarak vadeli satışların artış kaydetmesi nedeniyle gerçekleşmiştir.

Duran Varlıklar: 31.12.2013 verilere göre ilgili dönemde ise duran varlıklar, 7.112.822 TL olup 2012 yıl sonuna göre %1,4 (-100.530 TL) azalış söz konusudur. Bu azalışın sebebi bu dönemde -220.204 TL maddi duran varlık azalışı nedeniyledir. Maddi duran varlıklardaki azalış ise bu dönemde maddi duran varlık yatırımın az olmasına karşın tüm teçhizat ve makine için ayrılan maddi duran varlık amortismanları nedeniyledir. 30.06.2014 ara dönemde duran varlıklar, 2013 yıl sonuna göre %9,4 (667.436 TL) artışla 7.780.258 TL olarak gerçekleşmiştir. Duran varlıklardaki artışın temel sebebi, bu dönemde maddi duran varlıklara 697.633 TL (taahhüt alımı) yatırım nedeniyledir. Şirket yatırımlarına ilişkin detaylı bilgi, işbu ihraççı bilgi dökümanının 5.2.1 maddesinde, maddi duran varlıklar listesi ise 8.Bölümde yer almaktadır.

Toplam Kaynaklar Değişim Analizi: Özerden firmasının toplam kaynakları, 2013 yıl sonunda, 2012 yıl sonuna göre, dönem karının ve kısa vadeli yükümlülüklerdeki artışın etkisiyle, %17,3 (2.097.846 TL) artarak 14.248.075 TL olmuştur. 30.06.2014 ara dönemde ise toplam kaynaklar, 2013 yıl sonuna göre %16,8 (2.390.387 TL) artışla 16.638.462 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde toplam kaynakların artışında, ağırlıklı olarak, 1.422.949 TL dönem karının ve 296.047 TL kısa vadeli yükümlülüklerdeki artışın önemli etkisi bulunmaktadır.

Kısa Vadeli Yükümlülükler: Şirketin kısa vadeli yükümlülükleri, 31.12.2013 tarihi itibarıyla, 2012 yıl sonuna göre %30,8 (1.505.408 TL) artarak 6.400.180 TL olmuştur. Bu dönemde ise kısa vadeli yükümlülüklerin artışında kısa vadeli finansal borçların 335.685 TL

ve ertelenmiş gelirler kaleminin 310.744 TL artması etkili olmuştur. Ticari borçlarda bu dönemdeki artış ise 183.581 TL'dir. 30.06.2014 ara dönemde kısa vadeli yükümlülükler, %4,6 (296.047 TL) artışla 6.696.227 TL olarak gerçekleşmiştir. İlgili ara dönemde, kısa vadeli yükümlülüklerdeki artış, ağırlıklı olarak kısa vadeli finansal yükümlülüklerdeki 707.718 TL artıştan kaynaklanmıştır.

Finansal Borçlar: 31.12.2013 itibarıyla Şirketin kısa ve uzun vadeli toplam finansal borçları 2012 yılındaki 4.980.389 TL seviyesinden %5,1 (254.652 TL) artışla 5.235.041 TL seviyesine yükselmiştir. 2013 yıl sonunda kısa vadeli finansal borçlar, 4.130.693 TL seviyesinde olup, Şirket'in uzun vadeli finansal borcu ise 1.104.348 TL'dir. 30.06.2014 döneminde Şirketin toplam finansal borçları 836.282 TL artışla 6.071.323 TL düzeyine ulaşmıştır. İlgili dönemde kısa vadeli finansal borçlar 4.838.411 TL, uzun vadeli finansal borçlar ise 1.232.912 TL'dir. Şirketin finansal borçlarının 1.563.591 TL'si finansal kiralama yoluyla elde edilen maddi duran varlıklara ilişkindir. Şirketin finansal borçları ve bu borçların yapısı, ödeme vadelerine ilişkin ayrıntılı bilgi, Şirketin 30.06.2014 tarihli ara dönem bağımsız denetim raporunun 10. Nolu dipnotunda yer almaktadır.

