

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**Halka Arz “Fiyat Tespit Raporu” DEĞERLENDİRME RAPORU**  
**ÖZERDEN PLASTİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

---

11-02-2015

**“ÖZERDEN PLASTİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.”**  
**“Fiyat Tespit Raporu” DEĞERLENDİRME RAPORU**

İş bu rapor, Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, Sermaye Piyasası Kurulu VII-128.1 Pay Tebliği’ nin 29. Maddesine istinaden hazırlanmıştır. Rapor, Piramit Menkul Kıymetler A.Ş. (Piramit Menkul) ’nin Özerden Plastik Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Özerden, Şirket) için hazırladığı Halka Arz Fiyat Tespit Raporu’nu değerlendirmek amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir.

Halka Arz Fiyat Tespit Raporu’ nda yer alan verilerin gerçeği tam olarak yansıttığı kabul edilmiş olup, finansal ve hukuki açıdan inceleme yapılmamıştır. Yatırımcılar, halka arza ilişkin sirküleri ve izahnameyi inceleyerek kararlarını vermelidirler. Rapor içerisinde bulunabilecek hata ve noksanlıklardan dolayı Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

## **A- ŞİRKET HAKKINDA VERİLEN BİLGİLER**

### **1. Faaliyet Konusu hakkında**

Piramit Menkul tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu’ nda, Şirket ve faaliyet konusu hakkında yeterli bilgi verilmiştir. Satılan ürün gruplarının tutarları ve satışlar içindeki payı açık bir şekilde tablo olarak gösterilmiştir. Dünyada ve Türkiye’ de sektörün durumu hakkında genel bir değerlendirme yapmaya yetecek bilgi verilmiştir.

Şirketin ortaklık yapısı halka arz öncesi ve sonrasını gösterecek şekilde tablo halinde gösterilmiştir.

Sonuç olarak, faaliyet gösterilen sektör ve Şirket hakkında verilen bilgiler genel bir değerlendirme yapmaya yetecek ölçüde açık bir şekilde ifade edilmiştir.

### **2. Halka Arz Gelirinin kullanım yeri hakkında**

Raporda, halka arz gelirinin ne amaçla kullanılacağı ve hangi yatırım için ne kadar pay ayrılacağı oransal olarak belirtilmiş ve yatırım yapılacak her bir alan için ayrı ayrı yeterli açıklama yapılmıştır.

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**Halka Arz “Fiyat Tespit Raporu” DEĞERLENDİRME RAPORU**  
**ÖZERDEN PLASTİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

---

### 3. Mali Tablolar hakkında

Piramit Menkul tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu’ nda yer verilen 2012 ve 2013 yılsonu ve 2013/6 aylık ile 2014/6 aylık dönemlerine ait bilanço ve gelir tabloları açık ve kapsamlıdır. Buna ek olarak son durumu göstermek adına Fiyat Tespit Raporu’nda, 30 Kasım 2014 ve 30 Kasım 2013 dönemlerine ait gelir tablolarına da yer verilmesini olumlu buluyoruz.

## B- DEĞERLEME HAKKINDA VERİLEN BİLGİLER

### Değerleme Metodolojisi

Piramit Menkul, Özerden ’ in halka arzında birim hisse için 2,71 TL fiyat belirlemiş olup, yayımlanmış olan Fiyat Tespit Raporu’na göre Şirket’ in değerlemesinde, İndirgenmiş Nakit Akımları Yöntemi ve Piyasa Çarpanları Analizi yöntemleri kullanıldığı belirtilmiştir.

Değerleme metodolojisi, aşağıda yer alan değerlendirme yöntemleri için ayrı ayrı ve açık bir şekilde ifade edilmiştir. Raporun 18. Sayfasında yöntemlerin verdiği değerler ve hesaplamadaki ağırlıkları aşağıdaki tablo halinde belirtilmiştir.

