

# TE-MAPOL POLİMER PLASTİK VE İNŞAAT SANAYİ TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

## PİYASA DANIŞMANI RAPORU

Piyasa Danışmanı: NETA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

31 Ekim 2013

## İçindekiler

1	Raporun Konusu .....	5
2	Şirketi Tanıtıcı Bilgiler .....	5
2.1	Şirketin Ortaklık Yapısı.....	6
2.2	Şirketin Kuruluşundan İtibaren Yaptığı Sermaye Artırımları .....	6
2.2.1	Te-mapol Polimer Plastik ve İnşaat Sanayi Ticaret Limited Şirketi .....	6
2.2.2	Te-mapol Polimer Plastik ve İnşaat Sanayi Ticaret A.Ş. ....	7
2.3	Kuruluşundan İtibaren Faaliyet Konusunu Gerçekleştirmek için Yaptığı Önemli Gelişmeler	8
2.3.2	Kuruluştan Bu Yana Şirketin Ciro, Faaliyet Karı ve Net Karına İlişkin Gelişmeler .....	10
2.3.3	Te-mapol'ün Net Satışlar, Esas Faaliyet Karı ve Net Karının Gelişimi .....	11
2.3.4	Te-mapol'ün Aktif Büyüklüğünün Gelişimi.....	11
2.4	Şirket Genel Organizasyon Şeması .....	12
2.5	Şirketin Personel Yapısı .....	12
2.6	İştirakleri ve Bağlı Ortaklıkları Hakkında Bilgiler .....	13
2.7	İlişkili Taraf İşlemleri.....	13
2.8.2	Yükümlülükler .....	15
3	Şirketin Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçisi.....	16
4	Şirketin Kuruluşundan Bu Yana Üretim ve Faaliyetlerini Etkileyen Olaylar (Konkordato, İflas, Faaliyete Ara Verme vb.) .....	16
5	Şirketin Önemli Personeline İlişkin Bilgi .....	16
6	Şirketin Ürünlerinin ya da Hizmetlerinin Varsa Yenilikçi Tarafları ve Rekabet Avantajları.....	18
7	Tesisler.....	19
8	Mali Veriler.....	20
8.1	Bilançolar .....	20
8.1.1	Varlıklar.....	21
8.1.2	Ticari Alacaklardaki Artış .....	21
8.1.3	Stoklar.....	22
8.1.4	Maddi Duran Varlıklardaki Artış.....	23
8.1.5	Kaynaklar (Pasifler).....	23
8.1.6	Kısa Vadeli Yükümlülükler .....	23
8.1.7	Uzun Vadeli Borçlanmalar .....	24
8.1.8	Toplam Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler .....	24
8.1.9	Özkaynaklar.....	24
8.2	Gelir Tablosu .....	24
8.2.1	Net Satışlardaki Gelişmeler .....	25
8.2.2	Brüt Kardaki Gelişmeler.....	25
8.2.3	Faaliyet Karındaki Gelişmeler.....	25
8.2.4	Vergi Öncesi Kardaki Gelişmeler.....	26
8.2.5	Net Kardaki Gelişmeler .....	26
8.1	2010, 2011, 2012 Yıllarına ve 2013 Yılı İlk 6 Aylık Ara Dönemine İlişkin Nakit Akım Tabloları .....	27
8.1.1	01.01.2013 - 30.06.2013 Tarihleri Arası.....	28
8.1.2	01.01.2012 - 31.12.2012 Tarihleri Arası.....	28
8.1.3	01.01.2011 - 31.12.2011 Tarihleri Arası.....	28
8.1.4	01.01.2010 - 31.12.2010 Tarihleri Arası.....	29
8.2	Mali Verilere İlişkin Açıklamalar.....	29
8.2.1	Seçilmiş Finansal Bilgiler.....	29
8.2.2	Sermaye Yapısı.....	30
8.2.3	2013 yılı İçerisinde Yapılan Sermaye Artırımları.....	30
8.2.4	Borçluluk Durumu .....	31
8.5	Pena Yapı Elemanları Sanayi Ticaret Limited Şirketi'nden Alacakların Yeniden Yapılandırılması	31

31

9	Bağımsız Denetime İlişkin Görüşler.....	34
9.1	Son Üç Yıla İlişkin Bağımsız Denetim Raporu.....	34
9.1.1	22 Mart 2013 Tarihli Bağımsız Denetim Raporu'nda Yer Alan Görüş.....	34
9.2	2013 Yılı İlk 6 Aylık Ara dönemine İlişkin Bağımsız Denetim Raporu.....	35
9.2.1	28 Ağustos 2013 Tarihli Bağımsız Denetim Raporu'nda Yer Alan Görüş.....	36
10	Şirket'in İş Modeli ve Pazarlama Stratejisi .....	36
10.1	İşletmenin Başlıca Faaliyetleri .....	36
10.1.1	İş Modeli.....	36
10.1.2	Üretim Süreci.....	37
10.2	Başlıca Müşteri ve Tedarikçiler.....	40
10.2.1	Başlıca Yurtiçi Müşteriler.....	40
10.2.2	Başlıca Yurtdışı Müşteriler.....	40
10.2.3	Başlıca Yurtiçi Tedarikçiler.....	40
10.2.4	Başlıca Yurtdışı Tedarikçiler.....	41
10.2.5	Pazarlama Stratejisi .....	41
10.2.6	Satış ve Pazarlama Süreci.....	41
11	Şirket'in Markaları ve Ürünleri .....	43
11.1	Markaları .....	43
11.2	Ürünler.....	43
11.3	2010, 2011, 2012 Yılları, 2012 6 Aylık ve 2013 6 Aylık Ürün Bazında Satış Miktarları.....	44
11.3.1	Termoplastik Polimer Levha Satışları .....	44
11.4	2010, 2011, 2012 Yılları, 2012 3 Aylık ve 2013 3 Aylık Ürün Bazında Satış Tutarları .....	44
11.4.1	ABS-Akrilik Satış Gelirleri (yurtiçi) .....	44
11.4.2	HIPS Satış Gelirleri (Yurtiçi) .....	44
11.4.3	GPPS Satış Gelirleri (Yurtiçi) .....	45
11.4.4	Diğer Satış Gelirleri (Yurtiçi).....	45
11.4.5	Toplam Satış Gelirleri.....	45
12	Şirketin İş Modelinin Hayata Geçmesi İçin Gereken Kaynak ve Geri Dönüşüne İlişkin Öngörüler	46
12.1	Yatırımların Tahmini Bütçesi.....	46
12.2	Halka Arz Gelirlerinin Planlanan Kullanımı .....	46
13	Sektör, Pazar ve Rakiplerin Değerlendirilmesi, Şirketin Hedefleri, Varsa Pazar Payı Kazanma ve Muhafaza Etme Konusundaki Avantajları ve Dezavantajları.....	47
13.1	Sektör ve Pazardaki Gelişmeler.....	47
13.2	Global Kimya Pazarı ve Petrokimyasal Ürünlerin Payı .....	48
13.2.1	Monomerler .....	49
13.2.2	Plastikler.....	50
13.2.3	Polimer Plastik Levha Segmenti.....	57
14	Şirketin Sektördeki Konumu Rakipleri, Güçlü ve Zayıf Yönleri, Fırsatlar ve Tehditleri.....	59
14.1	Şirketin Sektördeki Konumu .....	59
14.2	Şirketin Güçlü Yanları.....	60
14.3	Şirketin Fırsatları .....	61
14.4	Şirketin Zayıf Yönleri.....	62
14.5	Tehditler .....	62
14.6	Şirketin Stratejisi .....	63
14.7	Planlanan Faaliyetlerin Gerçekleşme Derecesi .....	63
14.8	Belirlenen Stratejik Hedefler Karşısında Şirketin Durumu .....	63
14.9	Pazar Payını Etkilemesi Beklenen Koşullar .....	63
15	Sektörü Olumlu veya Olumsuz Etkileyen Faktörler (Sektöre Tanıman Teşvikler ve Kısıtlamalar İle Şirketin Yararlandığı Teşvik, Sübvansiyon, Sendikal Faaliyetler vb.) .....	64

15.1	Sektöre İlişkin Risk Etkenleri.....	64
15.2	Sektöre Tanınan Teşvikler.....	64
15.2.1	Şirketin Yararlandığı Teşvik ve Sübvansiyonlar .....	64
16	Sendikal Faaliyetler .....	65
17	Şirketin Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri .....	65
18	Şirketin Mevcut Faaliyetleri İle Paylarının Değerlemesine Baz Teşkil Eden Gelecekte Yaratacağı Varsayılan Gelirleri Etkileyebilecek Riskler .....	65
18.1	Genel Ekonomiye İlişkin Riskler .....	65
18.2	Şirkete İlişkin Riskler .....	66
18.3	Sermaye Riski.....	67
18.4	Kredi Riski.....	67
18.4.1	Şirketin 30.06.2013 Tarihinde Finansal Araç Türleri İtibariyle Maruz Kaldığı Kredi Riskleri...68	
18.4.2	Şirketin 31.12.2012 Tarihinde Finansal Araç Türleri İtibariyle Maruz Kaldığı Kredi Riskleri...69	
18.4.3	Şirketin 31.12.2011 Tarihinde Finansal Araç Türleri İtibariyle Maruz Kaldığı Kredi Riskleri...70	
18.4.4	Şirketin 31.12.2010 Tarihinde Finansal Araç Türleri İtibariyle Maruz Kaldığı Kredi Riskleri...71	
18.5.1	Likidite Riski 30.06.2013 İtibariyle .....	72
18.5.2	Likidite Riski 31.12.2012 İtibariyle .....	72
18.5.3	Likidite Riski 31.12.2011 İtibariyle.....	72
18.5.4	Likidite Riski 31.12.2010 İtibariyle .....	72
18.7	Yabancı Para Riski.....	74
18.7.1	Döviz Pozisyonu Tabloları.....	74
18.8	Faiz Oranı Riski .....	78
19	Şirket Raporunda Uzman Kişi ve Kuruluşların Görüşlerine Yer Verilmesi Halinde, Görüşüne Yer Verilen Uzman Kişi veya Kuruluşun Şirketten Bir Menfaati Olup Olmadığına İlişkin Bilgiler.....	78
20	Şirketin Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeleri Hakkında 18.05.2011 Tarih, 369 Sayılı Gelişen İşletmeler Piyasası'nda Piyasa Danışmanlığı Görevine İlişkin Usul ve Esaslar Genelgesi'nin 4'üncü Maddesi'nin (c) ve (ç) Bentlerinde Sayılan Suçlardan Dolayı Mahkumiyete Veya Güvenlik Tedbirine Hükmedilmiş Olup Olmadığı .....	79
21	Piyasa Danışmanı Görüşü.....	80

## 1 Raporun Konusu

İşbu rapor, Te-mapol Polimer Plastik ve İnşaat Sanayi Ticaret A.Ş. (Bundan sonra “Şirket” veya “Te-mapol” olarak tanımlanacaktır.) ile Neta Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Bundan sonra “Neta Yatırım” veya “Piyasa Danışmanı” olarak tanımlanacaktır.) arasında 01 Ekim 2013 tarihinde düzenlenen Piyasa Danışmanlığı Anlaşması uyarınca, Te-mapol’ün mevcut ortaklarının rüçhan haklarının kısıtlanması suretiyle sermaye artırımını yapılması sırasında ihraç edeceği payların, Borsa İstanbul A.Ş. Gelişen İşletmeler Piyasası (GİP) Listesi’ne kabulü için başvuruda bulunulması amacıyla, mevcut mevzuat çerçevesinde düzenlenen “Onay ve Uyumluluk Beyanı”na temel teşkil edecek rapordur.

## 2 Şirketi Tanıtıcı Bilgiler

<b>Ticaret Unvanı</b>	:	Te-mapol Polimer Plastik ve İnşaat Sanayi Ticaret A.Ş.
<b>Merkez Adresi</b>	:	Organize Sanayi Bölgesi, 24. Cadde, No: 17, Melikgazi, Kayseri
<b>Fiili Yönetim Adresi</b>	:	Organize Sanayi Bölgesi, 24. Cadde, No: 17, Melikgazi, Kayseri
<b>Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicili Memurluğu</b>	:	Kayseri Ticaret Sicili Müdürlüğü
<b>Ticaret Sicil Numarası</b>	:	31187
<b>Ticaret Siciline Tescil Tarihi</b>	:	31.07.2007 (09.08.2007 tarihli ve 6870 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi’nde ilan edilen Te-mapol Limited Şirketi’nin kuruluş tarihi)  31.12.2012 (07.01.2013 tarihli 8230 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi’nde ilan edilen Şirketin anonim şirket olarak nev’i değiştirmesi)
<b>Sürelili Olarak Kuruldu ise Süresi</b>	:	Şirketin süresi, kuruluşundan itibaren süresizdir.
<b>Tabi Olduğu Yasal Mevzuat</b>	:	Türkiye Cumhuriyeti Kanunları
<b>Esas Sözleşmeye Göre Amaç ve Faaliyet Konusu</b>	:	Her Nevi Plastik, Polimer ve benzeri ürünlerin her türlü imalatını yapmak, bu ürünlerin ambalaj işleri, ambalajlar üzerinde her türlü baskı işlerinin yapılması, yaptırılması, satılması ve satın alınması, ihracatı ithalatı ile pazarlanması, dağıtımını ve imalatının yapılması.
<b>Telefon ve Faks Numaraları</b>	:	Telefon : +90 (352) 321 20 66 Faks : +90 (352) 321 20 41
<b>İnternet Adresi</b>	:	www.temapol.com.tr
<b>Bilinen Ortak Sayısı</b>	:	5 (beş) gerçek kişi
<b>Halka Arz Edilecek Payların Nominal Tutarı</b>	:	1.250.000.-TL
VII-128.1 sayılı Pay Tebliği Kapsamında Satışa Hazır Bekletilen Payların Nominal Tutarı	:	312.500.-TL
<b>Halka Arz Fiyatı</b>	:	6,62 TL
<b>Kayıtlı Sermaye Tavanı</b>	:	25.000.000.-TL
<b>Çıkarılmış Sermaye</b>	:	4.000.000.-TL
<b>Tesislerin Büyüklüğü</b>	:	5.000 m <sup>2</sup> kapalı, 5.000 m <sup>2</sup> açık alan (kiralık)

## 2.1 Şirketin Ortaklık Yapısı

Şirketin 28.06.2013 tarihinde yapılan olağanüstü genel kurul toplantısı hazirun cetveline göre ortaklık yapısı aşağıdadır:

Ortağın Adı, Soyadı	Sahip Olduğu Pay Adedi	Sahip Olduğu Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı (%)
İbrahim Ahmet SAMANCI	1.000.000	1.000.000,00	25,00
Tevfik GEMİCİ	1.400.000	1.400.000,00	35,00
Hasan Ahmet ESKİCİ	500.000	500.000,00	12,50
Mehmet GEMİCİ	600.000	600.000,00	15,00
Mustafa Uğur ESKİCİ	500.000	500.000,00	12,50
<b>Toplam</b>	<b>4.000.000</b>	<b>4.000.000,00</b>	<b>100,00</b>

Şirketin halka arz öncesi ve sonrası ortaklık yapısı:

Ortağın Adı, Soyadı	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
	Sahip Olduğu Pay Adedi	Pay Oranı (%)	Sahip Olduğu Pay Adedi	Pay Oranı (%)
İbrahim Ahmet SAMANCI	1.000.000	25,00	1.000.000	19,05
Tevfik GEMİCİ	1.400.000	35,00	1.400.000	26,67
Hasan Ahmet ESKİCİ	500.000	12,50	500.000	9,52
Mehmet GEMİCİ	600.000	15,00	600.000	11,43
Mustafa Uğur ESKİCİ	500.000	12,50	500.000	9,52
Halka Açık Paylar	-	-	1.250.000	23,81
<b>Toplam</b>	<b>4.000.000</b>	<b>100,00</b>	<b>5.250.000</b>	<b>100,00</b>

## 2.2 Şirketin Kuruluşundan İtibaren Yaptığı Sermaye Artırımları

### 2.2.1 Te-mapol Polimer Plastik ve İnşaat Sanayi Ticaret Limited Şirketi

Artırım Öncesi Sermaye (TL)	Artırım Sonrası Sermaye (TL)	Bedelli Artırım (TL)	Bedelsiz Artırım (TL)	Ortaklar Kurulu Toplantı Tarihi	Tescil Tarihi	İlan Edildiği Ticaret Sicil Gazetesi Tarihi - Sayısı
Kuruluş <sup>(1)</sup>	1.000.000	1.000.000	-	-	31.07.2007	09.08.2007 - 6870
1.000.000 <sup>(2)</sup>	3.000.000	969.713,75	1.030.286,25	21.07.2011	23.08.2011	26.08.2011 - 7889

<sup>(1)</sup> Şirketin ortaklar tarafından muvazaadan arı olarak ve tamamen taahhüt edilen kuruluş sermayesinin ¼'ü olan 250.000 TL tescil tarihinden itibaren en geç üç ay içinde, kalan tutarı olan 750.000 TL ise 31.12.2010 tarihine kadar olmak üzere nakden karşılanmıştır.

<sup>(2)</sup> Şirketin 23.08.2011 tarihinde tescil edilen sermaye artırımında sermayesi 969.713,75 TL bedelli, 1.030.286,25 TL bedelsiz artırılmıştır.

- 969.713,75 TL bedelli artırımın;

-654.428,55 TL'si ortaklar cari hesabında bulunan ortakların şirketten olan nakdi bazlı alacağından,

-315.285,20 TL'si nakit olarak karşılanmıştır. Söz konusu nakit artırım tamamen ödenmiştir.

- 1.030.286,25 TL bedelsiz artırımın
  - 525.108,32 TL'si 31.12.2010 tarihli şirket bilançosunda kayıtlı bulunan geçmiş yıl karlarından,
  - 505.177,93 TL'si 2010 yılı dönem net karından karşılanmıştır.

Söz konusu sermaye artırımının geçmiş yıl karları ve ortaklar cari hesabından karşılanan kısmı Ankara YMM (Yeminli Mali Müşavirler) Odasına 1255 sicil numarası ile kayıtlı bulunan Yeminli Mali Müşavir Hüseyin Cönger tarafından düzenlenen 07.07.2011 tarihli tespit raporu ile tespit edilmiştir.

## 2.2.2 Te-mapol Polimer Plastik ve İnşaat Sanayi Ticaret A.Ş.

Artırım Öncesi Sermaye (TL)	Artırım Sonrası Sermaye (TL)	Bedelli Artırım (TL)	Bedelsiz Artırım (TL)	Bedelsiz Azaltım (TL)	Genel Kurul Toplantı Tarihi	Tescil Tarihi	İlan Edildiği Ticaret Sicil Gazetesi Tarihi, Sayısı
Anonim Şirkete Dönüşüm	3.000.000	-	-		25.12.2012	31.12.2012	07.01.2013-8230
3.000.000 <sup>(3)</sup>	3.500.000	219.532,11	280.467,89		25.12.2012	31.12.2012	07.01.2013-8230
3.500.000 <sup>(4)</sup>	4.000.000	-	500.000,00		19.03.2013*	20.03.2013	27.03.2013-8287
4.000.000 <sup>(5)</sup>	4.000.000	-	280.467,89	280.467,89	27.05.2013	27.05.2013	30.05.2013-8331

\* 2013 yılı olağan genel kurul toplantısı

- (3) Şirketin 31.12.2012 tarihinde anonim şirkete dönüşüm ile gerçekleştiği 500.000,00 TL tutarında sermaye artırımının,
- Nevi değişikliğine dair bilirkişi raporu ile tespit edilen 280.467,89 TL'lik bedelsiz kısmının,
    - 98.448,33 TL'si, 152.766,49 TL tutarındaki geçmiş yıl karlarından, 54.318,16 TL geçmiş yıl zararının mahsup edilmesiyle,
    - 182.019,56 TL'si ise limited şirketin 2012 yılı dönem net karından karşılanmıştır.
  - 219.532,11 TL'lik kısmı ise nakit olarak karşılanmıştır. Söz konusu nakit artırım tamamen ödenmiştir.
- (4) Şirketin 20.03.2013 tarihinde tescil edilen sermaye artırımının tamamı (500.000,00 TL'si) 2012 yılı net dönem karından karşılanmıştır.
- (5) Anonim şirkete dönüşüm esnasında iç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının düzeltilmesi ve yasal yedeklerin ayrılması için eş zamanlı sermaye azaltımı artırım işlemi yapılmıştır:
- işlemin düzeltilmesine yönelik olarak, 280.467,89 TL için sermaye azaltımına gidilmiş, sermaye 4.000.000 TL den 3.719.532,11 TL ye düşürülmüştür.
  - Ayrıca eş zamanlı olarak da sermaye 4.000.000 TL'ye çıkarılmış, bu defa artırılan 280.467,89 TL'nin
    - 93.613,85 TL'lik kısmı nevi değiştiren şirketin bilançosunda görülen 152.766,49 TL'lik geçmiş yıl karından,
    - 186.854,04 TL'lik kısmı ise 2012 yılı karı olan 767.945,22 TL'lik tutardan karşılanmıştır.