Uzun Vadeli Yükümlülükler: 2013 yıl sonu itibarıyla Şirketin uzun vadeli yükümlülükleri 2012 yılına göre %17,6 azalışla 1.430.792 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu dönemde uzun vadeli yükümlülüklerdeki azalış, uzun vadeli finansal borçlardaki 381.033 TL azalıştan kaynaklanmıştır. Şirketin uzun vadeli diğer yükümlülükleri ise, çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar ve ertelenmiş vergi yükümlülüğü oluşturmaktadır. 30.06.2014 ara dönemde ise uzun vadeli yükümlülükler %4 (57.275 TL) artışla 1.488.067 TL'dir. İlgili dönemde Şirketin uzun vadeli finansal borçlarındaki 128.564 TL artışa karşın diğer uzun vadeli yükümlülüklerin azalması nedeniyle Şirketin uzun vadeli yükümlülüklerindeki değişim sınırlı olmuştur.

Öz Kaynaklar: 31.12.2013 ile biten mali dönemde özkaynaklar 2012 yıl sonuna göre %16,3 artarak 6.417.103 TL'ye yükselmiştir. Bu artışta en önemli unsur, 952.299 TL olan net dönem karının özkaynakları artırmış olmasıdır. 30.06.2014 ara dönemde ise Şirket özkaynakları, 2013 yıl sonuna göre %31,7 (2.037.065 TL) artışla 8.454.168 TL düzeyine ulaşmıştır. Bu dönemde özkaynaklardaki artışın temel sebebi, 1.422.949 TL dönem karının etkisi ve bu dönemde 7.010.000 TL'ye artırılan sermayenin 513.622,24 TL'sinin nakit sermaye artırımının olması nedeniyle.

Gelir Tablosu Hakkında

GELİR TABLOSU	Cari Dönem	Geçmiş dönem	Geçmiş dönem	Yeniden düzenlenmiş (*) Geçmiş dönem
	Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	01.01.- 30.06.2014	01.01.- 30.06.2013	01.01.- 31.12.2013	01.01.- 31.12.2012
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER				
Hasılat	10.980.113	7.587.708	16.915.166	14.420.982
Satışların Maliyeti (-)	-6.918.251	-5.086.082	-11.651.535	-10.737.412
BRÜT KAR / (ZARAR)	4.061.862	2.501.626	5.263.631	3.683.570
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1.466.997	-1.119.142	-2.194.434	-2.067.234
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-590.326	-356.370	-839.025	-795.251
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	189.457	62.437	185.525	198.184

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-81.260	-17.250	-376.011	-205.381
ESAS FAALİYET KARI / (ZARARI)	2.112.736	1.071.301	2.039.686	813.888
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	29.913	-	11.185	333.143
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-	-	-263	-
FİNANSMAN GELİRİ / (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI / (ZARARI)	2.142.649	1.071.301	2.050.608	1.147.031
Finansman Gelirleri	78.736	85.038	138.076	94.661
Finansman Giderleri (-)	-431.619	-425.464	-981.926	-560.765
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI / (ZARARI)	1.789.766	730.875	1.206.758	680.927
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / (Gideri)	-366.817	-150.468	-254.459	-147.334
Dönem Vergi (Gideri) / Geliri	-390.384	-153.502	-298.838	-152.581
Ertelenmiş Vergi (Gideri) / Geliri	23.567	3.034	44.379	5.247
DÖNEM KARI / (ZARARI)	1.422.949	580.407	952.299	533.593

Satış Gelirleri: Şirket'in net satışları 2012 yılındaki 14.420.982 TL seviyesinden 2013 yılında %17,3 artarak 16.915.166 TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 2012 yılında brüt satışlarının %16,1'ini yurtdışı satışlar oluştururken 2013 yılında bu oran %16,4 seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirketin 30.06.2014 ara dönemde satışları, geçen yılın aynı dönemine göre (30.06.2013) %44,7 artışla 10.980.113 TL seviyesine ulaşmıştır. Bu dönemde satışların %14'ünü yurtdışı satışlar oluşturmuştur. Satışların artışında, yeni müşteriler ve ürün fiyatlarında yaşanan artışlar etkili olmuştur.

