

**OZRDN Analist Toplantısı Notları**

OZRDN'in (Özerden Ambalaj Sanayi Anonim Şirketi ) analist toplantısı telekonferansından edindiğimiz notları paylaşıyoruz.

- Şirket öncü ve trendi belirleyen 65 yıllık sanayi tecrübesiyle yalıtım ve ambalaj çözümleri konusunda faaliyet göstermektedir. Yalıtım tarafında artan kentleşme ile birlikte talep artarken, Pandemi sonrası artan kargo trafiği ile de gıdanın en az ısı değişimi sağlayan ambalaj ürünlerinde varlığını sürdürmektedirler.
- Şirket, 2Ç23 döneminde yıllık bazda satış gelirini %73,2 artırarak 105,5 milyon TL'ye yükseltmiştir. Çeyreklik bazda ise satışları %10,3 azalış göstermiştir.
- Şirket'in 2Ç23 döneminde net dönem karı yıllık bazda %341,2 artmasına karşın çeyreklik bazda %4,4 azalış göstererek 28,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- Şirket'in 2Ç23 döneminde yıllık bazda brüt kar marjı 6,3 puan artarak %46,23, FAVÖK marjı 7,1 puan artarak %23,96, net kar marjı ise 16,4 puan artarak %27,05 olarak gerçekleşmiştir.
- Bir önceki işlem gün kapanışı baz alındığında Şirket'in piyasa değeri 848 milyon TL olup görece küçük ama büyümeye açık bir şirket olduğunu söyleyebiliriz.
- Şirket 20 bin ton yıllık üretim gerçekleştirmektedir.
- Şirket müşterilerinin değişen ihtiyaçlarına cevap verebilmek amacıyla Ar-Ge ve Ür-Ge faaliyetleri yürütmektedir. Bu şekilde Şirket, işletme sermayesini daha avantajlı kullandığını ifade etmiştir.
- Şirket yalıtımlı ambalaj segmentini geliştirmektedir. Koruyucu ambalaj segmentinde Türkiye'de pazarda lider durumda olduğunu ifade etti.
- Şirket atıl kapasiteli makinaları değerlendirerek portföyünü geliştirdiğini, Airsafe hava yastığı ambalaj sistemleri yatırımlarına devam edilmekte olduğu ve bu ürünün ihracatına başlanıldığı belirtildi.
- Şirket müşterilerinin talepleri doğrultusunda kağıt ürünlerinin portföylerindeki ağırlığının artırıldığını ifade etmiştir.
- İhracat artıca kar marjı da artıyor. Marj yüksekliği nedeniyle şirket ihracat tarafına önem veriyor.
- Şirket son 10 yılda gelirlerini 16 kat, faaliyet karlılığını 19 kat, FAVÖK'ü ise 41 kat büyötmüştür. 10 yıl bazında ortalama olarak ise Şirket, satış gelirlerini ortalama %31, faaliyet karını ortalama %34 ve FAVÖK'ünü ise ortalama %45 büyötmüştür.
- Şirket yurtdışı pazarlarında önemli potansiyellerinin olduğunu belirtti. Almanya iştiraki ile Avrupa'da yerleşme adımlarının atıldığı ifade edildi.
- Şirket, ürünlerinde kullanılan geri dönüştürölmüş plastik oranını artırdıklarını belirtti.
- Şirket, makine parkurunu yenilemek, değişen pazar şartlarına uyum sağlamak ve verimliliği yükseltmek amacıyla bir adet Cast Mono Extrusion Hattı'nın satışını gerçekleştirmiş olup yeni Cast Mono Extrusion Hattı'nın siparişinin verildiği belirtilmiştir.
- Şirket'in geçen seneye göre satışlarının içerisindeki yurtdışı oranının azalmasında; yurtiçi talepteki artış ve yurtdışı tarafındaki zayıflık etkili olmuştur.

- Şirket, kullandığı ürünlerin hem ithal hem de yerli opsiyonlarla tedarik edebildiklerini belirtti.
- Şirket, yurtdışında katıldığı fuarlardan elde ettiği kontaklardan/ iş bağlantılardan iş anlaşmaları gerçekleştirmeyi hedeflemektedir. Şirketin yeni geliştirdiği ürünlere yurtdışından talep olduğunu belirtti.
- Şirket 2023 yılı itibarıyla net borç durumunda net nakit durumuna geçmiştir.
- Şirket talep gelmesi durumunda kapasitesini iki katına çıkartabileceklerini belirterek, kapasitelerinin iyi olduğunu ifade etti.
- Şirket alacak riski tarafında, konservatif sistemler ve enstrümanlar kullanarak ilerlediklerini, bunun aşılması durumunda da fiyat mekanizmasını çalıştırdıklarını ifade etti.
- Şirket çadır üretiminin artabileceğini ve bunun için kapasite olarak hazır olduklarını belirttiler.
- Özerden Ambalaj, Avrupa operasyonlarının finansallara nasıl yansıtacağı konusunda bir projeksiyon vermedi. Ancak Avrupa’da başarıyı yerleşik bir hale getirmek, daha güven vermek ve kalıcı olmak adına çalışmalarını sürdürdüklerini ve bu konuda ciddi potansiyel olduğunu belirtti.

**Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ’i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

**Çekince:** Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

**Sorumluluğun Sınırlandırılması:** İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.