Şirketin limited şirket türünde kuruluşundan bugüne kadar ortakların sermaye artırımına nakit katkısı toplam 2.189.245,86 TL tutarında gerçekleşmiştir. Geri kalan sermaye tutarı olan 1.810.754,14 TL tamamen şirketin yarattığı net kardan karşılanmıştır.

**NETA**  
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Sütlüce Mah. İmrahor Cad. No:33/4/5  
34445 Beyoğlu / İSTANBUL

## 2.3 Kuruluşundan İtibaren Faaliyet Konusunu Gerçekleştirmek için Yaptığı Önemli Gelişmeler

### 2.3.1 Şirketin Tarihçesi

Şirket Te-mapol Polimer Plastik ve İnşaat Sanayi Ticaret Limited Şirketi (Te-mapol Ltd.) ünvanı ile 2007 yılı Temmuz ayında Kayseri Organize Sanayi Bölgesinde endüstriyel polimer plastik levha sektöründe faaliyet göstermek amacıyla kurulmuştur. Şirketin kuruluşu ve ana sözleşmesi Kayseri Ticaret Sicili Memurluğu tarafından 31.07.2007 tarihinde tescil edilmiş ve 09.08.2007 tarihli, 6870 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde (TTSG) ilan edilmiştir.

Te-mapol Ltd'in kurucu ortakları şunlardır:

Sıra No	Kurucunun Adı ve Soyadı	Uyruğu
1	Ahmet SAMANCI	T.C.
2	Mustafa Uğur ESKİCİ	T.C.
3	İbrahim Ahmet SAMANCI	T.C.
4	Tevfik GEMİCİ	T.C.
5	Hasan Ahmet ESKİCİ	T.C.

Te-mapol'ün kurucuları Türkiye'de muhtelif sektörlerin termoplastik polimer levha ihtiyacının ağırlıklı olarak ithalatla karşılandığını fark etmiş, söz konusu yurtiçi talebin gene yurt içi üretimle karşılanmasını (ithal ikamesini) öncelikli bir büyüme stratejisi olarak benimsemişlerdir.

Te-mapol'ün kuruluşu 2007 yılı temmuz ayı olmasına rağmen pazar analizinin doğru yapılabilmesi, üretim unsurlarına gerekli teknolojik alt yapının sağlanabilmesi, yeterli "know-how" seviyesine ulaşılabilmesi, üretim tecrübesinin artırılabilmesi ve nihayetinde üretilen ürünlerin pazarda doğru konumlandırılması için satış faaliyetleri 2008 yılı Nisan ayına kadar ertelenmiştir. Arada geçen süre zarfında şirket araştırma-geliştirme faaliyetlerinde bulunmuş, ürün ve üretim tekniklerinde denemeler gerçekleştirmiş ve pazarlama stratejilerini oluşturmuştur. Bu kapsamda ilk aşamada 2.500 m<sup>2</sup> alanda bir adet 5 katmanlı "co-extruder" ile deneme üretimleri gerçekleştirilmiştir.

Şubat 2008'e kadar gerekli olan tüm sabit yatırımını tamamlayan şirket aynı yılın Nisan ayında test imalatı sürecini tamamlamış, üretime başlamış, Mayıs ayında ilk ticari levha satışını gerçekleştirmiştir. 2008 yılının geri kalanında şirketin gerçek piyasa koşulları altında faaliyet göstermeye başlaması neticesinde, pazardaki fırsatlar, rakiplerin tehditleri, şirketin zayıf ve güçlü yönleri etüt edilebilmiştir.

2009 yılında hızlı bir büyüme gösterilmesi sonucunda 2009 yılı sonunda üretim kapasitesini %120 artıracak yeni hat yatırımı kararı alınmıştır. 2010 yılı ikinci yarısında yeni hat devreye alınmış, 1. hatta ortalama %90, 2. hatta ise %60 kapasite kullanım oranına ulaşılmıştır.

2011 yılı başında, ürün gamını çeşitlendirmek için, yurt içerisinde üretilmeyen ve tüm ihtiyacın ithalatla karşılandığı "high gloss" (parlak) ince levha üretimi yapacak ve ağırlıklı olarak mobilya sektörüne hizmet edecek ileri teknoloji 3. hat yatırım kararı alınmıştır. Söz konusu hat Eylül 2011 itibariyle devreye girmiştir. Şirket 2011 yılı içinde yurt içi pazarda belirli bir konuma ulaşırken sınırlı da olsa ihracata başlamıştır.



2500 m<sup>2</sup> kapalı alanda faaliyet gösteren şirket, söz konusu yatırımlar kapsamında üretim alanı sıkışıklığının önüne geçmek için tesislerinin yanında bulunan 2500 m<sup>2</sup>'lik kapalı alanı da kullanmaya başlamıştır. Böylece toplam üretim alanı 5000 m<sup>2</sup> kapalı ve 5000 m<sup>2</sup> açık olmak üzere 10000 m<sup>2</sup>'ye çıkmıştır.

2007 - 2011 yılları arasında üretim tonaj bazında %700 artarken ciro da TL bazında %900 büyümüş ve 20,5 milyon TL'ye ulaşmıştır. Ancak bu hızlı büyüme bazı sorunları da beraberinde getirmiş, şirket kuruluş aşamasındaki esnekliği ve hızı kaybetmeye başlamış, daha düşük tonajlarda üretim yapılırken sağlanabilen üretim, ürün ve hizmet kalitesinin ölçek büyüdükçe sağlanamaması tehlikesi doğmuştur. Tüm bunlara ek olarak yönetimde söz sahibi olan ve işin operasyonel boyutunda da görev alan iki ortağın (Tevfik Gemici, İbrahim Samancı) iş yükünün çok artmış olması ve birçok operasyonun kişilere doğrudan bağlı olması kurumsallaşma ihtiyacını gündeme getirmiştir.

Söz konusu ihtiyaç paralelinde 2012 yılı olgunlaşma ve yeniden yapılanma yılı olarak belirlenmiş, faaliyetler kurumsallaşma üzerine yoğunlaştırmış, pazarlama ve satış faaliyetleri ikinci planda kalmıştır. Profesyonel yönetimin devreye alınması için bir genel müdür transfer edilmiş, genel müdürün katkılarıyla yönetim organizasyonu yeniden yapılandırılmış, daha önce doğrudan ortakların yürüttüğü satış pazarlama, üretim planlama, kalite ve kalite kontrol, depolama ve lojistik, satın alma ve finansman faaliyetleri için birimler kurulmuş, bu birimlere orta kademeli yöneticiler atanmış, idari kadro güçlendirilmiştir. Yeni kurulan tüm bu birimlerin iş ve görev tanımları saptanmış ve bu tanımların gerektirdiği yetkiler ilgililere verilerek hizmet kalitesinin sürekliliği ve artırılması sağlanmış, böylelikle büyümenin olumsuz yan etkileri azaltılmıştır. Şirket mevcut kapasite ve yeni idari yapısıyla yılda 50.000.000 TL'ye kadar satış gelirini yönetebilecek kabiliyete ulaşmıştır.

Yurtdışı pazarlara yönelik kurumsal yapılanmada önemli bir adım olarak, Balkanlar ve Doğu Avrupa pazarına daha hızlı ve esnek hitap edebilmek için, Sırbistan'da satış temsilciliği kurulmuş, bu kapsamda bölge pazarında deneyimli bir temsilci istihdam edilmiştir. Teknolojik olarak Türkiye'den geri olan ve Avusturyalı rakip bir şirket hâkimiyetinde bulunan söz konusu pazara yönelik ihracatın 2013'te hızlı bir büyüme göstereceği öngörülmektedir. Bu kapsamda yılın ikinci yarısından önce bölgede Tema-pol'ün bir iştiraki olarak satış pazarlama şirketi kurulması için adımlar atılmaktadır.

Kurumsallaşma ve yeni ticaret kanunu hükümlerine uyum konusunda faaliyetler tüm 2012 yılı boyunca sürdürmüştür. Bu bağlamda nev'i değiştiren şirket 31.12.2012 tarihi itibarıyla anonim şirkete dönüşerek Te-mapol Polimer Plastik ve İnşaat Sanayi Ticaret A.Ş. unvanını almıştır. Söz konusu dönüşüme ilişkin ortaklar kurulu kararı ve ana sözleşme tadili 31.12.2012 tarihinde Kayseri Ticaret Sicili Müdürlüğü'nce tescil edilmiş ve 07.01.2013 tarihli 8230 sayılı TTSG'nde ilan edilmiştir.

Böylelikle Kayseri Ticaret Sicili Müdürlüğü'nün 31187 numarasında kayıtlı Te-mapol Polimer Plastik ve İnşaat Sanayi Ticaret Limited Şirketi'nin Türk Ticaret Kanununun 180 ila 193'üncü maddelerine göre tür değiştirmesi suretiyle, aşağıda Adları, Soyadları, yerleşim yerleri, uyrukları ve T.C. Kimlik No'ları yazılı kurucular arasında Türk Ticaret Kanunu'nun Anonim Şirketlerin Ani şekilde kuruluşlarına ilişkin hükümleri uyarınca bir anonim şirket kurulmuştur.

Sıra No	Kurucunun Adı, Soyadı	İkametgâh Adresi	Uyruğu	TC Kimlik No
1	Ahmet SAMANCI	Alparslan Mh.Özler Sk.Gönül Konağı Sitesi B Blok No:12/8 Kayseri	T.C.	56143136380
2	Mustafa Uğur ESKİCİ	Örnek Evler Mah.Salih Avgun Paşa Cd.No:10/6 Kocasinan / Kayseri	T.C.	12818580452
3	İbrahim Ahmet SAMANCI	Alparslan Mh.Özler Sk.Gönül Konağı Sitesi A Blok No:14/22 Kayseri	T.C.	56134136672
4	Tevfik GEMİCİ	Köşk Mah. Kışla Cad. Kaan İnş. Blok No : 28/19 Melikgazi / Kayseri	T.C.	10855641594
5	Hasan Ahmet ESKİCİ	Melikgazi Mah.Aşık Veysel Bulvarı Şevki Gavremoğlu Ap.No:5/9 Kayseri	T.C.	12812580670
6	Mehmet GEMİCİ	Becen Mah.Yeşildal Sk.No:7/2 Melikgazi-Kayseri	T.C.	10870641074

Şirketin petrokimyasal hammaddeleri termoplastik şekillendirme yöntemiyle işleyerek ürettiği endüstriyel polimer plastik levha ürünler, muhtelif sektörlerde nitelikli ürünler üreten firmalar tarafından yarı mamul girdisi olarak kullanılmaktadır. Söz konusu firmalar arasında küvet, duş teknesi, duşakabin, otomotiv, medikal ürünler, mobilya, buzdolabı ve beyaz eşya üreticileri ile reklam ve tanıtım şirketleri bulunmaktadır.

Şirket baskılı veya baskısız, desenli veya desensiz 5 katmana kadar termoplastik polimer levha üretebilmektedir. Tamamen müşteri şirketlerin ihtiyaçlarının anlaşılması ve karşılanmasına odaklanan bir pazarlama stratejisi takip edilmektedir.

Te-mapol ISO:9001:2008 kalite yönetim belgesine sahiptir. Ayrıca plastik levha üretiminde dünyada tek norm olan EN-13559 Küvet ve Duş tekneleri belgesine Türkiye’de sahip olarak faaliyetlerine devam eden tek kuruluştur.

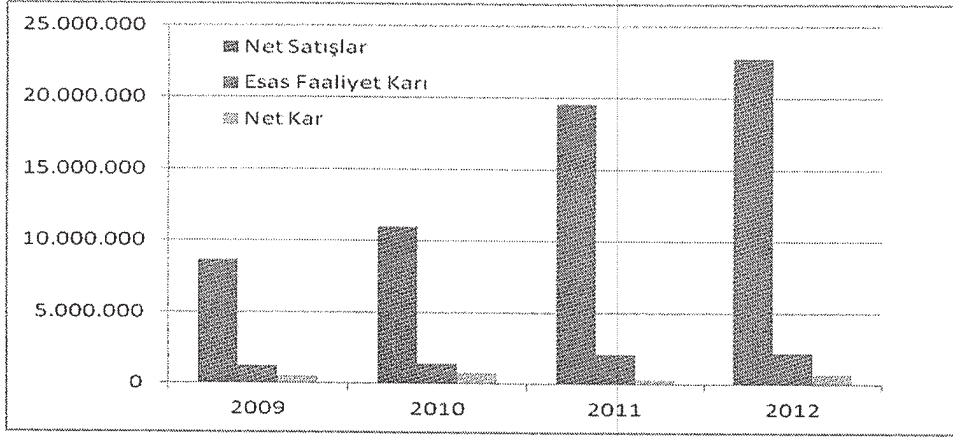
Şirketin üretim tesisleri Organize Sanayi Bölgesi, 24. Cadde, No:17, 380070 Melikgazi, Kayseri adresinde kuruludur. Mevcut polimer levha üretim kapasitesi yıllık 10.000 ton’dur.

### 2.3.2 Kuruluştan Bu Yana Şirketin Ciro, Faaliyet Karı ve Net Karına İlişkin Gelişmeler

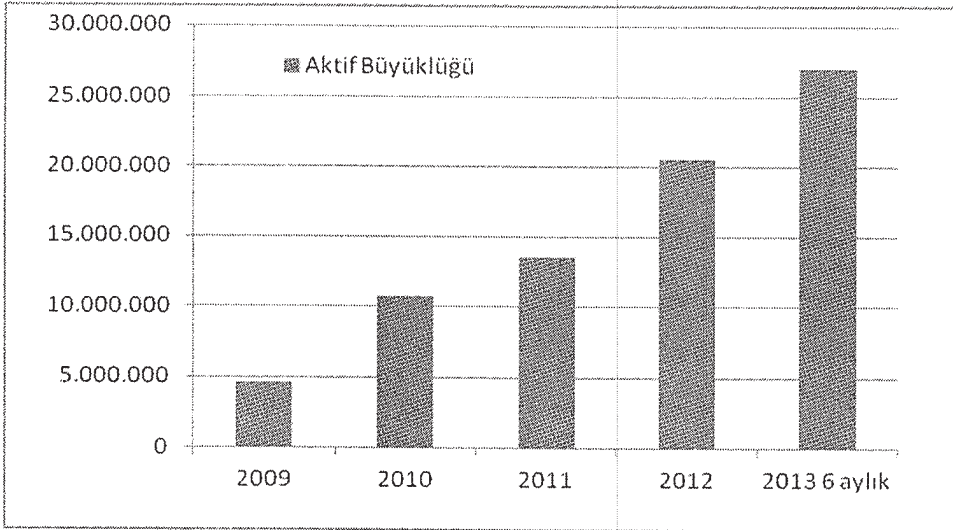
Dönem	Bağımsız Denetim	Net Satışlar	Esas Faaliyet Karı	Net Kar	Aktif Toplamı
2009	Yok	8.625.778	1.270.689	525.108	4.632.383
2010	Var	10.982.022	1.437.542	756.639	10.700.822
2011	Var	19.610.704	2.134.758	292.323	13.551.552
2012	Var	22.816.367	2.236.868	734.362	20.544.357
2013 6 aylık	Var	11.730.245	1.350.949	188.905	27.080.506

**Kaynak:** 2010 yılı Vergi Beyannamesi ekinde verilen mali tablolar, 2010-2011-2012 yılları bağımsız denetim raporu ve ekindeki mali tablolar, 2013 6 aylık dönem bağımsız denetim raporu ekinde verilen mali tablolar

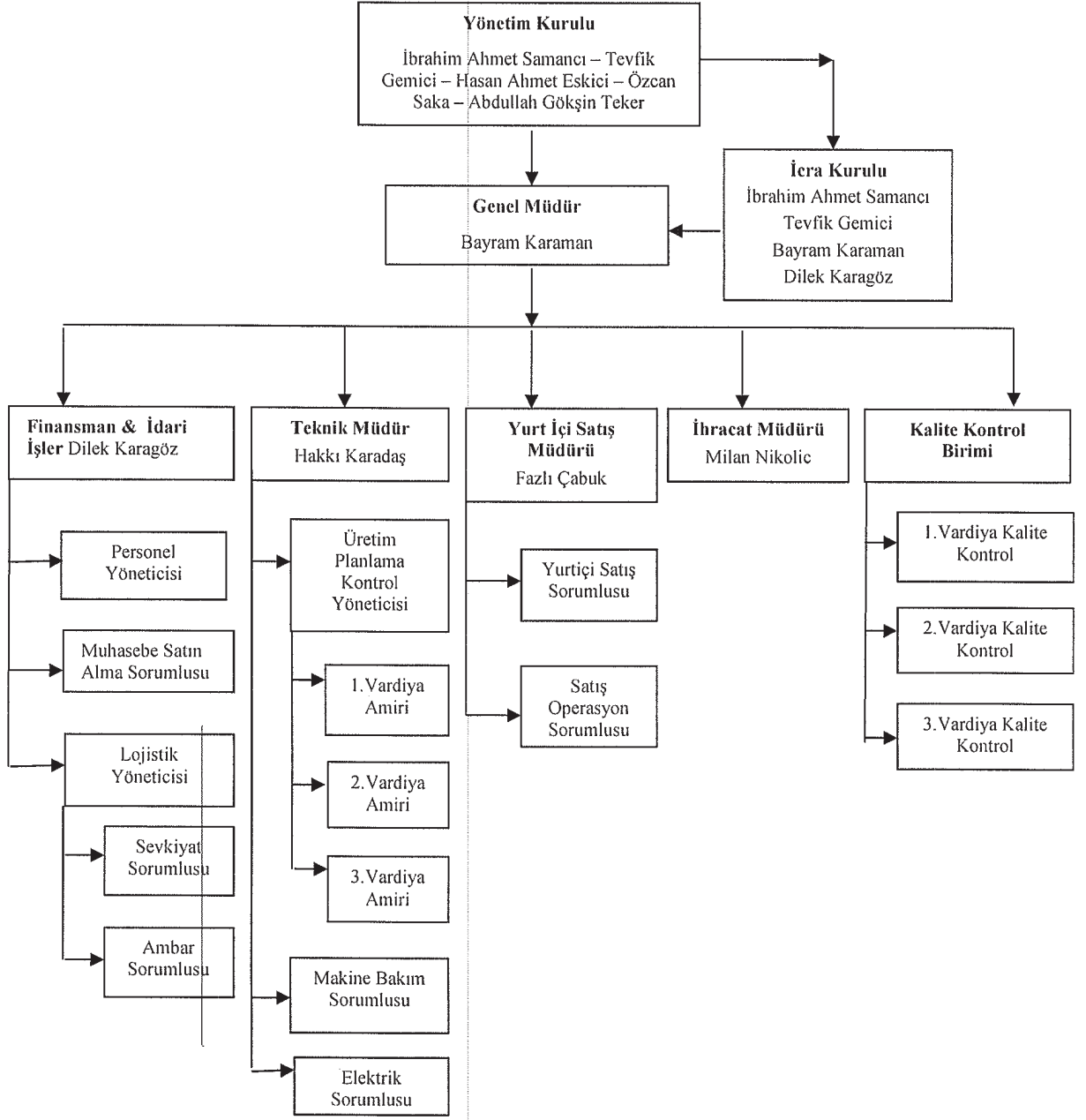
### 2.3.3 Te-mapol'ün Net Satışlar, Esas Faaliyet Karı ve Net Karının Gelişimi



### 2.3.4 Te-mapol'ün Aktif Büyüklüğünün Gelişimi



## 2.4 Şirket Genel Organizasyon Şeması



## 2.5 Şirketin Personel Yapısı

Te-mapol 2008 yılında 7, 2009 yılında 20 personel ile faaliyet göstermiştir. Şirketin bağımsız denetim raporuyla da tespit edilmiş olan, 2010, 2011, 2012 yıllarındaki ve 2012 ve 2013 ilk 6 aylık ara dönemdeki ortalama personel sayısı ve artış oranı aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.

	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş				
	2010	2011	2012	2012/6	2013/6
Ortalama Çalışan Sayısı	32	48	68	68	71
Artış Oranı	-	% 50	% 41,7	-	% 4,41

Şirketin ortalama personel sayısı üretim ve satış faaliyetlerinin hızlanması nedeniyle 2011 yılında bir önceki yıla göre %50 artarak 48 kişi olmuştur. 2012 yılında kurumsallaşmaya ağırlık verilmiş, yeni bölümler oluşturulmuş ve idari, muhasebe, finansman, üretim planlama ve benzeri idari fonksiyonlara yönelik eleman istihdam edilmesiyle çalışanların sayısı %41,7 artarak 68'e çıkmıştır. 2013 ilk yarısında ortalama istihdamdaki artış azalarak da olsa sürmüştür.

Şirkette 5 mühendis, 4 tekniker, 5 kalite kontrol elemanı, 13 ofis çalışanı istihdam edilmektedir.

#### *Nitelikli personel istihdamı:*

Te-mapol, kurulduğu bölgede petrokimya endüstrisinin çok gelişmiş olmaması ve bu alanda faaliyet gösteren çok fazla firma olmaması nedeniyle, üretimini yaptığı nitelikli ürünler için gerekli olan kalifiye personeli istihdam etmekte zorlanmaktadır. Bu nedenle yoğun eğitim ve oryantasyon programlarıyla kendi nitelikli personelini kendisi yetiştirmektedir.