Satışların maliyeti ve brüt karlılık:

Özerden'in satışlarının maliyeti 2012 yılındaki 10.737.412 TL seviyesinden 2013 yılında %8,5 artarak 11.651.535 TL seviyesine yükselmiştir. Bu artışın nedeni, satış gelirlerinin de ilgili yıllar içerisinde %17,3 artış kaydetmiş olmasıdır.

Şirket'in 31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihlerindeki satışların maliyeti detayı aşağıdaki gibidir;

SATIŞLARIN MALİYETİ - TL	01.01.-31.12.2013	01.01.-31.12.2012
Direkt ilk madde malzeme giderleri	7.157.289	6.344.171
Direkt işçilik giderleri	508.992	339.239
Genel üretim giderleri	1.553.848	1.538.713
Amortisman ve itfa payları	413.961	315.211
<u>Yarı mamul stoklarında değişim</u>		
1. Dönem başı yarı mamul (+)	-	-
2. Dönem sonu yarı mamul (-)	(43.103)	-
Üretilen mamul maliyeti	9.590.987	8.537.334
<u>Mamul stoklarında değişim</u>		
1. Dönem başı mamul (+)	164.553	286.128
2. Dönem sonu mamul (-)	(388.842)	(164.553)
Satılan mamul maliyeti	9.366.698	8.658.909
<u>Ticari mal maliyeti</u>		
1. Dönem başı ticari mal stoku (+)	210.932	169.068

2. Dönem içi alışlar (+)	1.769.654	1.673.610
3. Dönem sonu ticari mal stoku (-)	(318.130)	(210.932)
Satılan ticari mallar maliyeti	1.662.456	1.631.746
Satılan hizmet maliyeti (*)	622.381	446.757
Satışların maliyeti, net	11.651.535	10.737.412

*Satılan hizmet maliyetleri, nakliye satış gelirlerine ait maliyetlerden oluşmaktadır.

Kaynak: 31.12.2013 Bağımsız Denetim Raporu – Dipnot 19

Şirket'in 2013 yılında brüt karı, 2012 yılındaki 3.683.570 TL seviyesinden %41 artarak 5.263.631 TL seviyesine ulaşmıştır. Şirket'in brüt karının artışında ilgili dönemde satış gelirlerinin artış kaydetmesi etkili olmuştur. Şirketin brüt karlılık oranı, 2012 yılında %25,5 iken 2013 yılında %31,1 seviyesinde gerçekleşmiştir. Brüt karlılık oranının artışı, satışlar %17,3 artarken Satışların maliyeti ise satışlara göre çok daha düşük oranda, %8,5 artması nedeniyle gerçekleşmiştir. Şirket'in satışlarının maliyeti incelendiğinde, satışların maliyetinde önemli yer tutan kalemler, 2013 yılında, 2012 yılına göre hammadde gideri %12,8 artış kaydederken genel üretim giderleri %1, ticari mal maliyeti %1,9 artış kaydetmiştir. Satışların maliyetine bir bütün olarak bakıldığında ise, satışların maliyetindeki yıllık artış oranı, satış gelirlerinin artış oranının yarısı seviyesinde gerçekleştiğinden brüt kar marjında önemli bir artış sağlanmıştır.

Ara dönem satışların maliyeti ve brüt karlılık:

Özerden'in satışlarının maliyeti 30.06.2013 ara dönemdeki 5.086.082 TL seviyesinden 30.06.2014 ara dönemde %36,0 artarak 6.918.251 TL seviyesine yükselmiştir. Bu artışın nedeni, satış gelirlerinin de ilgili dönemler içerisinde %44,7 artış kaydetmiş olmasıdır.