(TL)

Değer Tespit Yöntemi	Şirket Piyasa Değ.	Ağırlık	Öz sermaye Değ.
İNA’ ya göre	24.866.363	%50	12.433.182
Benzer Şirketlere Göre	24.925.246	%20	4.985.049
Sanayi Endeksine Göre	24.929.186	%15	3.739.378
BİST Tüm Endeksine Göre	19.247.950	%15	2.887.192
<b>Toplam</b>			<b>24.044.801</b>
Sermaye			7.010.000
<b>Hisse Fiyatı</b>			<b>3,43</b>

# METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

## Halka Arz “Fiyat Tespit Raporu” DEĞERLENDİRME RAPORU

### ÖZERDEN PLASTİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

---

#### C - DEĞERLEME ÇALIŞMASI

##### 1- İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi Yöntemi

- ✓ Varsayımlar, yıllar itibariyle açık olarak belirtilmiştir.
- ✓ Yıllık ciro artışında öngörülen rakamların geçmiş dönem verileri ile uyumlu olduğunu düşünüyoruz. Kar marjlarında ise gelecek yıllarda bir miktar iyileşme öngörülmüştür. 2014/Kasım ayı rakamları göz önünde bulundurulduğunda 2014 yılı için bu varsayım da makul karşılanabilir. Sonraki yıllarda ise öngörülerde halka arz sonrası yapılacak yatırımların sağlayacağı faydalar ölçüsünde hedeflere ulaşılabilmesi mümkün olabilir.
- ✓ Öz kaynak maliyeti hesaplamasında kullanılan % 9’ luk risksiz getiri oranını ve % 6,5 olan pazar risk primini makul buluyoruz. Sonuç olarak % 14,10 olarak hesaplanan Ağırlıklı Ortalama Sermaye Maliyeti rakamını ve % 3 olarak kabul edilen terminal büyüme rakamını makul buluyoruz.
- ✓ İşletme sermayesi değişimi tablosunda kullanılan devir sürelerini geçmiş dönem verileri ile uyumlu buluyoruz.

##### 2- Piyasa Çarpanları Yöntemi

Değerleme Raporu’ nda Piyasa Değeri/Defter Değeri (PD/DD), Firma Değeri/Satışlar (FD/Net Satışlar), Firma Değeri/FAVÖK (FD/FAVÖK) ve Fiyat/Kazanç Oranı (F/K) rasyoları kullanılmıştır.

Kaynak olarak; Benzer Şirketler, Sanayi Sektörü ve BİST Tüm verilerinin kullanılmasını makul buluyoruz. Değerlemede aşırı uç sonuç veren (yüksek) FD/Favök yönteminin kullanılmamasını değerlendirme açısından muhafazakar ve olumlu bir yaklaşım olarak görüyoruz.

Sonuç olarak, baz alınan rasyoların makul olduğunu düşünüyoruz. Piyasa çarpanları yönteminde uygulanan varsayımlar, hesaplamalar ve ağırlıklandırmanın genel bir değerlendirme yapmaya yetecek ölçüde açık bir şekilde ifade edildiğini düşünüyoruz.

**METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**Halka Arz “Fiyat Tespit Raporu” DEĞERLENDİRME RAPORU**  
**ÖZERDEN PLASTİK SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

---

**D- SONUÇ**

Fiyat Tespit Raporu’nun içeriğine ilişkin değerlendirmelerimizi raporun A ve B bölümlerinde, Şirket değerini hesaplamada kullanılan İNA ve Çarpan Analizi yöntemlerine ilişkin görüşlerimizi raporun C bölümünde belirttik. Baz alınan varsayımlar, hesaplamalar ve ağırlıklandırmanın genel bir değerlendirme yapmaya yetecek ölçüde açık bir şekilde ifade edildiğini düşünüyoruz. Yöntemlerin birbirine yakın sonuçlar vermesini değerlemenin sağlığı açısından pozitif algılıyoruz.

Fiyat Tespit Raporu’nda Şirket için 24.044.801 TL piyasa değeri hesaplanmış ve bu rakama % 21 iskonto uygulanarak 18.997.100 TL piyasa değeri öngörülmüştür. Sonuç olarak, bu iskonto oranını ve öngörülen bu değer üzerinden 2,71 TL olarak belirlenen birim halka arz fiyatını makul olarak değerlendiriyoruz.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti SPK tarafından yayımlanan tebliğ çerçevesinde, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak bir sözleşme çerçevesinde sunulur. Burada ulaşılan sonuçlar, tercih edilen hesaplama yöntemi ve veya yorum tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi sağlıklı sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca burada yer alan bilgiler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.

**GENEL MÜDÜRLÜK**

Büyükdere Cad. No: 171 Metrocity A Blok Kat: 17 1.Levent/İST.

Tel:+90 212 344 09 00 Faks: +90 212 344 09 13

[www.metroyatirim.com.tr](http://www.metroyatirim.com.tr)

**Görüş ve önerileriniz için iletişim adresimiz; [info@metroyatirim.com.tr](mailto:info@metroyatirim.com.tr)**