Şirket çalışanlarından 11 kişi lisans ve yüksek lisans, 28 kişi ön lisans tekniker eğitimine sahiptir. Nitelsiz çalışan sayısı 32 kişidir. Toplam çalışanların yarısından fazlasını (%55'ini) nitelikli personel oluşturmaktadır.

## **2.6 İştirakleri ve Bağlı Ortaklıkları Hakkında Bilgiler**

Şirketin iştiraki ve bağlı ortaklığı yoktur.

## **2.7 İlişkili Taraf İşlemleri**

İlişkili taraflar tanımı, hissedarlık, sözleşmeye dayalı haklar, aile ilişkisi veya benzeri yollarla karşı tarafı doğrudan ya da dolaylı bir şekilde kontrol edebilen veya önemli derecede etkileyebilen kuruluş olarak verilmiştir. İlişkili taraflara aynı zamanda sermayedarlar, Şirket yönetimi ve çalışanları da dahildir. İlişkili taraf işlemleri, bedel karşılığı düşünülmez, kaynakların ve yükümlülüklerin ilişkili taraflar arasında transfer edilmesini içermektedir.

Söz konusu tanıma göre, 31.12.2010, 31.12.2011, 31.12.2012 tarihleri ve 30.06.2013 ara dönem itibarıyla Şirket'in ilişkili tarafları, Te-mapol İç ve Dış Ticaret Ltd. Şti. ve ilgili dönemlerde Şirket'te pay sahibi olan Tevfik Gemici, İbrahim Ahmet Samancı, Hasan Ahmet Eskici, Ahmet Samancı, Mustafa Uğur Eskici ve Mehmet Gemici'dir

Şirket herhangi bir gruba dahil değildir. Ancak, Şirketin A grubu imtiyazlı hisselerine sahip olan ve hakim ortağı olan İbrahim Ahmet Samancı ve Tevfik Gemici'nin her ikisinin de hakim ortak olduğu diğer şirket Te-mapol İç ve Dış Ticaret Limited Şirketi'dir. Söz konusu şirket halihazırda gayri faal bir şirkettir. Şu anda söz konusu şirket ile Te-mapol'ün arasında herhangi bir ticari ilişki yoktur.

Te-mapol İç ve Dış Ticaret Ltd. Şti.'nin faaliyet adresi Şirket'in faaliyet adresi ile aynıdır. Ancak 2012 yılı ve 2013 yılı ilk 6 aylık döneminde Te-mapol İç ve Dış Ticaret Ltd. Şti. gayri faal olduğu için ve söz konusu olan adreste herhangi bir fiziki alan işgal etmediği için kira tahakkuk ettirilmemektedir. Te-mapol İç ve Dış Ticaret Ltd. Şti.'nin herhangi bir faaliyete başlaması veya söz konusu olan adreste fiziki bir alan işgal etmesi durumunda kira tahakkuk ettirilecektir.

### 2.7.1 İlişkili Taraflardan Alacaklar

Bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2010, 31.12.2011, 31.12.2012, 30.06.2013 tarihli mali tablolara göre Şirketin ilişkili taraflardan alacakları aşağıda belirtilmiştir.

(TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	30.06.2013	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Te-mapol İç ve Dış Ticaret Ltd. Şti.	49.083	34.833	6.318	183.307
<b>Toplam</b>	<b>49.083</b>	<b>34.833</b>	<b>6.318</b>	<b>183.307</b>

Te-mapol İç ve Dış Ticaret Ltd. Şti. 21.12.2009 tarihinde Te-mapol'ün ürünlerinin satış ve pazarlanması amacıyla kurulmuştur. Kurucu ortakları %50 pay ile Tefik Gemici, %25'er pay ile İbrahim Ahmet Samancı ve Hasan Ahmet Eskici'dir. 2011 yılının sonuna kadar faaliyetlerine devam eden Te-mapol İç ve Dış Ticaret Ltd. Şti. istenen hedeflere tam olarak ulaşılamaması nedeniyle gayriaktif duruma geçirilmiştir. Söz konusu tarihten itibaren oluşmuş olan alacak bakiyesi Te-mapol İç ve Dış Ticaret Ltd. Şti. bordrosunda bulunan pazarlama elemanının maaş tahakkukundan kaynaklanmaktadır.

### 2.7.2 İlişkili Taraflara Borçlar

Dönemler itibariyle şirketin ilişkili taraflara olan borçları aşağıdaki gibidir:

	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	31.06.2013	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Tefik GEMİCİ	0	0	29.312	229.050
İbrahim Ahmet SAMANCI	0	0	47.293	98.164
Hasan Ahmet ESKİCİ	0	0	39.410	81.804
Ahmet SAMANCI	0	0	31.529	65.443
Mustafa Uğur ESKİCİ	0	0	39.410	81.804
Mehmet GEMİCİ	0	0	47.293	98.164
<b>Toplam</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>234.247</b>	<b>654.429</b>

### 2.7.3 İlişkili Taraflara Yapılan Satışlar

İlişkili taraflara yapılan satışlar ve toplam cirodaki payı aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.

(TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	01.01.- 30.06.2013	01.01.- 31.12.2012	01.01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010
Te-mapol İç ve Dış Ticaret Ltd.'ye Satışlar	0	0	756.363	1.201.159
Net Satışlar	11.730.245	22.816.367	19.610.704	10.982.022
Net Satışlarda Payı (%)	0	0	%3,86	%10,94

Satış işlemleri ticari mal satışından kaynaklanmaktadır. 2010 yılında satış rakamının içinde 2.542 TL kira faturası vardır.

## 2.7.4 İlişkili Taraflardan Alışlar

(TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	01.01.- 30.06.2013	01.01.- 31.12.2012	01.01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010
Te-mapol İç ve Dış Ticaret Ltd. Şti.	-	-	46.312	117.602

## 2.7.5 Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Faydalar

(TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	01.01.- 30.06.2013	01.01.- 31.12.2012	01.01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010
Huzur Hakkı	57.155	60.132	44.190	44.290

## 2.8 Halka Arza İlişkin Teşvik ve Yükümlülükler

### 2.8.1 Teşvikler

Te-mapol Polimer Plastik ve İnşaat Sanayi Ticaret A.Ş.'nin paylarının halka arzına ilişkin teşvik uygulanmayacaktır.

### 2.8.2 Yükümlülükler

Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Tebliği kapsamında ve işbu Sermaye Piyasası Aracı Notu dahilinde olmak üzere, halka arz edilmesi öngörülen 1.250.000 TL nominal değerli payların %25'ine tekabül eden 312.500 TL nominal bedelli paylar sermaye artırım yöntemiyle "satışa hazır bekletilen paylar" olarak borsada satılabilir hale getirilmiştir. Şirketin halka arz edilen ve akabinde borsada işlem gören paylarının fiyatının, halka arz fiyatının yüzde 25'inden (%25) fazla yükselmesi durumunda, satışa hazır hale getirilen paylar izahnamenin yayın tarihinden itibaren 1 (bir) yıl içinde borsada satılabilecektir.

### 3 Şirketin Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçisi

Te-mapol'ün Yönetim Kurulu üyelerine ilişkin bilgiler aşağıdaki tablolarda verilmiştir. Yönetim Kurulu üyeleri 28.06.2013 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında atanmıştır.

Adı ve Soyadı	Görevi	Mesleği	İkametgâh Adresi	Uyruğu	T.C. Kimlik No
İbrahim Ahmet SAMANCI	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetici, Makine Mühendisi	Alparslan Mahallesi, Özler Sokak, Gönül Konağı Sitesi A Blok No:14/22 Kayseri	T.C.	56134136672
Tevfik GEMİCİ	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Yönetici, İşletme Mühendisi	Köşk Mahallesi, Kışla Caddesi, Kaan İnşaat Blok No : 28/19 Melikgazi / Kayseri	T.C.	10855641594
Hasan Ahmet ESKİCİ	Üye	Yönetici, İletişim	Melikgazi Mahallesi, Aşık Veysel Caddesi, Şevki Gavremoğlu Ap. No:5/9 Kayseri	T.C.	12812580670
Özcan SAKA	Bağımsız Üye	Yönetici, İşletme Mühendisi	Şemsettin Günaltay Caddesi, Aydın Apt. No:124 D:2 Kadıköy İstanbul	T.C.	40948537640
Abdullah Gökşin TEKER	Bağımsız Üye	Yönetici, İktisat	Huzur Mahallesi, Cumhuriyet Caddesi, Oyak Siteleri, 41/46, Şişli/İstanbul	T.C.	62674241394

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda İhraççıda Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
İbrahim Ahmet SAMANCI	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı	3 yıl/3 yıl	1.000.000	25
Tevfik GEMİCİ	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Üye	3 yıl/3 yıl	1.400.000	35
Hasan Ahmet ESKİCİ	Üye	Yoktur	3 yıl/3 yıl	500.000	12,5
Özcan SAKA	Bağımsız Üye	Yoktur	3 yıl/3 yıl	-	-
Abdullah Gökşin TEKER	Bağımsız Üye	Yoktur	3 yıl/3 yıl	-	-

13.01.2011 tarihli ve 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu uyarınca şirkette denetçi bulunmamaktadır.

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

Te-mapol'ün kuruluşundan bu yana üretim ve faaliyetlerini etkilemiş olan konkordato, iflas, faaliyete ara verme ve benzeri olaylar olmamıştır.

### 5 Şirketin Önemli Personeline İlişkin Bilgi

#### İbrahim Ahmet Samancı – Yönetim Kurulu Başkanı

İbrahim Ahmet Samancı 1970 yılında Kayseri'de doğmuştur. İlk, orta ve lise eğitimini TED Kayseri Koleji'nde tamamlamıştır. Eskişehir Anadolu Üniversitesi Makine Mühendisliği bölümünden 1994 yılında mezun olmuştur. 1994-2007 yıllarında aile şirketi olan Te-maser Isı ve Yapı Malz. San. Tic. A.Ş.'de yöneticilik yapmıştır. 1994 yılında Makine Mühendisler Odası doğalgaz tesisat yetki belgesi almasından bu yana ısıtma ve soğutma konularında bilirkişi olarak görev almaktadır. Halen GESİAD (Kayseri Genç Sanayici Ve İşadamları Derneği) üyesi ve KAYSİAD (Kayseri Sanayici İşadamları Derneği) yönetim kurulu üyeliği yapmaktadır. İyi derecede İngilizce, orta derecede Rusça bilmektedir.



### **Tevfik Gemici – Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı**

Tevfik Gemici 1978 yılında Kayseri’de doğmuştur. İlk ve orta öğrenimini yine bu şehirde Ahmet Paşa İlkokulu ve Nuh Mehmet Küçükçalık Anadolu Lisesi’nde sırasıyla 1983-1989 ve 1989-1993 yılları arasında tamamlamıştır. Lise eğitimini 1993-1996 yılları arasında Mersin Fen Lisesi’nde tamamladıktan sonra, yüksek öğrenimi için İ.T.Ü İşletme Mühendisliği Bölümü’ne devam etmiştir. 2001 yılında mezuniyeti sonrasında, Erciyes Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü İşletme Bölümü’nde yüksek lisans eğitimine başlamasıyla beraber Pena Yapı Elemanları San. Tic. Ltd. Şti’nde kurucu ortak sıfatıyla iş hayatına atılmıştır. 2007 yılına kadar söz konusu firmada hissedar ve genel müdür sıfatıyla çalışma hayatını sürdürmüştür. 2007 yılı Ağustos Ayından itibaren kurucularından olduğu Te-mapol Polimer Plastik ve İnşaat San. Tic. A.Ş. firmasında çalışma hayatına devam etmektedir. İyi derecede İngilizce, orta derecede Rusça ve Çince bilen Tevfik Gemici evlidir ve Kayseri’de ikamet etmektedir.

### **Hasan Ahmet Eskici – Yönetim Kurulu Üyesi**

Hasan Ahmet Eskici 1978 yılında Kayseri’de doğmuştur. İlk, orta ve lise eğitimini TED Kayseri Koleji’nde tamamlamıştır. 2003 yılında Doğu Akdeniz Üniversitesi İletişim Fakültesi’nden mezun olmuştur. 2004 yılında Te-maser Isı ve Yapı Malzemeleri İnşaat Bilgisayar ve Elektronik Sanayi Ticaret A.Ş.’ye ortak olmuş, bu zamana kadar firmada aktif olarak faaliyetlerine devam etmektedir. Çok iyi derecede İngilizce bilmekte olup, Kayseri’de ikamet etmektedir.

### **Özcan Saka – Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi**

1978 İstanbul doğumlu Özcan Saka, 1996 yılında Burak Bora Anadolu Lisesi’ndeki eğitimini tamamladıktan sonra 2001 yılında İTÜ İşletme Mühendisliği bölümünden mezun oldu, sonrasında eğitim hayatına Marmara Üniversitesi Uluslararası Kalite Yönetimi yüksek lisans programında devam etti. Profesyonel hayatına 2002 yılında Tansaş’da Mağaza Müdürü olarak başlayan Saka, 2005 – 2006 yıllarında Uluslararası Baş Denetçi unvanıyla çeşitli kuruluşların Kalite Yönetim Sistemlerinin denetimlerini gerçekleştirdi ve önemli hizmet ve sanayi kuruluşlarının Kalite Yönetim Sistemi Danışmanlığının yürüttü. 2007 yılında Bölge Müdürü olarak başladığı Mudo’da sonrasında Strateji Planlama ve İş Geliştirme Müdürü olarak görev aldı. 2008 yılı ve sonra ise TÜVTÜRK Araç Muayene İstasyonları A.Ş.’de İş Geliştirme ve Müşteri Tecrübesi Müdürü olarak görev yapmaktadır.

### **Abdullah Gökşin Teker – Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi**

5 Mayıs 1964 Samsun Vezirköprü doğumlu olan Abdullah Gökşin Teker, ilk ve ortaöğrenimini Vezirköprü’de tamamladıktan sonra lise eğitimini 1979-1981 döneminde Samsun 19 Mayıs Lisesi’nde almıştır.

1987 yılında Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi İktisat Bölümünden mezun olduktan sonra sırasıyla Mayıs 1989-Ocak 1993 arasında Mustafa Yılmaz Menkul Değerler A.Ş.’de Borsa Yatırım Uzmanı, Ocak 1993-Haziran 1994 arasında TAİB Yatırımbank A.Ş. Sermaye Piyasaları Bölümünde Borsa Yatırım Uzmanı olarak çalışmıştır. Haziran 1994-Ağustos 1996 arasında Oki Menkul Değerler A.Ş.’de Genel Müdür Yardımcısı olarak merkez dışı örgütler yoluyla büyüme hedeflerini sevk ve idare etmiştir. Ağustos 1996-Ocak 1997 arasında ise TAİB Yatırımbank A.Ş.’de Sermaye Piyasaları Grup Müdürü olmuştur. Ocak 1997 – Ekim 1998 arasında TAİB Yatırım A.Ş.’de Genel Müdür Yardımcısı olarak portföy yönetimi, alım satım aracılık ve araştırma bölümlerini sevk ve idare etmiştir.

Ekim 1998-Mayıs 2000 arasında Med Menkul Değerler A.Ş.'de Yurtiçi Satış ve Pazarlamadan sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olarak hizmet verdikten sonra aynı kurumda Genel Müdür olmuştur. Ocak 2001-Kasım 2002 arasında Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Yurtiçi Satış ve Pazarlama ile Fon Yönetiminden sorumlu Genel Müdür Yardımcısı olmuştur. Mart 2003-Haziran 2005 arasında Ekspres Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'de Yurtiçi Satış ve Pazarlamadan sorumlu Genel Müdür yardımcısı olarak çalıştıktan sonra Haziran 2005'ten bugüne kadar Trend Denetim Danışmanlık ve YMM Ltd. Şti'nde finansal danışman olarak hizmet vermektedir.

### **Bayram Karaman – Genel Müdür**

Bayram Karaman 1976 Çorum doğumlu olup, ilk, orta ve lise öğrenimini Çorum'da tamamlamıştır. 1994 yılında Erciyes Üniversitesi Makine Mühendisliğine devam etmiş olup, 1998 yılında mezun olmuştur. 1999-2002 yıllarında Polimer Malzemeler Hakkında Yüksek lisans eğitimini tamamlamıştır. 1996 yılından beri aktif olarak yöneticilik yapmaktadır. Çok iyi derecede İngilizce ve orta seviyede Arapça bilmekte olup, Kayseri'de ikamet etmektedir.

### **Dilek Karagöz - Mali İşler Sorumlusu**

1978 yılında Almanya'da doğmuştur. İlk, orta ve lise öğrenimini Kayseri'de tamamlamıştır. 1996 yılında Erciyes Üniversitesi İşletme Bölümüne devam etmiş olup, 2001 yılında mezun olmuştur. 2001 yılından beri muhasebe – finans alanında aktif olarak çalışmakta olup aynı zamanda Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik ruhsatına sahiptir. Orta derecede İngilizce bilmekte olup, Kayseri'de ikamet etmektedir.

## **6 Şirketin Ürünlerinin ya da Hizmetlerinin Varsa Yenilikçi Tarafları ve Rekabet Avantajları**

Plastiklerin yapı taşları olan organik polimer moleküller karbon atomu zincirlerinden ve oksijen, sülfür, azot atomlarından oluşmaktadır. Karbon atomu zincirleri moleküler yapının belkemiğini oluşturmakta, zincirlerin uzunluğu polimerin özelliklerini belirlemektedir. Söz konusu karbon zincirlerine oksijen, sülfür ve azot atomları içeren değişik moleküler yapıların eklenmesiyle polimerlere farklı fiziksel ve kimyasal özellikler kazandırılmaktadır. Polimerlerin moleküler yapısının adeta modüler niteliğe sahip olması nedeniyle, plastikler yirmi birinci yüzyılda sanayinin ayrılmaz bir parçası durumundadır.

Diğer malzemelere göre düşük maliyetle ve kolay üretilebilmeleri, su geçirmez olmaları, şekillendirilebilir ve çok farklı amaçlarla kullanılabilir olmaları nedeniyle plastikler kaleminden uzay gemilerine kadar pek çok farklı nihai üründe girdi olarak kullanılmaktadır. Plastikler pek çok üründe tahta, taş, kemik, deri, kâğıt, metal, cam ve seramik gibi malzemelerin yerine geçmekte, böylelikle üretim girdisi oldukları ürünlerin sayısı gün geçtikçe artmaktadır. Isıtılarak şekillendirilebilen termoplastik polimer ürünlerin kullanımı da bu çerçevede hızla yaygınlaşmaktadır.

Türkiye'de muhtelif sektörlerde yarı mamul girdisi olarak kullanılmakta olan termoplastik polimer levha ihtiyacı ağırlıklı olarak ithalatla karşılanmaktadır. Şirket söz konusu yurt içi talebin gene yurt içi üretimle karşılanmasını (ithal ikamesini) öncelikli bir büyüme stratejisi olarak benimsemiştir. Bu kapsamda "high gloss" ürünlerde Türkiye'deki tek üretici olması yurtiçi pazardaki konumlanması açısından önemli bir rekabet avantajı sağlamaktadır. Diğer ürünlerde yurtiçi üreticilerin az sayıda (sadece 5 şirket) olması da genel olarak segmentte

faaliyet gösteren söz konusu şirketlere sektöre yeni girecek olanlara göre erken konumlanmadan kaynaklanan rekabet avantajı sağlamaktadır.

Te-mapol polimer plastik levha endüstrisinin solid, düz levhalar kolunda faaliyet göstermektedir. Bu alan içinde ABS levhalar, ABS Akrilik Ko-extrüde Plakalar, PS levhalar, darbe dayanımı yüksek PS levhalar üzerinde uzmanlaşmıştır. Te-mapol'ün faaliyette bulunduğu segmentler plastik levha endüstrisinin diğer kısımlarına göre biraz daha fazla teknik bilgi gerekmektedir. Bu nedenle rekabet nispeten daha az kalmakta, ama müşteri memnuniyeti, hizmet kalitesi ve "know-how" belirleyici olmaktadır. Şirketle benzer alanda faaliyet gösteren diğer firmalar Işık Plastik, Vakumplastik, Teknik Lider ve Assahra'dır. Söz konusu firmalar bazı ürünleri üretirken diğerlerini üretmemektedirler, bu nedenle hiç birisi Şirketin faal olduğu ürün gruplarında tamamen rakibi değildir. Hem bu nedenle hem de sektörün çok büyük olmasından dolayı Pazar payı analizi veya rakiplere göre durum analizi yapmak için yeterli veri bulunmamaktadır.