Şirket'in 30 Haziran 2014 ve 30 Haziran 2013 tarihlerindeki satışların maliyeti detayı aşağıdaki gibidir;

SATIŞLARIN MALİYETİ –TL	1 Ocak – 30 Haziran 2014	1 Ocak – 30 Haziran 2013
Direkt ilk madde malzeme giderleri	4.206.928	2.831.819
Direkt işçilik giderleri	213.670	226.564
Genel üretim giderleri	1.022.163	1.171.306
Yarı mamul stoklarında değişim		
1. Dönem başı yarı mamul (+)	45.040	25.435
2. Dönem sonu yarı mamul (-)	(81.998)	(80.861)
Üretilen mamul maliyeti	5.405.803	4.174.263
Mamul stoklarında değişim		
1. Dönem başı mamul (+)	388.362	164.553
2. Dönem sonu mamul (-)	(304.514)	(311.727)
Satılan mamul maliyeti	5.489.651	4.027.089
Ticari mal maliyeti		
1. Dönem başı ticari mal stoku (+)	318.130	217.246
2. Dönem içi alışlar (+)	1.197.347	878.514
3. Dönem sonu ticari mal stoku (-)	(417.983)	(305.205)
Satılan ticari mallar maliyeti	1.097.494	790.555
Satılan hizmet maliyeti (*)	331.106	268.438
Satışların maliyeti, net	6.918.251	5.086.082

(Kaynak : Özerden 30.06.2014 Bağımsız denetim raporu-Dipnot 17)

Şirketin 30.06.2014 döneminde, geçen yılın aynı dönemine göre hammadde ve malzeme maliyetleri %48,6 satılan ticari mal maliyeti %38,8 artış kaydetmiştir. İşçilik ve genel üretim giderlerinde ise sınırlı bir düşüş söz konusu olmuştur. İlgili dönemde satışlardaki %44,7 artış dikkate alındığında Şirketin satışlarının maliyeti ve faaliyet giderlerindeki artış oranı satışlardaki artış oranından daha düşük seyretmiştir. Bu durum nedeniyle Şirketin brüt karlılık oranı 30.06.2013 dönemindeki %33,0 seviyesinden %37,0 seviyesine yükselmiştir.

Faaliyet Giderleri ve Faaliyet karlılığı: Özerden'in faaliyet giderleri 2013 yılında, 2012 yılındaki 2.862.485 TL seviyesinden 171.301 TL ve %6 oranında artışla 3.033.786 TL seviyesine yükselmiştir. Faaliyet giderlerinin artışında 127.527 TL'si genel yönetim giderleri kaleminde, 43.774 TL'si pazarlama Satış ve dağıtım giderlerinden kaynaklanmıştır. Artışlar, Şirketin aynı dönemdeki satış gelirlerine paralel artış kaydetmiştir. Genel yönetim giderleri kalemi incelendiğinde ise ilgili dönemde 150.231 TL personel maliyetindeki artış etkili olmuştur.

FAALİYET GİDERLERİ – TL	01.01.- 30.06.2014	01.01.- 30.06.2013	01.01.- 31.12.2013	01.01.- 31.12.2012
Genel Yönetim Giderleri	1.466.997	1.119.142	2.194.761	2.067.234
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	590.326	356.370	839.025	795.251
Araştırma ve geliştirme giderleri	-	-	-	-
TOPLAM	2.057.323	1.475.512	3.033.786	2.862.485

Kaynak: 31.12.2013 ve 30.06.2014 Bağımsız Denetim Raporları

Şirketin 30.06.2014 ara dönemde faaliyet giderleri, geçen yılın aynı dönemine göre %39,4 artış kaydetmiştir. İlgili dönemler karşılaştırıldığında Genel Yönetim Giderleri'ndeki 347.855 TL artış, ağırlıklı olarak, 149.587 TL'si personel giderlerindeki artıştan, 95.931 TL'si hizmet giderlerinden 69.013 TL'si ise amortisman ve itfa giderlerindeki artıştan kaynaklanmıştır. Yine aynı dönemler içerisinde Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri'ndeki 244.612 TL artış, ağırlıklı olarak 120.409 TL'si personel giderlerindeki artıştan, 42.802 TL'si ise araç kira gideri ve akaryakıt giderlerindeki artıştan kaynaklanmıştır.

Özerden'in 2013 yılında esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderleri netleştirildiğinde 2012 yılında 7.197 TL net gider, 2013 yılında ise 190.486 TL net gider seviyesinde gerçekleşmiş ve Şirketin finansal yapısını etkileyecek önemli bir değişim göstermemiştir. Söz konusu gider artışında 169.148 TL şüpheli alacak karşılığı ayrılması etkili olmuştur.

Özerden'in 30.06.2014 döneminde esas faaliyetler diğer gelir ve giderleri netleştirildiğinde ilgili dönemde faaliyet karına yansıyan tutar 108.197 TL'dir.

Özerden'in 2013 yılında esas faaliyet karı, 2012 yılına göre %150,6 artışla 2.039.686 TL olarak gerçekleşmiştir. 2012 yılında esas faaliyet karlılığı %5,6 iken 2013 yılında %12,0 seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket'in 30.06.2014 ara dönemde esas faaliyet karı, geçen yılın aynı dönemine göre %97,2 artışla 2.112.736 TL'ye ulaşmıştır. Şirketin bu dönemde esas faaliyet kar marjı ise, %19,2 olarak gerçekleşmiştir. (30.06.2013 dönemi esas faaliyet kar marjı %14,1)

Finansal Gelirler: Özerden'in 2012 yılında finansal gelirleri 94.661 TL iken 2013 yılında 138.076 TL'dir. Aynı yıllar içerisinde finansal giderleri 2012 yılında 560.765 TL ve 2013 yılında 981.926 TL'dir. 2012 ve 2013 yılındaki finansal gelirleri ağırlıklı olarak faiz geliri olup, finansman giderleri ise, 2012 yılında 389.910 TL'si kredi faiz gideri, 170.855 TL'si ise kur farkı gideridir. 2013 yılında Özerden'in finansal giderlerinin, 561.721 TL'si kredi faiz gideri, 420.205 TL'si ise kur farkı gideri oluşturmuştur. Şirketin 30.06.2014 ara dönemde ise finansal gelirleri 78.736 TL, finansla giderleri ise 431.619 TL'dir. Finansal gelirlerin tamamı kur farkı geliri iken finansal giderlerin ise 295.251 TL'si faiz gideri, 136.368 TL'si ise kur

farkı gideridir. İlgili dönemde finansal gelir ve giderler netleştirildiğinde Şirketin 350.883 TL finansal gideri bulunmaktadır.

Net kar: Özerden'in 2012 yılında net karı 533.593 TL iken 2013 yılında %78,5 artarak 952.299 TL olarak gerçekleşmiştir. 2012 yılında net kar marjı %3,7 iken 2013 yılında %5,6'dır. Net kar marjındaki %1,9 oranındaki artışta, ilgili dönemde esas faaliyet kar marjındaki artış etkili olmuştur. 30.06.2014 ara dönemde ise Şirketin net karı, geçen yılın aynı dönemine göre %145,2 artışla 1.422.949 TL düzeyine ulaşmıştır. Bu dönemde Şirketin net kar marjı %13,0 olarak gerçekleşmiştir (30.06.2013 dönemi net kar marjı %7,6'dır.) Şirketin bu dönemde artan kar ve karlılık oranlarında, ilgili dönemde satışların %44,7 artışı ve esas faaliyet kar marjının ise %19,2 düzeyine ulaşması etkili olmuştur.

Mali yapı Oranları

ORAN ANALİZİ	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012
1.Likidite Oranları			
Cari Oran	1,32	1,11	1,01
Likidite Oranı	0,98	0,78	0,73
Nakit Oranı	0,06	0,03	0,01
2.Mali Yapı Oranları			
Kaldıraç Oranı	0,49	0,55	0,55
Kısa Vadeli Borçlar/Pasif Toplamı	0,40	0,45	0,40
Uzun Vadeli Borçlar/Pasif Toplamı	0,09	0,10	0,14
Özkaynaklar/Aktifler	0,51	0,45	0,45
Toplam Yükümlülükler/Özkaynaklar	0,97	1,22	1,20
Finansal Borç Toplamı/Özkaynaklar	0,72	0,82	0,90
3.Faaliyet Oranları			
Alacak Tahsil Süresi ortalama (Gün)	85	81	66
Borç Ödeme Süresi ortalama (Gün)	29	32	27
Net Çalışma Sermayesi Devir Hızı	10,16	23,01	342,50
Stok Devir Hızı	6,19	6,60	6,99
4.Karlılık Oranları			
Brüt Kar Marjı	36,99%	31,12%	25,54%
*Faaliyet Kar Marjı	19,24%	12,06%	5,64%
Net Kar Marjı	12,96%	5,63%	3,70%