Şirketin faaliyet göstermediği diğer plastik polimer levha ürün grupları genelde "commodities" olarak adlandırılmaktadır. Bu alanlarda sürüm fazla olduğundan kar marjları biraz daha düşük kalmakta, rekabetçilik açısından öncelik ürün fiyatında olmakla beraber hizmet kalitesi de önem arz etmektedir. Te-mapol gerektirdiği ek işletme sermayesinin yüksek olması nedeniyle bu ürün gruplarına yatırım yapmaktansa daha az sermaye ile daha rahat büyüebileceği, teknik riski daha yüksek olan mevcut ürün grubuyla sektörde konumlanmayı tercih etmiştir

Balkan ülkelerine ihracatla büyümeyi planlayan Te-mapol'ün Avrupalı rakipleri şunlardır: 55.000 ton üretim, 500 çalışan 170.000.000 Euro ciroyuyla Avusturyalı Senoplast Klepsch, 72.000 ton üretim, 80.000 m<sup>2</sup> üretim alanı, 400 çalışanı, 110.000.000 Euro ciroyuyla İtalyan İlpa MP3, 45.000 ton üretim, 17 adet üretim hattı, 120.000.000 Euro ciroyuyla Alman Metzeler Vita Sheet Plastic Group. Te-mapol Balkan ülkelerinde İlpa MP'ün ve Senoplast'ın altı müşterisini elde edebilmiştir. Ürün kalitesinde Senoplast öncü iken Te-mapol, İlpa MP3 ve Metzeler aynı seviyededir. Teslimat hızı ve fiyat avantajı nedeniyle Te-mapol diğer şirketlere nazaran Balkan ülkelerinde rekabet avantajına sahiptir.

## 7 Tesisler

<b>Tesis Adı</b>	Te-mapol Polimer Plastik ve İnşaat Sanayi Ticaret A.Ş.
<b>Adresi</b>	Organize Sanayi Bölgesi, 24. Cadde, No: 17, Melikgazi, Kayseri
<b>Büyüklüğü</b>	10.000 metrekare
<b>Açık Alan</b>	5.000 metrekare
<b>Kapalı Alan</b>	5.000 metrekare
<b>Kullanım Amacı</b>	Üretim, Lojistik, Yönetim
<b>Mülkiyet Durumu</b>	Kiralık (Yıllık kira bedeli net 150.000 TL'dir). Kira anlaşması Mustafa Özçakı ile Te-mapol arasında yapılmıştır. 2016 yılı Ağustos ayına kadar geçerlidir. Kira anlaşmasının koşulları şunlardır: Yıllık kira bedeli Türkiye İstatistik Kurumu tarafından yayınlanan Tüketici Fiyatları endeksi ve Üretici Fiyatları endeksi ortalamasındaki değişiklik kadar artırılmaktadır. Başkaca bir koşul bulunmamaktadır.

<b>Sigorta Durumu (Var/Yok)</b>	Var (30.06.2013 tarihi itibariyle maddi duran varlıklar ve stoklar (makine, makine kırım, emtia) üzerinde toplam 8.953.855 TL tutarında sigorta teminatı bulunmaktadır. Ayrıca şirketin 7 aracı da rayiç bedel üzerinden kaskoludur.)
<b>Tesisle İlgili Alınan Yasal İzin, Onay, Ruhsat v.b. Belgeler</b>	Tesis Kayseri Organize Sanayi Bölgesinde kuruludur.

## 8 Mali Veriler

### 8.1 Bilançolar

(TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	30.06.2013	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
<b>VARLIKLAR</b>				
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>25.406.657</b>	<b>18.912.115</b>	<b>11.718.536</b>	<b>9.077.305</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	189.821	441.671	556.517	416.086
Ticari Alacaklar	20.740.081	15.241.379	6.096.356	5.681.314
- Ticari Alacaklar	20.740.081	15.241.379	6.090.038	5.498.007
- İlişkili Taraflardan Alacaklar	-	-	6.318	183.307
Diğer Alacaklar	49.083	34.833	19.560	-
- Diğer Alacaklar	-	-	19.560	-
-İlişkileri Taraflardan Diğer Alacaklar	49.083	34.833	-	-
Stoklar	3.881.611	2.812.641	4.913.141	2.932.373
Peşin Ödenmiş Giderler	514.419	372.262	-	-
Diğer Dönen Varlıklar	31.642	9.329	132.962	47.532
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>1.673.849</b>	<b>1.628.519</b>	<b>1.833.016</b>	<b>1.623.517</b>
Maddi Duran Varlıklar	1.673.849	1.628.519	1.511.130	1.068.688
Diğer Duran Varlıklar	-	-	321.886	554.829
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>27.080.506</b>	<b>20.540.634</b>	<b>13.551.552</b>	<b>10.700.822</b>
<b>KAYNAKLAR</b>				
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>19.464.705</b>	<b>12.324.568</b>	<b>7.325.267</b>	<b>4.321.734</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	7.859.960	3.864.431	2.116.160	1.632.360
Diğer Finansal Yükümlülükler	-	-	190.257	158.811
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	564.362	1.967.874	-	-
Ticari Borçlar	10.240.317	5.376.264	4.170.904	1.710.022
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	10.240.317	5.376.264	4.170.904	1.710.022
Diğer Borçlar	-	-	792.764	852.773
-Diğer Borçlar	-	-	558.517	198.344
- İlişkili Taraflara Borçlar	-	-	234.247	654.429
Ertelenmiş Gelirler	649.972	576.942	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	34.397	0	0	111.682
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	64.487	508.807	55.182	14.897
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Borçlar	51.210	30.250	-	-
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>3.168.660</b>	<b>4.122.479</b>	<b>3.237.228</b>	<b>4.334.504</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	3.012.625	4.051.302	3.171.436	4.174.284
Diğer Finansal Yükümlülükler	-	-	-	160.220

Uzun Vadeli Karşılıklar	68.127	28.099	14.318	6.446
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	68.127	28.099	14.318	6.446
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	87.908	43.078	51.474	3.574
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>4.447.141</b>	<b>4.093.587</b>	<b>2.989.057</b>	<b>2.044.584</b>
Ödenmiş Sermaye	4.000.000	3.335.351	2.684.715	1.000.000
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedek	71.294	0	0	0
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	186.942	758.236	12.019	287.945
Net Dönem Karı	188.905	0	292.323	756.639
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>27.080.506</b>	<b>20.540.634</b>	<b>13.551.552</b>	<b>10.700.822</b>

Te-mapol'ün toplam varlıkları 2010 sonunda 10.700.822 TL iken 31.12.2011'de 13.551.552 TL'ye, 31.12.2013'te 20.540.634 TL'ye yükselmiştir. Yıllık bileşik ortalama %38,55 gibi yüksek bir oranda gerçekleşmiş olan söz konusu bilanço büyümesi şirketin kuruluşundan bu yana faaliyetlerinin hızla büyümesinden kaynaklanmıştır. 30.06.2013 itibariyle 2012 yıl sonuna göre ise toplam varlıklardaki artış %31,84 olmuştur.

Şirketin nakit ve nakit benzeri varlıklarının dağılımı özel bağımsız denetimden geçmiş mali tablo dipnotlarında da belirtildiği şekliyle aşağıda gösterilmiştir:

	<b>30.06.2013</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Kasa	37.584	209.956	15.419	4.346
Bankalar	152.237	231.715	541.098	411.740
- Vadesiz mevduatlar	152.237	231.715	541.098	411.740
<b>TOPLAM</b>	<b>189.821</b>	<b>441.671</b>	<b>556.517</b>	<b>416.086</b>

### 8.1.1 Varlıklar

Toplam varlıklardaki (aktiflerdeki) büyümede en belirgin faktör ticari alacaklardaki artıştır. 2010-2012 döneminde toplam varlıklarda yaşanan yükselişin önemli bir kısmı (%97'si) ticari alacaklardaki artıştan kaynaklanmıştır. 2013 yılı ilk yarısında toplam varlıklardaki artışın %84'ü gene ticari alacaklardaki yükselişin katkısıyla gerçekleşmiştir.

### 8.1.2 Ticari Alacaklardaki Artış

2010-2012 döneminde ciroda yıllık bileşik ortalama %44,14 gibi yüksek oranlı bir büyüme gerçekleşmiştir. 31.12.2010 itibariyle 5.681.314 TL olan ticari alacaklar ciroda kısa sürede hızlı büyüme olması neticesinde 31.12.2012 tarihinde 2,7 katı bir seviyeye, 15.241.379 TL'ye tırmanmıştır. 30.06.2013 itibariyle ise 20.740.081 TL'yi bulmuştur.

Ticari alacakların aktif toplamındaki payı 2010 yılında %53,09 iken 2011'de %44,99 olmuş, 2012'de %74,20'ye, 30.06.2013 itibariyle %76,59'a çıkmıştır.

	<b>30.06.2013</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Ticari Alacaklar	20.740.081	15.241.379	6.096.356	5.681.314
% Değişim	%36,08	%150,01	%7,31	-

	01.01- 30.06.2013	01.01 - 31.12.2012	01.01 - 31.12.2011	01.01- 31.12.2010
Satış Gelirleri	11.730.245	22.816.367	19.610.704	10.982.022
% Değişim		16,3%	78,6%	-
Ticari Alacaklar/Satışlar*	0,8840*	0,6680	0,3109	0,5173

\*2013 6 aylık dönemdeki ticari alacaklar/satışlar oranı aynı dönemdeki satış gelirlerinin 2 ile çarpılarak yıllıklandırılması yöntemiyle hesaplanmıştır.

2011 yılında ciro 2010 yılına göre %78,6 oranında büyürken şirketin ticari alacakları %7,31 artışla 6.096.356 TL'ye çıkmıştır.

2012 yılında ciro 2011 yılına göre %16,3 oranında büyürken şirketin ticari alacakları %150,01 artışla 15.241.379 TL'ye çıkmıştır. 30.06.2013 tarihi itibariyle ise 20.740.081 TL olmuştur. Söz konusu artışın önemli bir kısmı işbu Piyasa Danışmanı Raporunun 8.5 nolu kısmında ayrıntıları belirtilmiş olan Pena Yapı Elemanları Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti.'nden alacakların yeniden yapılandırılması işlemleri neticesinde oluşmuştur.

### 8.1.3 Stoklar

31.12.2010'da 2.932.373 TL olan stoklar 31.12.2011'de 4.913.141 TL seviyesine çıkmıştır. Söz konusu artış ciro ve siparişlerdeki hızlı büyümeden kaynaklanmıştır. 2011'de cirodaki büyüme yavaşlamış, daha etkin stok yönetimi ile stok seviyeleri kontrol altında tutulmuş, 31.12.2012 itibariyle stok seviyesi 2.812.641 TL olmuştur. 30.06.2013'te ise sonraki aylara ilişkin siparişlerdeki sıçramanın etkisiyle 3.881.611 TL seviyesine tırmanmıştır. Böylece stokların aktif toplamındaki payı 2010 sonunda %27,4 iken, 31.12.2011'de %36,26, 31.12.2012'de %13,7, 30.06.2013'te %14,33 olmuştur.

	30.06.2013	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Stoklar	3.881.611	2.812.641	4.913.141	2.932.373
%Değişim	38,0%	-42,8%	67,5%	-
	01.01- 30.06.2013	01.01 - 31.12.2012	01.01 - 31.12.2011	01.01- 31.12.2010
Satış Gelirleri	11.730.245	22.816.367	19.610.704	10.982.022
%Değişim		16,3%	78,6%	-
Stoklar/Satışlar*	0,1655	0,1233	0,2505	0,2670

\*2013 6 aylık dönemdeki stoklar/satışlar oranı aynı dönemdeki satış gelirlerinin 2 ile çarpılarak yıllıklandırılması yöntemiyle hesaplanmıştır.

2011 yılında ciro 2010 yılına göre %78,6 oranında büyürken şirketin stokları %67,5 artışla 4.913.141 TL'ye çıkmıştır.

2012 yılında ciro 2011 yılına göre %16,3 oranında büyürken şirketin stokları %42,8 azalarak 2.812.641 TL'ye çıkmıştır.

Firma genel stok yönetimi stratejisi çerçevesinde, kritik stok seviyesi olarak gelecek 2 aylık üretim öngörülerini çerçevesinde oluşacağı tahmin edilen hammadde ihtiyacını belirlemiştir. Ancak hammadde fiyatlarında mevsimsel değişiklikler ve global piyasalarda arz talep

denmesine bağılı oluşabilecek değişiklikler dikkate alınarak stok seviyeleri 2 aylık tüketim öngörülerinden az olmamak üzere sürekli olarak yeniden gözden geçirilmekte, duruma göre artırılmakta ve azaltılmaktadır.

#### 8.1.4 Maddi Duran Varlıklardaki Artış

2010-2012 döneminde 3. Üretim hattına yönelik yatırımlar ve diğer yatırımlar neticesinde şirketin maddi duran varlıkları 31.12.2010'daki 1.068.688 TL seviyesinden 2012'de 1.628.519 TL'ye ulaşmıştır. Tüm bu gelişmeler neticesinde maddi duran varlıkların aktif toplamındaki payı 2010'da %10 iken 2011'de %11,2, 2012'de %7,9'e olmuştur.

2013 6 aylık dönemde 95.000 TL tesis makine, 66.440 TL taşıt ve 932 TL demirbaş olmak üzere toplam 162.372 TL maddi duran varlık (MDV) alımı olmuş, 107.858 TL MDV amortisman gideri ayrılmış, 30.06.2013 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar 1.673.849 TL (aktif toplamının %6,2'si) seviyesinde gerçekleşmiştir.

#### 8.1.5 Kaynaklar (Pasifler)

Te-mapol'ün bilançosundaki pasif (k.v. yükümlülükler + u.v. yükümlülükler + özkaynak) toplamı 2010 sonunda 10.700.822 TL iken 31.12.2011'de 13.551.552 TL'ye, 31.12.2012'de 20.540.634 TL'ye yükselmiştir. Yıllık bileşik ortalama %38,55 gibi yüksek bir oranda gerçekleşmiş olan büyüme şirketin yerli üretimin sınırlı kaldığı plastik polimer levha üretim ve satışlarındaki hızlı büyümeden kaynaklanmıştır.

#### 8.1.6 Kısa Vadeli Yükümlülükler

##### 8.1.6.1 Finansal Borçlar

Şirketin cirosundaki hızlı büyümenin neden olduğu işletme sermayesi ihtiyacının ve yeni faaliyet alanına yönelik gerçekleştirdiği yatırımların finansmanı için finansal borçlanma yoluna gidilmiştir. Böylelikle 31.12.2010 tarihinde 1.791.171 TL olan toplam kısa vadeli finansal yükümlülükler 2011 sonunda %28,77 oranında artışla 2.306.417 TL'ye çıkmış, 2012'de ise %67,55 artışla (uzun vadeli finansal borçların kısa vadeli kısımları hariç) 3.864.431 TL'ye sızramıştır. Mutlak artışa paralel olarak kısa vadeli finansal borçların bilanço payı artmış 2010 sonunda %16,74 iken hızla artarak 30.06.2013 itibarıyla %29,02 olmuştur.

##### 8.1.6.2 Ticari Borçlar

Şirketin cirosundaki büyüme neticesinde ticari borçları 2010 sonunda 1.710.022 TL seviyesindeyken 2011'de %143,91 artışla 4.170.904 TL'ye 2012'de %28,9 artışla 5.376.264 TL'ye çıkmıştır. 2013 ilk 6 aylık dönemde ise %90,47 yükselişle 10.240.317 TL'ye ulaşmıştır. Ticari borçların pasifler içindeki payı 31.12.2010'da %16 iken 30.06.2013'te %37,8'e tırmanmıştır.

	30.06.2013	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Ticari Borçlar	10.240.317	5.376.264	4.170.904	1.710.022
%Değişim	90,5%	28,9%	143,9%	-
	01.01- 30.06.2013	01.01 - 31.12.2012	01.01 - 31.12.2011	01.01 - 31.12.2010
Satış Gelirleri	11.730.245	22.816.367	19.610.704	10.982.022

%Değişim		16,3%	78,6%	-
Ticari Borçlar/Satışlar	0,4365	0,2356	0,2127	0,1557

\*2013 6 aylık dönemdeki ticari borçlar/satışlar oranı aynı dönemdeki satış gelirlerinin 2 ile çarpılarak yıllıklandırılması yöntemiyle hesaplanmıştır.

2011 yılında ciro 2010 yılına göre %78,6 oranında büyürken şirketin ticari borçları %143,9 artışla 4.170.904 TL'ye çıkmıştır.

2012 yılında ciro 2011 yılına göre %16,3 oranında büyürken şirketin ticari borçları %28,9 artışla 5.376.264 TL'ye çıkmıştır.

## 8.1.7 Uzun Vadeli Borçlanmalar

### 8.1.7.1 Uzun Vadeli Finansal Borçlar

Toplam uzun vadeli finansal yükümlülükler 2010 sonunda 4.324.484 TL iken 30.06.2013'te 3.012.625 TL olmuştur. Bilanço payı aynı dönemde %40,41'den %11,12'ye gerilemiştir.

## 8.1.8 Toplam Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler

Neticede şirketin kısa ve uzun vadeli yükümlülüklerinin toplamı 2010 sonunda 8.656.238 TL iken 2011 sonunda %22,02 artışla 10.562.495 TL'ye 2012 sonunda %55,71 artışla 16.447.047 TL'ye, 30.06.2013'te ise önceki yıl sonuna göre %37,61 artışla 22.633.365 TL'ye tırmanmıştır. Buna karşın bilanço pasif toplamı içindeki payı aynı dönemde %80,89'dan %83,58'e çıkmıştır.

## 8.1.9 Özkaynaklar

Şirketin öz kaynakları 31.12.2010 itibariyle 2.044.584 TL iken 31.12.2012 tarihinde iki katına, 4.093.587 TL'ye, 30.06.2013'te 4.447.141 TL'ye çıkmıştır. Söz konusu artışın bir kısmı ortakların şirkete nakit sermaye artırımını yapmasından kaynaklanmıştır. Bu çerçevede 2011, 2012 yıllarında sırasıyla 969.713,75 TL, 219.532,11 TL nakit sermaye artırımını yapılmıştır. Şirketin 2011, 2012 yılları ve 2013 ilk 6 aylık ara döneminde elde ettiği net karın ortaklara dağıtılmayıp şirket bünyesinde bırakılması da öz kaynaklardaki artışta etkili olmuştur.

## 8.2 Gelir Tablosu

(TL)	01.01-30.06.2013	01.01-30.06.2012	01.01-31.12.2012	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>					
Satış Gelirleri	11.730.245	10.848.993	22.816.367	19.610.704	10.982.022
Satışların Maliyeti (-)	-9.881.356	-10.044.033	-19.954.227	-16.797.781	-8.939.196
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>1.848.889</b>	<b>804.960</b>	<b>2.862.140</b>	<b>2.812.923</b>	<b>2.042.826</b>
<b>Brüt Kar/Zarar</b>	<b>1.848.889</b>	<b>804.960</b>	<b>2.862.140</b>	<b>2.812.923</b>	<b>2.042.826</b>
Genel Yönetim Giderleri (-)	-193.154	-124.325	-258.038	-269.236	-164.221
Pazarlama, Satış ve Dağıtım	-320.425	-210.069	-424.840	-394.025	-409.531



Giderleri (-)					
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	54.570	60.729	180.225	59.142	41.945
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-38.931	-54.911	-122.619	-74.046	-73.477
<b>Esas Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>1.350.949</b>	<b>476.384</b>	<b>2.236.868</b>	<b>2.134.758</b>	<b>1.437.542</b>
Finansal Gelirler	308.849	11.127	220.290	287.133	20.357
Finansal Giderler (-)	-1.401.579	-728.033	-1.508.863	-2.040.606	-505.877
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/Zararı</b>	<b>258.219</b>	<b>-240.522</b>	<b>948.295</b>	<b>381.284</b>	<b>952.022</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri</b>	<b>-69.314</b>	<b>-26.935</b>	<b>-213.933</b>	<b>-88.961</b>	<b>-195.383</b>
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	-24.484	-16.489	-222.329	-41.062	-144.932
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-44.830	-10.446	8.396	-47.899	-50.451
<b>Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı</b>	<b>188.905</b>	<b>-267.457</b>	<b>734.362</b>	<b>292.323</b>	<b>756.639</b>
<b>Dönem Karı</b>	<b>188.905</b>	<b>-267.457</b>	<b>734.362</b>	<b>292.323</b>	<b>756.639</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>	<b>188.905</b>	<b>-267.457</b>	<b>734.362</b>	<b>292.323</b>	<b>756.639</b>
Ana Ortaklık Payları	188.905	-267.457	734.362	292.323	756.639
Pay Başına Kazanç	0,04723	-0,08915	0,2448	0,0974	0,7566
<b>Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç</b>	<b>0,04723</b>	<b>-0,08915</b>	<b>0,2448</b>	<b>0,0974</b>	<b>0,7566</b>

### 8.2.1 Net Satışlardaki Gelişmeler

2008 yılında yatırımlarını ve deneme üretimini tamamladıktan sonra satış pazarlama faaliyetlerine ağırlık veren Te-mapol'ün cirosu 2010 yılında 10.982.022 TL olarak gerçekleşmiş, 2011 yılında %78,57 gibi yüksek bir oranda artarak 19.610.704 TL'yi bulmuştur. Sözkonusu büyümede ve cironun kompozisyonunda yurtiçi satışlar ağırlığını korumuştur. Cirodaki hızlı büyümenin neden olduğu yönetsel, finansal ve operasyonel sıkıntıların giderilebilmesi için Şirket 2012 yılında kurumsallaşma çalışmalarına ağırlık vermiş, ciroda daha düşük bir oranda, %16,35 seviyesinde büyümüş ve 22.816.367 TL olmuştur. 2013 yılının ilk yarısında net satış gelirleri bir önceki yılın aynı dönemine göre %8,12 artarak 11.730.245 TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

### 8.2.2 Brüt Kardaki Gelişmeler

Satışların maliyeti 2011 yılında bir önceki yıla göre %87,91 artmıştır. Bunun neticesinde brüt kar cirodaki büyümeden daha sınırlı bir seviyede %37,70 artarak 2.812.923 TL olmuştur. 2012 yılında ise satışların maliyetindeki artış cirodaki artışa yakın bir seviyede %18,79 oranında gerçekleşmiş, brüt kar %1,75 artışla 2.862.140 TL olmuştur. 2013 yılının ilk yarısında ise satışların maliyeti hammadde fiyatlarında mevsimsel düşüşün etkisiyle %1,62 gerilemiş, brüt kar cirodaki büyümeden daha hızlı bir oranda %129,69 artışla 1.848.889 TL olmuştur.