*Esas Faaliyet kar marjı (Kaynak: Bağımsız Denetimden Geçmiş Mali Tablolar)

Cari Oran: Dönen varlıklar ile kısa vadeli yabancı kaynaklar arasındaki ilişkiyi gösteren bir orandır. Cari oranın görece yüksekliği, gereğinden fazla dönem varlık bulundurduğuna, görece düşük kalması gereğinden az dönen varlık bulundurduğuna yönelik bir saptama içerir. Her işletme için, her sektör için karakteristik cari oran seviyeleri oluşabilmektedir. Cari oranın 1'den küçük olması şirketin net işletme sermayesinin negatif olduğuna işaret eder.

➤ Cari Oran = Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Borçlar

Likidite Oranı: Likidite oranı, cari oranı tamamlayarak onu daha anlamlı hale getirmektedir. Bu oran, paraya çevrilmesi daha uzun bir süreyi gerektirecek dönen varlık kalemlerinin dönen varlık toplamından çıkarılması suretiyle bulunacak büyüklük ile kısa vadeli yabancı kaynaklar arasındaki ilişkiyi ölçmektedir. Oranın hesaplanmasında negatif olarak, genellikle sadece stoklar alınmaktadır. Bunun anlamı, işletmenin satışları durduğu anda kalan dönen varlık kalemleri ile kısa vadeli yabancı kaynakların karşılanıp karşılanamayacağıdır.

➤ $\text{Likidite Oranı} = \frac{\text{Dönen Varlıklar} - \text{Stoklar}}{\text{Kısa Vadeli Borçlar}}$

Nakit Oranı: Para ve benzeri dönen varlık kalemleri ile kısa vadeli yabancı kaynakların ne ölçüde karşılandığını ifade eder. Diğer likidite oranlarına göre daha hassas olan nakit oranı, işletmenin satışlarının durması ve alacaklarının tahsil edilememesi durumunda işletmenin kısa vadeli borçlarını ne kadar karşılayabildiğini gösterir. Nakit oranının 0,20 olması genellikle yeterli kabul edilir.

➤ $\text{Nakit Oranı} = \frac{\text{Hazır Değerler} + \text{Menkul Kıymetler}}{\text{Kısa Vadeli Borçlar}}$

Kaldıraç Oranı: Bu oran, kısa ve uzun vadedeki yabancı kaynakların, kaynaklar toplamına (pasif toplam=aktif toplam) bölünmesi ile elde edilir ve varlıkların ne kadarlık bir kısmının yabancı kaynaklar ile ne kadarlık bir düzeyinin ise öz kaynaklar ile finanse edildiğini göstermektedir.

➤ $\text{Kaldıraç Oranı} = \frac{\text{Toplam Yabancı Kaynaklar}}{\text{Toplam Kaynaklar}}$

Kısa Vadeli Borçlar / Pasif Toplamı: Kısa vadeli yabancı kaynakların toplam kaynaklara oranı, işletmenin varlıklarının ne kadarlık kısmının kısa vadeli yabancı kaynaklarla finanse edildiğini gösterir.

Uzun Vadeli Borçlar/ Pasif Toplamı: Uzun vadeli yabancı kaynakların toplam kaynaklara oranı, işletmenin varlıklarının yüzde kaçının uzun vadeli yabancı kaynaklarla finanse edildiğini gösterir.

Özkaynaklar/ Aktifler: Bu oran, özkaynakların aktif toplamına (veya pasif toplamına) bölünmesi ile elde edilir ve varlıkların yüzde kaçının işletme sahip ve ortakları tarafından finanse edildiğini ortaya koyar.

Toplam Yükümlülükler/Özkaynaklar: Bu oran, kısa ve uzun vadeli yükümlülük toplamının ne kadarlık kısmının özkaynaklarla finanse edildiğini gösterir.

Finansal Borç Toplamı / Özkaynaklar: Kısa ve uzun vadeli finansal borçların ne kadarlık bölümünün özkaynaklarla finanse edildiğini gösterir.