### 8.2.3 Faaliyet Karındaki Gelişmeler

2011 yılında pazarlama, satış ve dağıtım giderleri %3,79 gerilemiş 394.025 TL seviyesine inmiştir. Buna karşın genel yönetim giderleri %63,95 artarak 269.236 TL olmuştur.

faaliyet gelirleri %41 artarak 59.142 TL'yi bulmuş, öte yandan diğer faaliyet giderleri %0,77 artışla 74.046 TL seviyesinde kalmıştır. Tüm bu gelişmeler neticesinde 2011 yılında şirketin esas faaliyet karı %48,50 artarak 2.134.758 TL'ye ulaşmıştır.

2012 yılında pazarlama, satış, dağıtım giderleri %7,82 artarak 424.840 TL olmuş, genel yönetim giderleri %4,16 düşerek 258.038 TL'de kalmıştır. Diğer faaliyet gelirleri %204,73 artışla 180.225 TL'ye çıkmış, diğer faaliyet giderleri de %65,60 artışla 122.619 TL'ye ulaşmıştır. Sonuç olarak, 2012 yılında şirketin esas faaliyet karı %4,78 artışla 2.236.868 TL olarak gerçekleşmiştir.

2013 yılının ilk yarısında pazarlama, satış ve dağıtım giderleri pazarlama faaliyetlerine yönelik eleman istihdamıyla bir önceki yılın aynı dönemine göre %52,53 artışla 320.245 TL olmuş, genel yönetim giderleri de kurumsallaşma faaliyetleri paralelinde %55,36 artarak 193.154 TL'ye ulaşmıştır. Mevsimsel etkenler sonucu plastik polimer hammadde fiyatlarının düşmesi neticesinde satışların maliyeti %1,62 gerilemiştir. Diğer faaliyet gelirleri %10,14 düşerek 54.570 TL'ye gerilemiş, buna karşın diğer faaliyet giderleri %29,10 düşüşle 38.931 TL olmuştur. Tüm bunların neticesinde şirketin faaliyet karı 2013 yılının ilk 6 aylık ara döneminde %183,58 artarak 1.350.949 TL'ye ulaşmıştır.

#### 8.2.4 Vergi Öncesi Kardaki Gelişmeler

2011 yılında şirketin finansal gelirleri 2010 yılının yaklaşık 14 katı seviyede, 287.133 TL olmuştur. Buna karşın cirodaki hızlı büyümeden kaynaklanan yüklü tutardaki işletme sermayesi ihtiyacı ve yatırımların banka kredisi ile finanse edilmesi neticesinde finansal giderler %303,38 oranında artarak 2.040.606 TL'yi bulmuştur. Böylelikle vergi öncesi kar, faiz giderlerindeki artışın ağırlıklı etkisiyle %59,95 gerilemiş ve 381.284 TL seviyesinde kalmıştır.

2012 yılında finansal gelirler %23,28 azalarak 220.290 TL olmuştur. Finansal borçlardaki artışa karşın faizlerdeki gerileme sayesinde finansal giderler %26,06 azalarak 1.508.863 TL seviyesinde kalmıştır. Neticede vergi öncesi kar %148,71 oranında artışla 948.295 TL seviyesine ulaşabilmiştir.

2012 yılının ilk yarısında 476.384 TL faaliyet karı elde edilmiş olmasına karşın 728.033 TL tutarındaki finansal giderler nedeniyle şirketin vergi öncesi zararı 240.522 TL olmuştur.

2013 yılının ilk yarısında ise şirketin nakit pozisyonu nedeniyle 308.498 TL finansal gelir elde edilmiş, öte yandan 1.401.579 TL finansal gider oluşmuştur. Söz konusu finansal giderin 723.399 TL'lik kısmı döviz kurlarındaki artış nedeniyle açık döviz pozisyonunda oluşan kur farkı zararından, 667.336 TL'lik kısmı kısa vadeli borçlanma giderlerinden oluşmuştur. Bu gelişmeler neticesinde şirket 258.219 TL vergi öncesi kar elde edilmiştir.

#### 8.2.5 Net Kardaki Gelişmeler

2010 yılında 195.383 TL vergi karşılığı ayrılmış, net kar 756.639 TL olarak gerçekleşmiştir.

2011 yılında vergi öncesi kar gerilediğinden toplam 88.961 TL vergi karşılığı ayrılmış net kar 292.323 TL olarak olmuştur.

2012 yılında 948.295 TL vergi öncesi kara karşılık toplam 213.933 TL vergi gideri oluşmuş ve net kar 734.362 TL'ye çıkmıştır.

2012 yılının 1. yarısında 26.935 TL vergi karşılığı ardından, net dönem zararı 267.457 TL olarak gerçekleşmişti. 2013 yılının 1. yarısında ise toplam 69.314 TL vergi gideri oluşmuş ve toplam 188.905 TL net kar elde edilmiştir.

### 8.1 2010, 2011, 2012 Yıllarına ve 2013 Yılı İlk 6 Aylık Ara Dönemine İlişkin Nakit Akım Tabloları

(TL)	01.01.- 30.06.2013	01.01.- 30.06.2012	01.01.- 31.12.2012	01.01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010
<b>İŞLETME FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIMLARI:</b>					
Net dönem karı / zararı (-)	188.905	-267.457	734.362	292.323	756.639
Dönem zararını (-) işletme faaliyetlerinden elde edilen / (kullanılan) nakit akımına getirmek için yapılan düzeltmeler:	834.055	107.401	-167.762	-255.435	-96.022
Amortisman giderleri	107.857	137.809	-222.786	-174.146	-214.245
İtfa ve tükenme payları	-	-	-90.836	-90.605	-90.481
Kredilerden Kaynaklanan Kur Farkı (geliri)/gideri	582.421	103.729	13.781	7.872	4.829
Kıdem tazminatı karşılığı gideri	40.028	40.775	1.247	8.246	42.116
Şüpheli alacak karşılık gideri	27.041	0	195.683	11.214	136.325
Alacak reeskontı gideri	10.844	93.226	-56.455	-65.915	-25.017
Borç reeskont geliri	-167.871	-11.127	-8.396	47.899	50.451
Vergi Gideri/(Geliri)	44.830	10.446	-222.786	-174.146	-214.245
<b>İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden elde edilen (kullanılan) nakit akımı</b>					
<b>İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler</b>	<b>-2.486.372</b>	<b>-2.773.067</b>	<b>-3.179.246</b>	<b>546.294</b>	<b>-1.763.424</b>
Ticari alacaklardaki azalış/ (artış)	-5.512.952	-941.613	-9.179.856	-415.043	-1.996.789
Stoklardaki azalış/ (artış)	-1.143.332	-1.604.311	1.767.546	-1.980.769	-2.394.480
Diğer alacaklar ve dönen varlıklardaki (artış) / azalış	-463.067	-183.448	232.412	253.811	823.335
Ticari borçlardaki artış / (azalış)	4.864.053	632.660	3.723.491	2.763.927	1.057.213
İlişkili taraflardan borçlardaki artış / (azalış)	0	0	-234.247	-420.181	578.452
Diğer yükümlülükler ve borç karşılıklarındaki (azalış) / artış	-231.075	-676.355	511.408	344.548	168.845
<b>Faaliyetlerden elde edilen / (kullanılan) nakit akımları</b>	<b>-1.652.318</b>	<b>-2.665.666</b>	<b>-2.612.646</b>	<b>583.182</b>	<b>-1.102.807</b>
İşletme faaliyetlerinde (kullanılan) nakit akımı	-1.652.318	-2.665.666	-2.612.646	583.182	-1.102.807
<b>YATIRIM FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIMLARI:</b>					
Maddi varlık alımlarına ilişkin nakit çıkışları	-162.372	-33.628	-340.176	-616.588	-1.153.250
Maddi olmayan varlık alımlarına ilişkin nakit çıkışları	9.500		0	0	-455.167
<b>Yatırım faaliyetlerinden elde edilen / (kullanılan) nakit akımı</b>	<b>-152.872</b>	<b>-33.628</b>	<b>-340.176</b>	<b>-616.588</b>	<b>-1.608.417</b>
<b>FİNANSMAN FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIMLARI:</b>					
Alınan krediler	1.553.340	2.292.260	2.187.340	-480.592	2.409.860
Sermaye artışı	0	0	650.636	654.429	515.000
<b>Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit</b>	<b>1.553.340</b>	<b>2.292.260</b>	<b>2.837.976</b>	<b>173.837</b>	<b>2.924.860</b>
<b>NAKİT HAREKETLERİNDEKİ NET</b>	<b>-251.850</b>	<b>-407.034</b>	<b>-114.846</b>	<b>140.431</b>	<b>213.636</b>

DEĞİŞİM					
DÖNEM BAŞI HAZIR DEĞERLER	441.671	556.517	556.517	416.086	202.450
DÖNEM SONU HAZIR DEĞERLER	189.821	149.483	441.671	556.517	416.086

### 8.1.1 01.01.2013 - 30.06.2013 Tarihleri Arası

Hammadde maliyetlerinde konjonktürel ve mevsimsel gerilemeden faydalanan şirket hammadde stoklarını artırmış, böylelikle stok seviyesinde 1.143.332 TL artış olmuştur. Hammadde alımlarının da etkisiyle ticari borçlar 4.864.053 TL artmıştır. Ticari alacaklar Pena Yapı'dan alacakların yeniden yapılandırılmasına ilişkin işlemlerin ağırlıklı etkisiyle 5.512.952 TL artmıştır. Diğer alacaklarda ve dönen varlıklarda 463.067 TL yükseliş olmuştur. Diğer yükümlülükler ve borç karşılıkları da 231.075 TL artmıştır. Tüm bunların neticesinde işletme faaliyetleri nedeniyle kullanılan nakit 1.652.454 TL olmuştur.

Maddi ve maddi olmayan net duran varlık alımları ile 162.372 TL nakit kullanımı gerçekleşmiş, böylece yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit çıkışı toplam 152.872 TL olmuştur.

Şirkete banka kredisi kullanımı sonucunda 1.553.340 TL giriş olmuş, neticede şirket finansman faaliyetleri sonucu 1.553.340 TL nakit girişi elde etmiştir.

Tüm bu akımlar neticesinde şirketin nakit pozisyonu 2012 sonuna göre 251.850 TL azalarak 189.821 TL'ye inmiştir.

### 8.1.2 01.01.2012 - 31.12.2012 Tarihleri Arası

Cirodaki büyüme paralelinde ticari alacaklarda önemli tutarda (9.179.856 TL) artış gerçekleşmiş, buna karşın stoklar etkin stok yönetimi ile 1.767.546 TL azalmıştır. Diğer alacaklar ve dönen varlıklar da 232.412 TL gerileme olmuştur. Cirodaki büyümeden kaynaklanan hammadde alımlarının etkisiyle ticari borçlar 3.723.491 TL artmıştır. İlişkili taraflara olan borçların 234.247 TL gerilemesi, diğer yükümlülükler ve borç karşılıklarında 511.408 TL artış olması ertesinde faaliyetlerde net 2.612.646 TL nakit kullanılmıştır.

Maddi duran varlık alımları ile 340.176 TL nakit çıkışı gerçekleşmiş, böylece yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit çıkışı toplam 340.176 TL olmuştur.

Şirkete sermaye artırımını ile 650.636 TL, banka kredisi kullanımı ile 2.187.340 TL giriş olmuş, şirket finansman faaliyetleri sonucu 2.837.976 TL nakit girişi elde etmiştir.

Tüm bu akımlar neticesinde şirketin nakit pozisyonu 2011 sonuna göre 114.846 TL azalarak 441.671 TL'ye inmiştir.

### 8.1.3 01.01.2011 - 31.12.2011 Tarihleri Arası

Cirodaki büyüme paralelinde ticari alacaklarda 415.043 TL artış olmuş, öte yandan stok seviyesi 1.980.769 TL artmıştır. Diğer alacaklar ve dönen varlıklarda ise 253.811 TL gerileme yaşanmıştır. Öte yandan faaliyetlerdeki hızlanmanın etkisiyle ticari borçlar 2.763.927 TL yükselmiştir. İlişkili taraflara olan borçlar 420.181 TL gerilemiş, diğer yükümlülükler ve borç karşılıkları 344.548 TL artmış, böylece işletme faaliyetlerinden 583.182 TL nakit girişi gerçekleşmiştir.

Maddi duran varlık alımları ile 340.176 TL nakit çıkışı gerçekleşmiş, böylelikle yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit çıkışı toplam 340.176 TL olmuştur.

Şirketin banka kredisi geri ödemeleri nedeniyle 480.592 TL nakit çıkışı olmuş, sermaye artırımını nedeniyle toplam 654.429 TL nakit girişi gerçekleşmiş, neticede şirket finansman faaliyetleri sonucu 173.837 TL net nakit girişi elde etmiştir.

Tüm bu akımlar neticesinde şirketin nakit pozisyonu 2010 sonuna göre 140.431 TL artarak 556.517 TL'ye çıkmıştır.

#### 8.1.4 01.01.2010 - 31.12.2010 Tarihleri Arası

Cirodaki büyümeyle ticari alacaklar 1.996.789 TL gerilemiştir. Buna karşın siparişlerdeki artış paralelinde stoklarda 2.394.480 TL artış olmuştur. Diğer alacaklar ve dönen varlıklardaki artış ise 823.335 TL olarak gerçekleşmiştir. Faaliyetlerdeki hızlanma neticesinde ticari borçlar 1.057.213 TL artmış, öte yandan ilişkili taraflara olan borçlarda da 578.452 TL yükseliş olmuştur. Diğer yükümlülükler ve borç karşılıklarında 168.845 TL artış ertesinde faaliyetlerde kullanılan nakit 1.102.807 TL olarak gerçekleşmiştir.

Maddi duran varlık alımları nedeniyle 1.153.250 TL, maddi olmayan varlık alımlarına ilişkin 455.167 TL nakit çıkışı ertesinde yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit toplamı 1.608.417 TL olmuştur.

Şirket işletme sermayesi ihtiyaçlarını gidermek için banka kredisi kullanmış, böylelikle 2.409.860 TL nakit girişi olmuştur. Sermaye artışı nedeniyle de 515.000 TL nakit girişi elde edilmiştir. Neticede şirketin finansman faaliyetleri sonucu toplam 2.924.860 TL nakit girişi gerçekleşmiştir.

Tüm bu akımlar neticesinde şirketin nakit pozisyonu 2009 sonuna göre 213.636 TL artarak 416.086 TL'yi bulmuştur.

## 8.2 Mali Verilere İlişkin Açıklamalar

### 8.2.1 Seçilmiş Finansal Bilgiler

(TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş				
	01.01-30.06.2013	01.01-30.06.2012	01.01-31.12.2012	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
Net Satışlar	11.730.245	10.848.993	22.816.367	19.610.704	10.982.022
Satışların Maliyeti	-9.881.356	-10.044.033	-19.954.227	-16.797.781	-8.939.196
Brüt Kar	1.848.889	804.960	2.862.140	2.812.923	2.042.826
Brüt Kar/Net Satışlar (%)	%15,76	%7,42	%12,54	%14,34	%18,60
Toplam Faaliyet Giderleri (net)	497.940	328.576	625.272	678.165	605.284
Faaliyet Karı	1.350.949	476.384	2.236.868	2.134.758	1.437.542
Faaliyet Karı/Net Satışlar (%)	%11,52	%4,39	%9,80	%10,89	%13,09
Toplam Amortisman ve İtfa Tutarı	107.857	137.809	313.622	264.751	304.726
Kıdem Tazminatı Karşılığı	40.028	40.775	13.781	7.872	4.829
Faiz Amortisman Vergi Öncesi Kar (FAVÖK) + Kıdem Tazminatı Karşılığı	1.498.834	654.968	2.564.271	2.407.381	1.747.097
FAVÖK/Net Satışlar (%)	%12,78	%6,04	11,24%	12,28%	15,91%
Net Dönem Karı (Zararı)	188.905	-267.457	734.362	292.323	758.639

Net Dönem Karı/Net Satışlar (%)	%1,61	-%2,47	%3,22	%1,49	%6,89
Hisse Başına Kazanç/Zarar	0,04723	-0,08915	0,2448	0,0974	0,7566
Pay Başına Temettü <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-

<sup>(1)</sup> 2010,2011,2012 yıllarında temettü dağıtılmadığı için hesaplanmamıştır.

Şirketin faiz amortisman vergi öncesi (FAVÖK) kar marjı 2010 yılında %15,91, 2011’de %12,28, 2012’de %11,24 seviyesinde oluşmuştur. 2013 yılı 1. yarısında FAVÖK marjı 2012 yılına göre toparlanarak %12,78 seviyesine çıkmıştır.

## 8.2.2 Sermaye Yapısı

Ortaklığın özsermayesi 30.06.2013 itibariyle 4.447.141 TL seviyesindedir.

30.06.2013 itibariyle 4.447.141 TL seviyesindeki özkaynaklar kaleminin 4.000.000 TL’lik kısmı ödenmiş sermayeden, 71.294 TL’si yedeklerden, 186.942 TL’lik kısmı geçmiş yıl karından, 188.905 TL’lik kısmı ise 2013 yılı ilk yarısında oluşan net kardan meydana gelmektedir.

## 8.2.3 2013 yılı İçerisinde Yapılan Sermaye Artırımları

Te-mapol Polimer Plastik Ve İnşaat Sanayi Ticaret Limited Şirketi kuruluşundan 31.12.2012 tarihine kadar Limited Şirket Tüzel kişilik yapısı altında faaliyetini yürütmüş olup, 31.12.2012 tarihinde Nevi değişikliği yaparak Anonim Şirket tüzel kişilik yapısına sahip olmuştur.

Firma dönüşüm öncesi Limited Şirketin kapanış bilançosundaki özkaynak hesabında yer alan kalemleri, olduğu gibi dönüşüm sonrası Anonim Şirket açılış bilançosuna toplulaştırma yapmadan Sermaye Piyasası Kurulu’nun 12/02/2013 tarih ve 5/145 sayılı bülteninde yer alan ilke kararına uygun şekilde devretmiştir.

Firma nevi değişikliği sırasında esas sözleşmesinde mevcut sermayesini 3.500.000 TL’ye çıkarmış olup, bunun 3.280.467,89 TL’lik kısmı T.C. Kayseri 2. Asliye Ticaret Mahkemesinin 19.12.2012 tarih ve Esas No:2012/197 Karar No:2012/266 sayılı kararı ve 19.12.2012 tarihli bilirkişi raporu ile aynı sermaye olarak kabul edilmiştir. Anonim şirket açılış bilançosunda ödenmiş sermayesi 3.000.000 TL olarak görünmektedir. Kalan 280.467,89 TL’lik kısmı geçmiş yıl karlarından virman yapılarak muhasebe kaydı oluşturulmuştur. Geriye kalan ve esas sözleşmede nakdi olarak taahhüt edilen 219.532,11 TL’lik sermayenin ¼ ü (54.883,03 TL) tescil ile birlikte nakdi olarak ortaklar tarafından ödenmiş olup, kalan 164.649,08 TL’lik kısımda yine ortaklar tarafından 08.03.2013 günü nakdi olarak ödenmiştir.

Şirketin 20.03.2013 tarihinde tescil edilen ve 27 Mart 2013 tarihli 8287 sayılı TTSG’de ilan edilen 500.000,00 TL’lik sermaye artırımının tamamı 2012 yılı net dönem karından karşılanmıştır.

23.05.2013 tarihinde geçmişte yapılmış olan sermaye artırım işleminin tashih ve düzeltilmesini teminen eş zamanlı sermaye azaltım artırım işlemi yapılmıştır. Bu kapsamda şirket sermayesi 4.000.000 TL’den 3.719.532,11 TL’ye düşürülmüş ve eş zamanlı olarak da 4.000.000 TL’ye çıkarılmıştır. Bu defa artırılan 280.467,89 TL’nin 93.613,85 TL’lik kısmı

nevi değiştiren şirketin geçmiş yıl karından, 186.854,04 TL'lik kısmı ise 2012 yılı karından karşılanmıştır.