Finansal Borç Toplamı / Pasif Borç Toplamı: Kısa ve uzun vadeli finansal borçların toplamının toplam kaynaklara oranını gösterir

Duran Varlıklar / Özkaynaklar: Duran varlıkların özkaynaklara oranı, aktifteki duran varlıkların ne kadarlık kısmının özkaynaklarla finanse edildiğini gösterir.

Duran Varlıklar / Devamlı Sermaye: Duran varlıkların devamlı sermayeye (Özkaynaklar + Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar) oranı, işletmenin duran varlıklarının ne kadarlık kısmının uzun vadeli borçlarla ve özkaynaklarla finanse edildiğini gösterir.

Alacak Tahsil Hızı/ Süresi: Alacakların devir hızı oranı, işletmenin alacaklarını ne kadarlık bir süre içinde tahsil ettiğini gösterir. Bu oran, alacakların bir dönemde kaç defa tahsil ettiğini gösterir. Oranın sonucu 360'a bölüldüğünde, alacakların bir yılda kaç günde bir tahsil edildiği bulunabilir. Alacakların devir hızının artışı işletmenin lehine yorumlanan bir durumdur ve işletme sermayesinin alacaklara nispeten az miktarda bağlandığını gösterir.

Tersine devir hızının azalması işletme sermayesinin büyük bir bölümünün alacaklara tahsis edildiğini belirtir.

- Alacak Devir Hızı = Kredili Satışlar (Net Satışlar) / Ortalama Ticari Alacaklar
- Alacak Tahsil Süresi = 360 / Alacak Devir Hızı

Borç Devir Hızı/ Süresi: Borç devir hızı işletmenin bir yılda hangi sıklıkta ticari borç ödemesi yaptığını göstermektedir. Oranın düşük olması Şirketin ticari borçlarını geri ödemede rahat olduğunu ortaya koyar ve bu durumda şirketin cari ve likidite oranları düşük olsa bile, ticari borçlarını geri ödemede rahat olduğunu gösterir. Oranın zamanla yükselme eğiliminde olması ise, şirketin faaliyetlerini (aynı hacimde olmak koşuluyla) yürütürken gitgide daha fazla işletme sermayesine gereksinim duyacağını gösterir.

- Borç Devir Hızı = Satışların Maliyeti / Ortalama Ticari Borçlar
- Borç Tahsil Süresi = 360 / Borç Devir Hızı

Net Çalışma Sermayesi Devir Hızı: Net çalışma sermayesi devir hızı oranı, işletmenin net çalışma sermayesinin bir dönemde kaç defa devrettiğini, net çalışma sermayesinin yeterli olup olmadığını gösterir. Bu oranın düşük olması, işletmenin aşırı net çalışma sermayesine sahip olduğunu stok ve alacakların devir hızının yavaş olduğunu işletmenin gereksiniminden fazla nakdi değerlere sahip olduğunu gösterebilir. Oranın yüksek olması net çalışma sermayesinin verimliliğinin yüksek olduğunu ortaya koyar.

- Net İşletme Sermayesi Devir Hızı = Net Satışlar / Net İşletme Sermayesi

Stok Devir Hızı: Satışların maliyetinin ortalama stoklara bölünmesidir. Ortalama stok ise dönem başı stok ve dönem sonu stokun ikiye bölünmesi ile bulunur. İşletme stoklarının dönem içindeki devir hızını bulmaya yarayan orandır. Bu oranın yüksek olması, işletmenin maruz kalabileceği fiyat ve talep değişmelerinden doğan risklerin azalması anlamına gelir. Bunun yanında işletmenin likiditenin yüksekliğine ve aktiflerin faydalı bir biçimde kullanıldığını işaret eder.

- Stok Devir Hızı = Satışların Maliyeti / Ortalama Stoklar

Aktif Devir Hızı: Toplam aktifler devir hızı oranı, işletmenin tüm aktiflerinin verimliliğini ölçmede kullanılır. Oranın sonucunun düşük olması, işletmenin aktiflerini verimli bir şekilde kullanmadığını gösterir. Oranın düşük olması işletmenin tam kapasite ile çalışmadığını göstermektedir.