#### 8.2.4 Borçluluk Durumu

Finansal Borçlar (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	01.01- 30.06.2013	01.01- 31.12.2012	01.01- 31.12.2011	01.01- 31.12.2010
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	7.859.960	3.864.431	2.116.160	1.473.549
Diğer Finansal Yükümlülükler	-	-	190.257	158.811
Uzun Vadeli Borçların Kısa Vadeli Kısımları	564.362	1.967.874	-	-
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	3.012.625	4.051.302	3.171.436	4.174.284
Uzun Vadeli Diğer Finansal Yükümlülükler	-	-	-	150.200
<b>Toplam</b>	<b>11.436.947</b>	<b>9.883.607</b>	<b>5.477.853</b>	<b>5.956.844</b>

Te-mapol'n 31.12.2010 itibariyle 5.956.844 TL olan toplam finansal borçları 31.12.2011 itibariyle 5.477.853 TL'ye gerilemiş, cirodaki hızlı büyümeden kaynaklanan işletme sermayesi ihtiyaının finansal borçlarla karşılanması neticesinde 2012 yılında %80,42 artışla 9.883.607 TL'ye 30.06.2013'de ise %15,72 artışla 11.436.947 TL'ye ulaşmıştır.

30.06.2013 tarihi itibariyle toplam finansal borçların %68,72'si uzun vadeli finansal borçlardan, %26,34' kısa vadeli finansal borçlardan, %4,93' uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımlarından oluşmaktadır. Toplam finansal borçlar söz konusu tarih itibariyle bilanço pasif toplamının %42,23'n teşkil etmektedir.


şirketin mali, analizinin yapılabilmesini teminen bazı bilanço kalemlerinin oransal analizi takip eden tabloda sunulmaktadır.

	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	30.06.2013	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Nakit ve Benzerleri / Dönen Varlıklar	0,0070	0,0215	0,0411	0,0389
zkaynaklar / Toplam Aktif	0,1642	0,1993	0,2206	0,1911
Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Borçlar	1,3053	1,53	1,60	2,10
Yabancı Kaynaklar / Toplam Aktif	0,8358	0,8007	0,7794	0,8089
Yabancı Kaynaklar / zkaynaklar	5,09	4,02	3,53	4,23

Yatırım harcamalarının ve cirodaki hızlı büyümeden kaynaklanan işletme sermayesi ihtiyaının banka kredileriyle finanse edilmesi neticesinde yabancı kaynakların özkaynaklara oranı 2011'de 3,53 seviyesindeyken 31.12.2012'de 4,02'ye, 30.06.2013 itibariyle 5,09'a tırmanmıştır. Ancak şirketin kar marjlarının yüksek olduğu bir pazar segmentinde faaliyet göstermesi neticesinde yaratabildiği karlılığın özkaynaklara katkı yapmasıyla söz konusu oranlarda dzelmelerde gözlenebilmektedir. Nitekim 2010 yılı sonunda 4,23 seviyesinde olan yabancı kaynaklar/zkaynak oranı 31.12.2011 tarihinde 3,53 seviyesine gerilemiştir.

#### 8.5 Pena Yapı Elemanları Sanayi Ticaret Limited şirketi'nden Alacakların Yeniden Yapılandırılması

Te-mapol'n müşterisi olan Pena Yapı Elemanları Sanayi Ticaret Limited şirketi (Pena Yapı) Kayseri'de akrilik küvet, jakuzi ve duş teknesi üretimi yapan bir şirkettir.

  
NETA YATIRIM MENKUL DEğERLERİ A.ř.  
Sütlüce Mah. İmrahor Cad. No: 37/5  
34415 Beğoğlu / İSTANBUL

Te-mapol'ün kurucu ortağı, ortağı ve yönetim kurulu üyesi olan Tevfik Gemici Pena Yapı'nın ortağı olmuş, 2002 yılından başlamak üzere 29 Haziran 2007 tarihine kadar Pena Yapı'daki pay sahipliği sürmüştür. 29 Haziran 2007 tarihinde yapılan hisse devir işlemiyle Tevfik Gemici'nin Pena Yapı'da payı ve yönetimde etkinliği kalmamıştır.

Te-mapol 2009 yılında Pena Yapı'ya (alıcı) üretimde kullandığı ara mamülleri satmaya başlamış ve yıllar bazında aşağıda dökümü verilen miktar (ton) ve tutarlarda (TL) ürün satışı gerçekleştirmiştir.

Pena Yapı'ya Satışlar		
Yıl	Miktar (ton)	Tutar (TL)
2009	295	1.595.528
2010	33	178.055
2011	537	3.783.889
2012	464	3.092.528
<b>TOPLAM</b>	<b>1329</b>	<b>8.659.730</b>

Te-mapol ile Pena Yapı'nın ticari ilişkisinin başladığı tarihte Tevfik Gemici'nin Pena Yapı'da payı bulunmamaktadır. Ayrıca Tevfik Gemici'nin Pena Yapı'dan ayrıldığı 2007 yılından 2009 yılı ilk çeyreğine kadar da Te-mapol ile Pena Yapı'nın ticari ilişkisi olmamıştır.

Pena Yapı'ya yapılan satışlar çerçevesinde, 2009 yılından beri süre gelen ticari faaliyetler sonucu oluşan ve vadesi gelen alacaklar 17 Nisan 2012 tarihine kadar her hangi bir vade sapması yaşanmadan sorunsuz olarak tahsil edilmiştir.

Pena Yapı kendi müşterilerinden olan alacaklarının tahsili hususunda yaşamış olduğu gecikmeler ve aksaklıklar nedeniyle ticari faaliyetlerinin sekteye uğramaması için, 17 Nisan 2012 tarihinde Te-mapol'e başvurarak ticari faaliyetler sonucu oluşmuş ve alıcının firma çekleriyle Te-mapol'e ödemesi yapılmış vadesi gelmemiş 2.402.520 TL'lik borcun ve o tarihe kadar ödemesi alınmamış cari hesap bakiyesi olan 389.294 TL'lik tutarın vadesinin uzatılarak yeniden yapılandırılmasını talep etmiştir.

Ayrıca alıcı yaşamakta olduğu tahsilat problemlerini aşmak ve faaliyetlerine daha güçlü devam edebilmek amacıyla, Kayseri'de kurulu Kantarcı Çelik Raf Sanayi Ticaret Anonim Şirketi (Kantarcı Çelik Raf) ile ortaklık görüşmelerine başlamıştır. Fiilen ortaklık sözleşmesi imzalanmasa da her iki şirket beraber hareket etmeye başlamışlardır.

Pena Yapı'nın talebi doğrultusunda Te-mapol yönetim kurulu tarafında yapılan değerlendirme sonucunda, gerek alıcı firma ile yapılan ticaretin üç seneden beri sorunsuz devam etmesi, gerekse de alıcının piyasa ve bankalar nezdindeki ticari itibarının yüksek oluşu nedeniyle alıcının yapmış olduğu talep, Kantarcı Çelik Raf'ın ve ortağı Turgut Kantarcı'nın şahsi kefalet vermesi ve Alıcı firmanın grup şirketi Şahin Tıp Sanayi Ticaret Limited Şirketi'nin (Şahin Tıp) ve ortakları Mehmet Çakmak Uyar ve Ali Uyar'ın şahsi kefalet vermesi şartı ile kabul edilmiştir. Bu doğrultuda ilgili taraflarla Te-mapol arasında 17 Nisan 2012 tarihindeki borcun yapılandırılması hususunda Borç yapılandırma Sözleşmesi ve bu tarihten itibaren oluşacak ticari alacakların 2.000.000 TL'sini kapsayacak cari hesap kefalet sözleşmesi -ilgili tarafların müşterek ve müteselsil kefaleti alınarak- imzalanmıştır.



İmzalanan bu anlaşmalar ve sözleşmeler doğrultusunda Te-mapol alıcıyla ticari faaliyetine devam etmiştir. Bu süre zarfında, Kantarcı Çelik Raf, alıcıyla işbirliğini, -imzaladığı anlaşmalar sonucunda- Te-mapol'e kefil sorumluluğu olduğunu bilerek tek taraflı olarak sonlandırmıştır. Kantarcı Çelik Raf'ın işbirliğini sonlandırması, alıcının nakit akışlarında azalmaya sebep olmuştur. Söz konusu azalma nedeniyle alıcı ve grup firması Şahin Tıp, Te-mapol'e baş vurarak ticari faaliyetlerden kaynaklanan borçlarının vadesinin uzatılmasını talep etmişlerdir. Bu talep doğrultusunda daha önce imzalanan anlaşmalar geçerli olmak kaydıyla bu anlaşmalara ek olarak 25 Şubat 2013 tarihinde Borca Katılım Sözleşmesiyle, borç Şahin Tıp tarafından koşulsuz ve şartsız olarak üstlenilmiştir.

Böylece Te-mapol'ün müşterisi olan Pena Yapı'nın ödeme gücüne düşmesi sonucu; Pena Yapı'nın grup şirketi olan Şahin Tıp, Pena Yapı'nın Te-mapol'e ticari borcu olan 2.919.747 TL'yi üstlenmiştir.

Ayrıca Te-mapol'e alacağına karşılık olarak Şahin Tıp'ın Antalya Eğitim ve Araştırma Hastanesinden (kurum) almış olduğu kamu ihalesinin doğmuş ve doğacak alacaklarının temliki ve bu temliğe ek olarak da Şahin Tıp ve ortaklarının imzalamış olduğu teminat senedini almıştır. Temliğe konu kamu ihalesi 6.572.500 TL tutarlı olup, Te-mapol'e temlik edildiği tarihte 5.649.040 TL alacak bakiyesi mevcuttur. Söz konusu kamu ihale geliri daha önce Burgan Bank'a temlik edildiği için bankadan ilgili temliğin fek edilmesi ve Te-mapol'e aktarılabilmesi amacıyla, Te-mapol Burgan Bank'a 1.750.000 TL ödeme yapmıştır.

11 Eylül 2013 tarihine kadar temlik nedeniyle vadesi gelen 566.681 TL'lik ödeme tahsil edilmiştir. Vadesi gelmeyen 4.933.318 TL'lik ödeme 2011/183939 ihale kayıt numaralı kamu ihalesi sözleşmesi doğrultusunda 31 Aralık 2013 tarihine kadar kuruma fatura edilip 31.12.2013 tarihinde sözkonusu kamu ihale sözleşmesi sonlandırılacaktır.

4735 sayılı Kamu İhale Sözleşmeleri Kanununun 24. Maddesi çerçevesinde kurum %20 iş artışı ve azalışı yapabilmektedir. Söz konusu kanun çerçevesinde ihale bedeli olan 6.572.500 TL %20 üstüne (7.887.000 TL'ye) artırılabilmesi gibi %20 aşağısına da (5.258.000 TL) düşürülebilir. İş azalması durumunda dahi ihale bedeli Te-mapol'ün alacaklarını karşılamaktadır. Temlik üzerinde herhangi bir icra takibi veya temliğin Te-mapol tarafından alınmamasına sebep olabilecek başka bir tasarruf oluşabilmesi yasal olarak olanaklı değildir.

Söz konusu kamu ihale sözleşmesinin 12. maddesi uyarınca kurum fatura tarihinden itibaren en geç 60 gün içerisinde ödeme yapmayı taahhüt etmektedir. Ancak ödemeler fiiliyatta, kamu harcama bütçesinin elverdiği ölçüde 120 gün geçmeden yapılmaktadır.

Te-mapol'ün Şahin Tıp'tan olan alacaklarına azalan bakiyeler esasına göre %13 yıllık faiz işletilmektedir.

Sözleşme herhangi bir mücbir sebep oluşmaması durumunda bu koşullar doğrultusunda 31.12.2013 tarihinde sonlandırılacaktır. Mücbir sebep (deprem, sel, yangın felaketi vs.) oluşması durumunda Te-mapol alacak bakiyesinin tahsil edilemeyen kısmı için Şahin Tıp şirketinden almış olduğu teminat senedini ve daha önce protokollerle almış olduğu müşterek ve müteselsil kefaletleri işleme koyacaktır.

Tıbbi araç ve malzeme satışı yapan Şahin Tıp faaliyet alanında yılda yaklaşık 24.000.000 TL ciro yapmaktadır. Bu cironun 20.000.000 TL civarındaki miktarı Te-mapol tarafından ödemeleri temlik edilen ihale benzeri kamu ihalelerinden oluşmaktadır.

Yukarıda bahsedilmiş olan temlikten gelen gelirlere ilave olarak Te-mapol Şahin Tıp'tan 1.455.000TL nakit ve 195.610 TL muhtelif müşteri çeklerinden oluşan değişken vadeli tahsilat yapmıştır. Söz konusu tahsilat bağımsız denetimden geçmiş 30.06.2013 tarihli mali tablolarından sonra gerçekleşmiştir.

Şahin Tıp Te-mapol'e olan borç bakiyesine işletilen faiz oranı piyasadaki kredi faiz oranlarından daha pahalı olduğu için faaliyetlerinden yarattığı nakdin önemli kısmını borcunu tasfiye etmek için kullanmaktadır.

Temliğe konu olan kamu ihalesi kapsamındaki ödemelerin yukarıda da belirtildiği üzere fatura tarihinden itibaren en geç 120 gün vade ile yapılacağı, söz konusu ihalenin süresinin 31.12.2013'te dolacağı, Şahin Tıp'ın borçlarını tasfiye etme konusundaki olumlu tavrı ve şu ana kadar ki ödeme performansı değerlendirildiğinde alacağın en geç 2014 yılı Mayıs ayına kadar tamamen tahsil edilmesi öngörülmektedir.

Şahin Tıp'ın şu ana kadar ki ödeme performansı ve süregiden görüşmeler neticesinde elde edilen ödeme öngörülerini doğrultusunda, alacağın 2014 yılı Mayıs ayından önce tamamen tahsil edilmesi durumunda kamu ihalesi temliği Şahin Tıp'a iade edilecek veya Pena Yapı'nın Te-mapol'den mal alımlarının karşılığında doğacak borcun tahsilatında kullanılacaktır.

Hali hazırda Pena Yapı ön ödeme yaparak Te-mapol ile ticaretini herhangi bir ödeme aksaklığı olmadan sürdürmektedir.

## 9 Bağımsız Denetime İlişkin Görüşler

### 9.1 Son Üç Yıla İlişkin Bağımsız Denetim Raporu

Te-mapol'un 2010, 2011, 2012 yıllarına ilişkin bağımsız denetimi AKT Yeminli Mali Müşavirlik Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından gerçekleştirilmiştir. Denetim kuruluşunun sorumlu ortak baş denetçisi İmat Mehmet Özsoy'dur.

AKT Yeminli Mali Müşavirlik Bağımsız Denetim A.Ş. Atatürk Mahallesi, Meriç Sokak, No: 5, Turkuaz Plaza, Kat: 2, Daire: 23, Ataşehir, İstanbul adresinde faaliyet göstermektedir.

İletişim bilgileri şöyledir;

İnternet: www.aktdenetim.com.tr ; Telefon: (216) 580 89 89 ; Faks: (216) 580 80 54

Bağımsız Denetim Kuruluşu	Denetim Görüşünün Türü		
	2012	2011	2010
AKT Yeminli Mali Müşavirlik Bağımsız Denetim A.Ş.	Olumlu Görüş	Olumlu Görüş	Olumlu Görüş

#### 9.1.1 22 Mart 2013 Tarihli Bağımsız Denetim Raporu'nda Yer Alan Görüş

##### Görüş

"Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Te-Mapol Polimer Plastik Ve İnşaat San. Tic. A.Ş.'nin 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010 tarihleri itibariyle finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca

yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.”

Bağımsız denetim şirketinin görüşünü etkilememekle birlikte aşağıdaki hususlara da raporda yer verilmiştir:

“a)Te-mapol Polimer Plastik Ve İnşaat Sanayi Ticaret Limited Şirketi kuruluşundan 31.12.2012 tarihine kadar Limited Şirket Tüzel kişilik yapısı altında faaliyetini yürütmüş olup, 31.12.2012 de Nevi değişikliği yaparak Anonim Şirket tüzel Kişilik yapısına sahip olmuştur.

Firma dönüşüm öncesi Limited Şirketin kapanış bilançosunda görülen özkaynak hesabında yer alan kalemleri, olduğu gibi dönüşüm sonrası Anonim Şirket açılış bilançosunda aynı şekilde toplulaştırma yapmadan özkaynak kalemlerini Sermaye Piyasası Kurulu'nun 12/02/2013 tarih ve 5/145 sayılı bülteninde yer alan ilke kararına uygun şekilde devretmiştir.

Firma nevi değişikliği sırasında esas sözleşmesinde mevcut sermayesini 3.500.000 TL ye çıkarmış olup, bunun 3.280.467,89 TL'lik kısmı T.C. Kayseri 2. Asliye Ticaret Mahkemesinin 19.12.2012 tarih ve Esas No:2012/197 Karar No:2012/266sayılı kararı ve 19.12.2012 tarihli bilirkişi raporu ile aynı sermaye olarak kabul edilmiştir. Anonim şirket açılış bilançosunda ödenmiş sermayesi 3.000.000 TL olarak görünmektedir. Kalan 280.467,89 TL lik kısmı geçmiş yıl karlarından virman yapılarak muhasebe kaydı oluşturulmuştur. Geriye kalan ve esas sözleşmede nakdi olarak taahhüt edilen 219.532,11 TL lik sermayenin ¼ ü (54.883,03 TL) tescil ile birlikte nakdi olarak ortaklar tarafından bankaya ödenmiş olup, kalan 164.649,08 TL lik kısımda yine ortaklar tarafından 08.03.2013 günü nakdi olarak bankaya ödenmiştir.

Şirket faaliyetlerine 2010, 2011 ve 2012 yılları Limited Şirket olarak devam etmiş, 31.12.2012 tarihinde nevi değiştirilerek Anonim Şirket haline gelmiştir. Anonim Şirketin 31.12.2012 tarihinde sermaye artırımı ve dönem karının geçmiş yıllar kar zararına mahsup işlemi dışında herhangi bir işlemi olmamıştır. Şirketin mali tabloları ve dipnotları Limited Şirket ve devamı olan Anonim Şirketin bilgilerini içermektedir.

b) Bağımsız denetim sözleşmesinin 2013 yılı içerisinde yapılmış olduğundan 31.12.2010, 31.12.2011 ve 31.12.2012 tarihlerinde Şirket' in aktiflerinde yer alan hammadde ve mamul stoklarının sayım işlemine katılmadığımızı, stok hareketlerinin kayıtlar üzerinden kontrol edildiğini bildiririz.”

## 9.2 2013 Yılı İlk 6 Aylık Ara dönemine İlişkin Bağımsız Denetim Raporu

Te-mapol'un 2013 yılı ilk 6 aylık ara dönemine ilişkin bağımsız denetimi AKT Yeminli Mali Müşavirlik Bağımsız Denetim A.Ş. tarafından gerçekleştirilmiştir. Denetim kuruluşunun sorumlu ortak baş denetçisi İmat Mehmet Özsoy'dur.

Bağımsız Denetim Kuruluşu	Denetim Görüşünün Türü
	01.01.2013 – 30.06.2013 Ara Dönemi
AKT Yeminli Mali Müşavirlik Bağımsız Denetim A.Ş.	Olumlu Görüş

## 9.2.1 28 Ağustos 2013 Tarihli Bağımsız Denetim Raporu'nda Yer Alan Görüş

### Görüş

“Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Te-Mapol Polimer Plastik Ve İnşaat Sanayi Ticaret A.Ş.’nin 30 Haziran 2013 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren döneme ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu (KGGK) tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.”

Bağımsız Denetim Kuruluşu görüşünü etkilememekle birlikte aşağıdaki hususa raporunda yer vermiştir:

“a) TE-MAPOL Polimer Plastik ve İnşaat Sanayi Ticaret A.Ş.’nin müşterisi olan Pena Yapı Elemanları San. Tic. Ltd. Şti.’nin ödeme gücüne düşmesi sonucu; Pena Yapı Elemanları San. Tic. Ltd. Şti.’nin grup şirketi olan Şahin Tıp Ltd.Şti, Pena Yapı Elemanları San. Tic. Ltd. Şti.’nin borcu olan 2.919.747 TL ‘yi üstlenmiştir. Şahin Tıp Ltd. Şti. üstlenmiş olduğu bu borca karşılık, bir kamu kurumundan oluşacak alacağına karşılık 5.500.000,- TL tutarlı temlik TE-MAPOL Polimer Plastik ve İnşaat San. Tic. A.Ş.’ye vermiştir. Şahin Tıp Ltd. Şti.’nin temlike konu alacağının daha önceden bir bankaya temlik verilmiş olması sebebiyle, bankadan bu temlikin çözülmesi için TE-MAPOL Polimer Plastik ve İnşaat San. Tic. A.Ş., Şahin Tıp Ltd. Şti.’nin banka borcunu kapatmıştır. Şahin Tıp Ltd. Şti. gerek Pena’ nin borcunu üstlenmesi, gerekse banka borcunun kapatılması amacıyla TE-MAPOL Polimer Plastik ve İnşaat San. Tic. A.Ş. tarafından ödenmesi sonucunda 31.03.2013 tarihi itibarıyla 5.179.747 TL TE-MAPOL Polimer Plastik ve İnşaat San. Tic. A.Ş. ‘ye borçlu bulunmaktadır. Söz konusu alacak; yapılan tahsilatlar sonucunda 30.06.2013 tarihi itibarıyla 5.022.951 TL’ na, 28.08.2013 tarihi itibarıyla 4.786.324 TL ‘na düşmüştür.

TE-MAPOL Polimer Plastik ve İnşaat San. Tic. A.Ş., bu alacaklar için ayrıca Şahin Tıp Ltd. Şti. ile birlikte Kantarcı Çelik Raf San. Tic. A.Ş. ve Mehmet Uyar, Ali Uyar ve Turgut Kantarcı’ dan kefalet almıştır.

b) Bağımsız denetim sözleşmesinin 2013 yılı içerisinde yapılmış olduğundan 31.12.2012 ve 30.06.2013 tarihlerinde Şirket’ in aktiflerinde yer alan hammadde ve mamul stoklarının sayım işlemine katılmadığımızı, stok hareketlerinin kayıtlar üzerinden kontrol edildiğini bildiririz.”

Şirketin cari hesap dönemi içinde bağımsız denetim kuruluşu ve sorumlu ortak baş denetçi değişikliği olmamıştır.

## 10 Şirket’in İş Modeli ve Pazarlama Stratejisi

### 10.1 İşletmenin Başlıca Faaliyetleri

#### 10.1.1 İş Modeli

##### 10.1.1.1 Genel Strateji

Te-mapol, faaliyet gösterdiği termoplastik polimer levha sektöründe ülkemizde bulunan arz eksikliğini 2007 yılında farketmiştir. Pazar yapısında arzın talebi karşılayamadığı ve açığın ithalatla kapatıldığı görülmektedir. Şirket ithal ikameci politikayla büyüme dinamiklerini sürdürülebilir kılmaya yönelik bir strateji benimsemiştir. Bu doğrultudaki hedefi hem mevcut

hem de yeni oluşabilecek teknolojik gelişmeleri takip ederek sektördeki yurtiçi arz açığını kapatmaktır.

#### 10.1.1.2 Pazarlama Stratejisi

Te-mapol müşteri odaklı bir pazarlama stratejisi belirlemiştir. Bu doğrultuda termoplastik polimer levhaları hammadde olarak kullanan şirketlerin ve sektörlerin ihtiyaçlarının doğru bir şekilde algılanması, kalite ve teslim süresi boyutlarında rekabetçi bir hizmet bileşiminin sunulması temel pazarlama stratejisidir. Şirket faaliyette olduğu pazar segmentinde teknik açıdan riskli ancak buna karşın kar marjı da yüksek ürün gruplarına ağırlık vermeyi benimsemiştir.

Şirket bu stratejileri kapsamında, termoplastik polimer ara mamülleri fiilen kullanan veya potansiyel kullanıcısı olan sektörleri, alt sektörleri, segmentleri ve şirketleri tespit etmeye, söz konusu şirketlere yönelik olarak fuarlar, doğrudan pazarlama gibi kanalları kullanarak ulaşmaya, ihtiyaçlarını doğru olarak anlayıp karşılamaya yönelik bir iş modeli benimsemiştir. Bu nedenle üretimin teknik yönünün ağırlık taşınmasına karşın şirketin faaliyetlerini yön veren sürücü unsur pazarlama faaliyetleridir.

#### 10.1.2 Üretim Süreci

##### 10.1.2.1 Şirketin Faaliyet Alanı

Te-mapol endüstriyel polimer plastik levha üretimi, pazarlaması ve satışı alanında faaliyet göstermektedir. Şirket yurt dışı menşeli, granül yapısındaki polimer plastik hammaddeyi, ekstrüzyon makineleriyle işleyerek, muhtelif kalınlıklarda, çeşitli renkler ve farklı desenlerde, müşterilerce talep edilen teknik ve yüzey özellikleri ile ebatlara sahip levha üretimi gerçekleştirmektedir.

##### 10.1.2.2 Üretim Tesisleri

Te-mapol'un Organize Sanayi Bölgesi, 24. Cadde, No: 17 Melikgazi, Kayseri adresindeki üretim tesisleri 5.000 m<sup>2</sup> si kapalı alan olmak üzere toplam 10.000 m<sup>2</sup> alan üzerine kuruludur.

Endüstriyel polimer plastik levha üretimi, 3 farklı plastik ekstrüzyon hattında gerçekleştirilmektedir. Söz konusu üretim hatlarında kalınlığı 0,5 mm - 8 mm aralığında, genişliği 2100 mm'ye kadar olmak üzere istenen boyda levha üretilebilmektedir. Te-mapol'un yıllık toplam üretim kapasitesi 10.000 ton seviyesindedir.

##### 10.1.2.3 Ürünler

Şirketin ürün gamında bulunan polimer plastik levha çeşitlerinden bazıları şunlardır:

1) Banyo küvet ve panellerinde kullanılan parlak ko-ekstrüde ABS/PMMA (akrilonitril bütadien styren/poli metil meta acrylate) levhalar,

- 2) Otomotiv ve çeşitli imalat sanayi dallarında kullanılan desenli veya düz parlak veya mat ABS (akrilonitril bütadien styren) levhalar,
- 3) Duşa kabin imalatında ve muhtelif görsellerde kullanılan, ışık geçiren, desenli veya düz PS (polystyren) levhalar,
- 4) Buzdolabı ve benzerleri gibi soğutucuların üretiminde kullanılan darbe dayanımı yüksek, düz HIPS (High Impact polystyren) levhalar,
- 5) Oyuncak, çocuk karyolası gibi çeşitli eşyaların üretiminde kullanılan parlak ko-ekstrüde HIPS/PS (High impact polystyren/polystyren) levhalar,
- 6) Reklam tabelaları ve promosyon ürünlerinin üretiminde kullanılan PMMA (polymetyl meta acrylate) levhalar,
- 7) Banyo ve mutfak dolapları üretiminde kullanılan MDF üzerine lamine edilmiş, çizilme dayanımı yüksek, çok parlak ince levhalar ve astarları

#### 10.1.2.4 Faaliyetlerin Tanıtımı

Te-mapol'ün üretim öncesi hammadde tedarikinden, üretim planlamasına, üretim aşamasından satış pazarlamaya kadar olan faaliyetleri aşağıda özetlenmiştir:

#### 10.1.2.5 Hammadde Temini ve Stoklanması

Firma üretimde kaynaklanan polimer plastik hammadde ihtiyacının bir kısmını, Euro/Dolar paritesi ve dış pazarlardaki arz talep dengesine bağlı olarak Uzak Doğu veya Avrupa'dan doğrudan ithal etmekte, geri kalanını ise yurtiçinde bulunan plastik hammadde distribütörlerinden vadeli veya peşin olarak satın almaktadır.

Şirket hammadde alımlarının % 73'ünü yurtiçinden tedarik ederek 180 gün vade ile almaktadır. % 27'lik kısım ise yurtdışından peşin olarak alınmaktadır.

Direk ithalat söz konusu olduğunda hammadde temin süresi Uzakdoğu'dan 6-8 hafta, Avrupa'dan ise 3-4 haftadır. Yurtiçi hammadde distribütörlerinden alım söz konusu olduğunda ise bu süre 2-3 hafta mertebesinde gerçekleşmektedir.

Şirket, ithalat, navlun ve gümrükleme aşamasında kaynaklanabilecek sorunlardan etkilenmemek için en az 2 aylık hammadde ihtiyacını depolarında kritik stok olarak tutmaktadır. Üretimde kullanılan diğer girdiler (renk pigmentleri, proses katkıları, palet, ambalaj malzemesi vb.) yurtiçinden iki haftalık ve aylık sürelerde tedarik edilmektedir.

#### 10.1.2.6 Üretim Planlaması

Üretim planlaması Te-mapol'ün faaliyetleri açısından kritik bir önemdedir ve katma değeri yaratan unsurların en önemlisidir. Şirketin nihai ürünleri, diğer sektörlerin üretim süreçlerinde ara ürün girdisi olarak kullanılmaktadır. Müşterilerin talep ettiği ürünlerin spesifikasyonlarının birbirinden farklılıklar arz etmesi ve üretilen ürünlerin raf ömrünün olması gibi nedenlerle siparişe dayalı üretim yapılması gerekmektedir. Bu nedenle nihai ürün stokları minimum seviyededir. Üretim planlaması sürecinde mevcut müşteri siparişleri,

kullanılacak hammadde, ürünün rengi ve müşteriye teslimat tarihi gibi kriterler göz önüne alınarak gruplandırılmaktadır. Söz konusu gruplandırma makinelerin üretime hazırlanması süresini en aza indirmek ve bir grup üründen diğerine geçiş esnasında yaşanabilen hammadde kayıplarının önüne geçmek açısından çok önemlidir.

### 10.1.2.7 Üretim

Planlama aşamasından sonra üretim için gerekli ön hazırlıklar yapılmaktadır. Bu hazırlık kapsamında, uygun hammadde seçimi, hammaddeye eklenecek katkıların ve oranlarının belirlenmesi, hammadde karışımlarının hazırlanması ve söz konusu karışımların ekstrüzyon makinelerine yüklenmesi süreçleri tamamlanmaktadır.

Ürün özelliklerinin ve üretim miktarlarının, üretim emirleri formu ile makine operatörlerine bildirilmesiyle üretim süreci başlamaktadır. Bu süreç kısaca şu aşamalardan oluşmaktadır;

- Hammaddenin eritilerek hamur haline getirilmesi,
- Oluşan hamurun vida ve kovan içerisinde basınçla kalıplara iletilmesi,
- Kalıplarda levha formuna gelen malzemenin kalenderlere iletilmesi ve nihai kalınlığına getirilmesi,
- Kalenderler sonrası soğutma konveyörüne iletilmesi,
- Soğutma konveyöründe en ebatlamasının ve koruyucu film kaplamasının yapılması,
- Giyotin makasla boy ebatlamasının yapılması.

### 10.1.2.8 Kalite Kontrol

Yukarıda özetlenen üretim süreci makine operatörleri ve kalite kontrol elemanları tarafında sürekli olarak kontrol altında tutulmaktadır. Kontroller sonrasında kalite açısından uygun olmayan ürünler kırılarak granülize edilmekte ve hatlara tekrar yüklenmektedir.

### 10.1.2.9 Paketleme, Depolama, Sevkiyat

Hatların sonunda üretimi bitmiş ve kalite kontrolden geçmiş ürünler paketlenerek uygun ölçülerdeki paletlere yerleştirilmekte, böylelikle ürünler sevkiyata hazır hale gelmektedir.

Üretim sonrasında satış pazarlama ve muhasebe bölümlerinin onayı ile ürünlerin siparişi vermiş olan müşterilere sevkiyatı yapılmaktadır.

## 10.2 Başlıca Müşteri ve Tedarikçiler

### 10.2.1 Başlıca Yurtiçi Müşteriler

	Müşteri Ünvanı	2012		2013/06	
		Satış Tutarı (TL)	Oran (%)	Satış Tutarı (TL)	Oran (%)
1	Pena Yapı Elemanları Ltd.Şti.	2.616.145	11,5	27.878	0,25
2	Değişim Orman Ürünleri A.ş.	1.340.973	5,91	33.600	0,30
3	Kaysu Day.Tük. Mam.Soğ.Ltd.	1.171.449	5,16	881.827	7,98
4	Sönmez Seramik San.Tic.Ltd.Şti.	854.185	3,7	1.099.332	9,95
5	Altuncu Akriilik Ltd.Şti.	687.074	3,03	640.696	5,80
6	Dolucan Yapı Malz.Ltd.Şti.	707.253	3,12	540.175	4,89
	Diğer Yurtiçi Müşterileri	15.306.330	67,6	7.828.288	70,83
	<b>Toplam</b>	<b>22.683.409</b>	<b>100</b>	<b>11.051.796</b>	<b>100</b>

### 10.2.2 Başlıca Yurtdışı Müşteriler

	Müşteri Ünvanı	Ülkesi	2012		2013/06	
			Satış Tutarı (TL)	Oran (%)	Satış Tutarı (TL)	Oran (%)
1	Luxor Aquamtic	Makedonya	329.028	52,52	358.966	45
2	Polyagram D.O.O	Sırbistan	149.382	23,84	27.285	3
3	Virtuoz D.O.O	Sırbistan	105.441	16,83	57.196	7
4	Abbatia D.O.O	Sırbistan	18.279	2,91	0	0
5	Aqua Moda D.O.O	Sırbistan	14.581	2,32	32.445	4
6	LLC Santehopt	Ukrayna	9.067	1,44	0	0
7	Piramida Mieczylaw Kmiotek	Polonya	696		0	0
8	S.P.R Favorit Sabac	Sırbistan			172.836	22
9	VTG Company D.O.O	Sırbistan			60.796	8
10	Betasped D.O.O	Makedonya			39.932	5
11	Aqua Line D.O.O	Sırbistan			36.014	5
12	Roca Bulgaria AD	Bulgaristan			10.201	1
	<b>Toplam</b>		<b>626.474</b>	<b>100</b>	<b>795.671</b>	<b>100</b>

### 10.2.3 Başlıca Yurtdışı Tedarikçiler

	Satıcı (Tedarikçi) Ünvanı	Satın Alınan Girdi Cinsi	2012		2013/06	
			Alış Tutarı (TL)	Oran (%)	Alış Tutarı (TL)	Oran (%)
1	Tekinplast Plast.Ltd.	Plastik HM.	4.438.057	38	3.082.700	32
2	Ultra Plastik A.Ş	Plastik HM.	2.242.262	19	2.151.130	22
3	Biesterfeld A.Ş.	Plastik HM.	1.709.034	15	1.027.073	11
4	Berk Petro A.Ş.	Plastik HM.	-	-	1.259.824	13
5	Resinex BMY A.Ş	Plastik HM.	147.622	1	784.381	8
6	Diğer	Hm-boy-amb	2.994.435	27	1.330.535	14
	<b>Toplam</b>		<b>11.531.410</b>	<b>100</b>	<b>9.635.643</b>	<b>100</b>



#### 10.2.4 Başlıca Yurtdışı Tedarikçiler

	Satıcı (Tedarikçi) Unvanı	Satın Alınan Girdi Cinsi	2012		2013/06	
			Aliş Tutarı (USD)	Oran (%)	Aliş Tutarı (USD)	Oran (%)
1	LG CHEM	Plastik Hm.	2.191.870 \$	92,8	0	-
2	BC POLYMER	Plastik Hm.	80.800 \$	3,42	212.200 \$	83,48
3	BISCHOF+KLEIN GMBH	Ambalaj	696 \$	0,03	21.776 \$	8,57
4	ITP S.P.A	Ambalaj	0	0	20.227 \$	7,95
5	Diğer	Plastik Hm.	88.551 \$	3,75		
	<b>Toplam</b>		<b>2.361.917 \$</b>	<b>100</b>	<b>254.203 \$</b>	<b>100</b>

#### 10.3 Maliyet Yapısı

(TL)	01.01.2013 - 30.06.2013	01.01.2012 - 30.06.2012
<b>Dönem Başı Mamul Stokları</b>	<b>492.659</b>	<b>82.970</b>
İlk Madde Malzeme Giderleri	8.738.895	9.907.073
İşçilik Giderleri	601.419	495.863
Diğer Üretim Giderleri	688.361	622.357
<b>Toplam Üretim Giderleri</b>	<b>10.521.335</b>	<b>11.108.263</b>
<b>Dönem Sonu Mamul Stokları</b>	<b>639.978</b>	<b>1.064.231</b>
<b>Satışların Maliyeti</b>	<b>9.881.357</b>	<b>10.044.033</b>

Şirketin 2006 yılı ilk yarı yıl dönemi itibariyle toplam üretim giderleri içinde ağırlıklı payı %83,1 ile ilk madde malzeme giderleri almaktadır. İşçilik giderlerinin payı ise %6,5'tir.

#### 10.2.5 Pazarlama Stratejisi

Te-mapol müşteri odaklı bir pazarlama stratejisi belirlemiştir. Bu doğrultuda termoplastik polimer levhaları hammadde olarak kullanan şirketlerin ve sektörlerin ihtiyaçlarının doğru bir şekilde algılanması, kalite ve teslim süresi boyutlarında rekabetçi bir hizmet bileşiminin sunulması temel pazarlama stratejisidir. Şirket faaliyette olduğu pazar segmentinde teknik açıdan riskli ancak buna karşın kar marjı da yüksek ürün gruplarına ağırlık vermeyi benimsemiştir.

#### 10.2.6 Satış ve Pazarlama Süreci

Şirketin ürünleri daha fazla sanayileşmiş olan batı bölgeleri başta olmak üzere yurt çapında tüm bölgelerde pazarlanmakta ve satılmaktadır.

Yurtdışında ise Doğu Avrupa'ya ve Balkan ülkelerine ihracat yapılmaktadır.

Satış pazarlama faaliyetleri kapsamında yurtiçi ve yurtdışında düzenlenen sektörel fuarlara gerek katılımcı gerekse de ziyaretçi olarak iştirak edilmektedir. Şirketin var olan müşterileri ve fuarlar sırasında belirlenen potansiyel müşterileri düzenli olarak her ay ziyaret edilmektedir. Bu ziyaretler çerçevesinde mevcut müşterilerin memnuniyetlerinin seviyesi yakından takip edilmekte ve olası yeni ürün talepleri konusunda bilgiler alınmaktadır.

Potansiyel müşterilere yapılan ziyaretlerde Te-mapol'ün ve ürünlerinin tanıtımı sunumlar ve görsellerle yapılmaktadır. Sonrasında, müşterinin ihtiyacı ve talebine bağlı olarak üretilen

prototip ürünler, müşterilerin üretim tesislerinde ara ürün girdisi olarak denenmektedir. Bu tip müşteri şirketlerle yapılan çeşitli denemeler başarıya ulaştıktan sonra satış koşullarının belirlenmesi ve fiyat, ürün miktarı ve vade unsurlarının netleşmesi için satış sözleşmeleri oluşturulmakta ve imzalanmaktadır.

#### *Satışların Vade Yapısı*

Satışların ortalama tahsil süresi 159 gündür.

#### *Şüpheli Alacaklar*

Şirket şüpheli ticari alacakların tümü için karşılık ayırmıştır.

(TL)	30.06.2013	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Şüpheli Ticari Alacaklar	217.029	189.988	188.741	204.995
Şüpheli Ticari Alacaklar Karşılığı (-)	-217.029	-189.988	-188.741	-204.985

#### *Yeniden Yapılandırılmış Alacaklar*

Bu konudaki bilgi işbu Piyasa Danışmanı Raporunun 8.5 bölümünde ayrıntılı olarak açıklanmıştır.

### **10.3 Şirketin Gelecek Yıllara İlişkin Satış Tahminleri**

Şirketin, 2012 yılı bağımsız denetimden geçmiş cirosu, 22.816.367- TL olup toplam ürettiği ürün miktarı 2012 yılı için 4.418.795 kg'dır. Ortalama satış fiyatı 2012 yılı cari rakamlarına göre ortalama birim kg fiyatı  $22.816.367 / 4.418.795 = 5,16$  TL'dir. 19/03/2013 tarihli 2013/045 nolu Kayseri Sanayi Odası'nın, tek vardiya ( 8 saat/gün – 300 gün/yıl ) çalışma esasına göre düzenlemiş olduğu Kapasite Raporu'na göre mevcut kapasitesi, 4.665.600 kg'dır. 3 vardiya/ gün, 300 gün/yıl esasına göre çalışılması durumunda şirketin yıllık kapasitesi 13.999.800 kg şeklinde olacaktır. Teorik kapasitenin herhangi bir nedenle pratik kapasite ile yakalanamaması riski nedeni ile yaklaşık %25 yanılma payı düşünülerek mevcut kapasite 10.000.000 kg/yıl olarak değerlendirilmiştir.

Bu durumda tam kapasite çalışması durumunda mevcut makine parkı ile ulaşılabilecek ciro miktarı  $10.000.000 \times 5,16$  TL = 51.600.000- TL şeklinde gerçekleşecektir. (hesaplamalarda kurlardaki ve Pazar fiyatlarındaki artışlar tamamen göz ardı edilerek 2012 cari rakamlarının sabit kaldığı varsayılmıştır).

Şirketin gelecek yıllara ilişkin satış ve karlılık tahminlerinde işbu raporun 13. bölümünde belirtilmiş olan yatırım harcamalarının geri dönüşleri de hesaba katılmıştır.

2013 yılı ciro tahmini 25.000.000 TL civarında öngörülmektedir. Yurtdışı satış pazarlama şirketinin kurulması ile ihracatın büyümesi, yapılacak yatırımlardan birinin son çeyrekte ciroya katkı sağlayacak olması, araştırma geliştirme çalışmaları bitirilen 2 yeni ürünün (ayna görünümlü ve ahşap görünümlü levha) devreye girmesi ciro artışının destekleyecektir. FVAÖK (faiz vergi amortisman öncesi kar) ise 2.600.000-2.700.000 TL civarında oluşması öngörülmektedir.

2014 yılında, 2013'te başlayan yatırımın (bakınız 13. Bölüm) katkı yapmaya başlaması, özellikle kentsel dönüşüm nedeniyle inşaat ve imalat sektörlerinde beklenen hareketliliğin yaşanması, ihracat odaklı büyümenin meyvelerini vermesi sonucunda net satışların 29.000.000-30.000.000 TL aralığını, FVAÖK'ün ise 3.300.000-3.500.000 TL'yi bulması öngörülmektedir.

2015 yılı için ciro tahmini 34.900.000 TL civarındadır. 2015 yılı başında devreye girecek yatırımın (bakınız 13. bölüm) katkısı, ekonomik büyümenin etkisi, pazar payında artış, yeni pazarlara ihracatın büyüme dinamiklerini desteklemesi beklenmektedir. FVAÖK'ün 3.900.000 TL'yi bulacağı öngörülmektedir.