Brüt Kar Marjı: İşletmenin net satışlarının yüzde kaçının brüt satış karı olduğunu gösteren orandır. Başka bir anlatımla, her yüz liralık satışın içindeki brüt satış karı tutarını veren orandır.

- Brüt Kar Marjı = Brüt Kar / Net Satışlar

Faaliyet Kar Marjı: İşletmenin net satışlarının yüzde kaçının faaliyet karı olduğunu yani esas faaliyetlerinden ne ölçüde kar elde edildiğini gösterir.

- Faaliyet Kar Marjı = Faaliyet Karı / Net Satışlar

Net Kar Marjı: Dönem sonunda elde edilen karın satışlara bölünmesiyle elde edilen oran olup işletmenin satışlarının yüzde kaçının net kara dönüştüğünü ifade eder.

- Net Kar Marjı = Net Kar / Net Satışlar

14. Piyasa Danışmanı Görüşü

02/01/2014 tarihinde piyasa danışmanı anlaşması imzaladığımız Özerden Plastik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'ne ilişkin Yatırım Kuruluşu görüşümüz aşağıda belirtilmiştir:

Şirket sermaye piyasalarından fon sağlamak amacıyla ihraç edeceği menkul kıymetlerin işlem görmesi amacıyla Borsa İstanbul Anonim Şirketi bünyesinde kurulan Gelişen İşletmeler Piyasasında sermaye artırımını yolu ile halka açılmak üzere Sermaye Piyasası Kurulu ve Borsa İstanbul Anonim Şirketi'ne başvuruda bulunmuştur.

Rapor ve eklerinden de anlaşılacağı üzere, şirket sermaye piyasası mevzuatı ve diğer mevzuatlardan kaynaklanan hukuki ve mali yükümlülüklerini sağlayacak şekilde yapı oluşturmuş, iş süreçlerini tanımlamış ve belirlemiştir.

Şirket halka arzdan elde edeceği gelire öncelikle yeni üretim tesisi kurulması, ek makine donanım teminini gerçekleştirecektir. Bunun yanında Şirket Ar-Ge faaliyetlerini geliştirmeyi, Yurtdışı satış ve pazarlama faaliyetlerini genişletmeyi planlamaktadır.

Şirketin 2012 yılında satışları 14.420.982 TL iken 2013 yılı satışları 16.915.166 TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Şirketin, satışını yaptığı ürünlerin önemli bir kısmı kendi isim ve markası altında ürettiği ürünler olması nedeniyle brüt karlılığı yüksektir. Şirket, 2013 yılında, 2012 yılına göre satışlarını %17,3 oranında artırırken, esas faaliyet karlılığını ise %150 oranında artırmıştır. 30.06.2014 döneminde ise Şirketin satışları geçen yılın aynı dönemine göre %44,7 artışla 10.980.113 TL düzeyine ulaşmıştır. Satışlar ile birlikte şirketin karlılık marjları da önemli bir yükselme eğilimi göstermiş, brüt kar marjı %37 ve net kar marjı ise %13 düzeyine yükselmiştir. 30.06.2014 tarihi itibarıyla Şirket özkaynakları 8.454.168 TL'ye ulaşmıştır.

Piyasa Danışmanı olarak Özerden Plastik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi nezdinde yaptığımız çalışma ve değerlendirmeler sonucunda ve şirketin tarafımıza sunduğu bilgi ve belgeler doğrultusunda Özerden Plastik Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin gelişme ve büyüme potansiyeline sahip bir şirket olduğunu Borsa İstanbul Anonim Şirketi Gelişen İşletmeler Piyasası GİP listesine kabul edilerek sermaye piyasalarından yararlanmasının uygun olacağı görüşünü bilgilerinize sunarız.

İstanbul 12/01/2015

PIRAMIT MENKUL KIYMETLER ANONİM ŞİRKETİ

PIRAMIT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Mehmet OSMANOĞLU

Genel Müdür

Zekiye YOLCUBAL

Yönetim Kurulu Üyesi

EKLER

Ek1: Şirket Marka ve Kalite belgeleri

Ek2: Hukukçu Raporu

Ek3: Bağımsız denetim raporları