2016 yılı ciro tahmini 38.700.000 TL civarında öngörülmektedir. Şirketin yatırımlarını tamamlamış olmasına bağlı olarak yeni ürünlerin ciroya etkisi tüm mali yıl boyunca oluşabilecektir. Ülkenin nüfus artışının ve ekonomik büyümesinin sürdürülebilirliğine bağlı olmak üzere tüketim ve ara mamul ihtiyacının artacak olması, ihracat hedefleri doğrultusunda yeni pazar bulma çalışmalarının devam edecek olması cirodaki büyümeyi destekleyen unsurlardır. 2016'da yeni yatırım öngörülmemektedir. FVAÖK'ün 4.200.000 TL seviyelerine ulaşacağı tahmin edilmektedir.

## 11 Şirket'in Markaları ve Ürünleri

### 11.1 Markaları

Te-mapol Polimer Plastik ve İnşaat Sanayi Ticaret A.Ş.'nin tescilli markaları te-mapleks ve te-mapol olup Türk Patent Enstitüsüne marka tescil başvurusunda bulunulmuş, söz konusu markalar tescil edilmiştir.

### 11.2 Ürünler

Şirketin ürün gamı ve ürünlerinin ara mamul olarak kullanıldığı sektörler ve uygulama alanları aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.

Ürün	Özellikleri	Örnek Uygulama Alanları
HIPS (High Impact Polystyrene – Yüksek Darbe Dayanımlı Polistren)	Yüksek darbe mukavemetine sahip, vakum ve termoform şekillendirmesine uygun, düşük maliyetli, çok yönlü işlenebilir, mat yüzey ya da parlak/pürüzsüz yüzey seçenekleri mevcuttur	Tanıtım stantları, iç mekan promosyon tabela ve stantları, model, buzdolabı iç gövdeleri, reklam uygulamaları
ABS (Acrylonitrile Butadiene Styrene – Akriilonitril Bütadien Stiren)	Kolay şekillendirilebilir ve işlenebilir bir polimer, HIPS' ten daha fazla darbe ve kimyasal dayanıma, rijitliğe sahip, parlak, yarı mat ya da mat yüzey, çeşitli desen ve renk seçenekleri mevcuttur	Medikal ürünler, beyaz eşya, dayanıklı tüketim malları, otomotiv, ısıtma soğuk sistem cihazları, elektronik ürünler
ABS/PMMA (Acrylonitrile Butadiene Styrene / Poly(methyl methacrylate) – Akriilonitril Bütadien Stiren/Polimetilmetakrilat)	Ticari adı, Akriolik Laminasyonlu ABS, standart ABS ile yaklaşık aynı fiziksel özelliklerdedir. Akriликтen daha hafif, darbe mukavemeti daha yüksek, daha az kırılğan bir levha çeşididir.	Küvet ve duş tekneleri, tarım makineleri, makine imalat, reklam panoları, inşaat ve UV (ultraviyole, mor ötesi ışık) dayanımı gerektiren uygulamalar
GPPS (General Purpose Polystyrene – Genel Amaçlı Polistren)	Akriolik kadar şeffaftır, yüksek ışık geçirgenliği, termoform şekillendirme kolaylığı, amorf yapısı, yüksek elektriksel dayanımı gibi nedenlerle tercih edilir, ancak UV dayanımı iyi olmadığından daha	Duşa kabin camları, fotoğraf çerçeveleri, aydınlatma, reklam sektörleri

	çok iç mekan uygulamalarında kullanılır	
PC (Polycarbonate- Polikarbonat)	Yüksek ışık geçirgenliğine ve kırılma mukavemetine sahip, buna karşın oldukça hafiftir. Çift veya tek taraflı UV koruyucu katman uygulanabilir,	Seralar, kış bahçeleri, spor tesisleri, inşaat vb. dış mekan uygulamaları
PMMA (Poly(methyl methacrylate) – Polimetilmetakrilat)	Yüksek UV dayanıklılığına sahiptir. Ticari olarak Pleksi, Akrilik, Pleksiglas isimleriyle anılır, cama alternatif olarak kullanılır, cama göre yarı yarıya daha hafiftir, lojistik ve işleme kolaylığı, uygun fiyatı nedeniyle tercih edilir	Reklam, beyaz eşya, inşaat vb. iç ve dış mekan uygulamaları

### 11.3 2010, 2011, 2012 Yılları, 2012 6 Aylık ve 2013 6 Aylık Ürün Bazında Satış Miktarları

#### 11.3.1 Termoplastik Polimer Levha Satışları

Te-mapol'ün 2010, 2011, 2012 yılları itibariyle ana faaliyet konusu olan plastik levha satışları aşağıdaki gibidir.

Dönemler	Satış (kg)	% Değişim
2010 yılı	2.916.950	-
2011 yılı	4.114.025	41,04
2012 yılı	4.418.795	7,41

Te-mapol'ün 2012 ilk 6 aylık ve 2013 ilk 6 aylık dönemler itibariyle ana faaliyet konusu olan plastik levha satışları aşağıdaki gibidir.

Dönemler	Satış (Ton)	% Değişim
2012 altı aylık	2.200	-
2013 altı aylık	2.280	3,64

### 11.4 2010, 2011, 2012 Yılları, 2012 3 Aylık ve 2013 3 Aylık Ürün Bazında Satış Tutarları

#### 11.4.1 ABS-Akrilik Satış Gelirleri (yurtiçi)

(TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş				
	01.01- 30.06.2013	01.01- 30.06.2012	01.01- 31.12.2012	01.01- 31.12.2011	01.01- 31.12.2010
ABS-Akrilik Satış Geliri	6.474.102	7.065.754	14.177.281	13.376.491	5.541.201
% Değişim	-%8,4	-	%5,99	%141,40	-

#### 11.4.2 HIPS Satış Gelirleri (Yurtiçi)

(TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş				
	01.01- 30.06.2013	01.01- 30.06.2012	01.01- 31.12.2012	01.01- 31.12.2011	01.01- 31.12.2010
HIPS Satış Gelirleri	2.321.143	1.799.290	3.995.237	1.826.156	1.406.621

% Değişim	%29,0	-	%118,78	%29,83	-
-----------	-------	---	---------	--------	---

#### 11.4.3 GPPS Satış Gelirleri (Yurtiçi)

(TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş				
	01.01-30.06.2013	01.01-30.06.2012	01.01-31.12.2012	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
GPPS Satış Gelirleri	2.014.532	2.133.814	4.268.954	4.698.424	3.794.424
% Değişim	-%5,6	-	-%9,14	%23,82	-

#### 11.4.4 Diğer Satış Gelirleri (Yurtiçi)

(TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş				
	01.01-30.06.2013	01.01-30.06.2012	01.01-31.12.2012	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
Diğer Satış Gelirleri	242.019	123.734	241.938	213.222	14.632
% Değişim	%95,6	-	%13,47	%1357,23	-

#### 11.4.5 Toplam Satış Gelirleri

##### 11.4.5.1 Yurtiçi Toplam Satış Gelirleri

(TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş				
	01.01-30.06.2013	01.01-30.06.2012	01.01-31.12.2012	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
Yurtiçi Satışlar	11.051.796	11.122.593	22.683.411	20.114.295	10.756.880
% Değişim	-%0,006	-	%12,77	%86,99	-

##### 11.4.5.2 Toplam Satış Gelirleri

(TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş				
	01.01-30.06.2013	01.01-30.06.2012	01.01-31.12.2012	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
Yurtiçi Satış Gelirleri	11.051.796	11.122.593	22.683.411	20.114.295	10.756.880
Yurtdışı Satış Gelirleri	795.672	160.467	626.477	269.415	37.884
Diğer Gelirler	20.977	52.737	103.230	115.761	340.194
<b>Toplam Gelirler</b>	<b>11.868.445</b>	<b>11.335.797</b>	<b>23.413.118</b>	<b>20.499.471</b>	<b>11.134.958</b>
Satıştan İadeler, İskontolar (-)	138.200	486.804	-596.751	-888.767	-152.937
<b>Satış Gelirleri (Net)</b>	<b>11.730.245</b>	<b>10.848.993</b>	<b>22.816.367</b>	<b>19.610.704</b>	<b>10.982.022</b>

## 12 Şirketin İş Modelinin Hayata Geçmesi İçin Gereken Kaynak ve Geri Dönüşüne İlişkin Öngörüler

Şirket, sermaye artırımını yoluyla payların halka arz edilmesi sonucu elde edeceği nakit kaynak ile,

- Büyümeden kaynaklanan işletme sermayesi ihtiyacını banka kredilerinden daha düşük bir maliyetle finanse etmeyi planlamaktadır.
- Finansal borçları ve böylelikle finansman giderlerini azaltmayı planlamaktadır.
- Büyüme hedefleri doğrultusunda yeni makine, ekipman almayı hedeflemektedir. Bunlar 330.000 Euro yatırım tutarı öngörülen Termoform tesis ve yaklaşık 500.000 Euro yatırım öngörülen high gloss (parlak) ürünleri çizilmez yapmaya yönelik tesis yatırımlarıdır.

### 12.1 Yatırımların Tahmini Bütçesi

Yatırım Konusu	Tahmini Yatırım Dönemi	Tutar (€)
Termoform Tesisi	2013	330.000
High Gloss Ürünler Çizilmez Nitelik Kazandırılması	2014	500.000
<b>Toplam</b>		<b>830.000</b>

### 12.2 Halka Arz Gelirlerinin Planlanan Kullanımı

Halka Arz Gelir Tahmini	Tutar (TL)
Tahmini Brüt Halka Arz Geliri	8.275.000
Tahmini Halka Arz Masrafları	315.555
<b>Tahmini Net Halka Arz Geliri</b>	<b>7.959.445</b>
<b>Halka Arz Gelirinin Kullanımı</b>	<b>7.959.445</b>
Finansal Borçların Ödenmesi	4.000.000
Büyümeye Yönelik İşletme Sermayesi İhtiyacının Karşlanması	1.672.629
High Gloss Ürünler Çizilmez Nitelik Kazandırılması Yatırımı*	1.377.600
Termoform Tesisi Yatırımı*	909.216

### 13 Sektör, Pazar ve Rakiplerin Değerlendirilmesi, Şirketin Hedefleri, Varsa Pazar Payı Kazanma ve Muhafaza Etme Konusundaki Avantajları ve Dezavantajları

#### 13.1 Sektör ve Pazardaki Gelişmeler

Şirketin faaliyet gösterdiği sektör ve pazara ilişkin değerlendirmeler Türk Plastik Sanayicileri Araştırma, Geliştirme ve Eğitim Vakfı (PAGEV) tarafından hazırlanan raporlardan derlenmiştir.

PAGEV, Vakıf Halkalı Caddesi, No: 132/1 Tez-İş Merkezi Kat: 4 Sefaköy İstanbul adresinde faaliyet göstermektedir. İnternet adresi [www.pagev.org.tr](http://www.pagev.org.tr)'dir. Telefon numarası +90 (212) 425 13 13-14-15, faks numarası: +90 (212) 624 49 26'dır.

Sektöre ilişkin bilgiler vakfın internet adresinin Raporlar kısmında bulunan "Türkiye 10. Kalkınma Planı (2014-2018) Projeksiyonunda Plastik Sektörü Genel Değerlendirmesi Taslağı" ve "Türkiye Plastik Hammadde ve Mamul Sektör Raporu (2012 Yılı 6 Aylık Kesin ve 2012 Yılı Tahmini)" isimli belgelerden derlenmiştir.

PAGEV'in hazırladığı raporlarda kullandığı verilerin ise Plastics Europe, American Chemistry Council gibi yurtdışı mesleki kuruluşlardan ve TÜİK'nun (Türkiye İstatistik Kurumu) verilerinden yararlanıldığı belirtilmektedir.

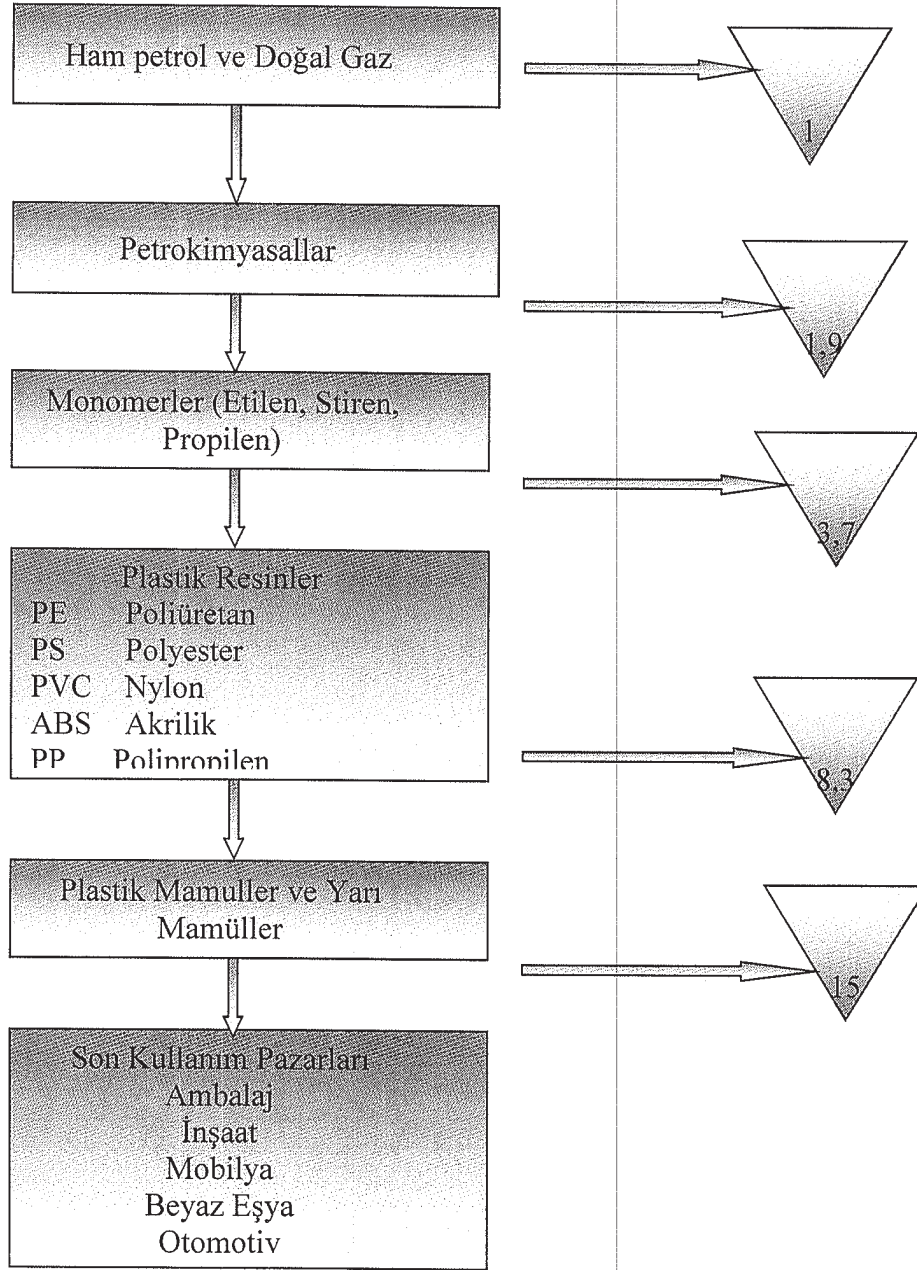
Malzeme sanayinin önemli yapı taşlarından birisi olan sentetik polimerler hayatın pek çok alanında - hem nihai ürünler hem nihai ürünleri oluşturan parçalar hem de ambalaj şeklinde yaygın olarak kullanılmaktadır. Petrokimyasallar sentetik polimerlerin birincil kaynağını oluşturmaktadır.

Sentetik polimerler pek çok yatırım malı, dayanıklı tüketim eşyası ve tüketici ürünü üretiminde yarı mamul girdisidir. Bu nedenle sentetik polimerler ve birincil kaynağı olan petrokimyasal ürünlerin üretimi ve kullanımı ekonomik büyüme ve gelişmenin hem göstergesi hem de sonucu olmaktadır.

Dış firçasından otomobil parçalarına, banyo küvetlerinden gıda ve su ambalajlarına kadar yaygın kullanımı olan sentetik polimerlerin katma değer zinciri petrolden başlamakta, imalat sanayi içinde petrokimyasallar, polimer momomerleri, plastik resinler, plastik mamul ve yarı mamuller ve nihai uygulama sektörlerine kadar birçok aşamadan geçmektedir. Ham petrolde 1 seviyesinde olan katma değer çarpanı son kullanım pazarında ortalama 15 kata kadar ulaşabilmektedir. (Katma değer belirli bir üretim sürecinde belli bir mal için üretim faktörlerine yapılan ödemelerin toplamı, diğer bir deyişle firmanın çıktısının değeri ile diğer firmalardan satın aldığı ara mallarının değeri arasındaki fark olarak tanımlanmaktadır.)

Söz konusu katma değer akışı aşağıdaki grafikte betimlenmiştir.

Şekil 1. Petrokimyasal Ürünlerin Üretim Zinciri ve Katma Değer Çarpanları



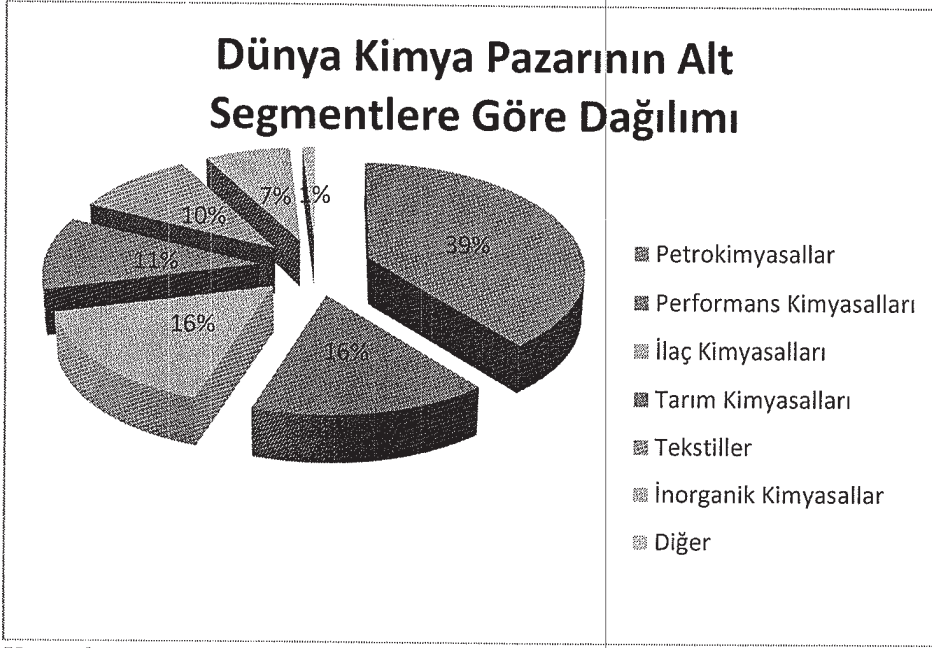
### 13.2 Global Kimya Pazarı ve Petrokimyasal Ürünlerin Payı

Petrokimyasalların alt sektör olduğu kimya sanayinde global pazar büyüklüğü 2010 yılında 3,3 trilyon ABD\$ olmuştur. Petrokimyasallar alt segmenti toplam pazarın %40'ını (1,3 trilyon ABD\$) oluşturmaktadır.

Global kimya ürünleri pazarının alt segmentlerinin dağılımı aşağıdaki grafikte belirtilmiştir.



Grafik 1. Dünya Kimya Pazarının Alt Segmentlere Göre Dağılımı



Kaynak: ACC (American Chemistry Council, ABD Kimya Konseyi)

Petrokimya sektörü 1990'lı yıllara kadar Batı ülkelerinde büyüme göstermiştir. 1990'lardan sonra sektörün büyümede ağırlık merkezi Ortadoğu'ya ve Asya ülkelerine kaymaya başlamıştır. 2000'li yıllarda bu trend güçlenerek sürmüştü ve Çin ve Hindistan gibi hızlı büyüyen ülkelerin katılımı global petrokimya pazarındaki büyümenin belirleyici unsuru olmuştur.

### 13.2.1 Monomerler

Petrokimya sanayisinde üretilen iki temel monomer etilen ve propilendir. Etilen ve propilen talepleri tüm petrokimya pazarının yansımasıdır.

2010 yılında global etilen talebi 120 milyon metreküp ton (MMT) olmuştur. Etilen üretim kapasitesi ise 147 MMT seviyesindedir. 2012 yılında kapasitenin 165 MMT'a, Pazar büyüklüğünün de 151 MMT'a çıkacağı tahmin edilmektedir. Önemli bir petrokimyasal monomer olan etilen, nafta, doğal gaz (etan), propan, butadiene, gaz yağı, vb. farklı besleme stokları kullanılarak üretilebilmektedir. Üretimde kullanılan besleme stokunda nafta %49, etan %33 pay almaktadır.

2010 verilerine göre global etilen talebinin %62 payla polietilen üretimi için olduğu bilinmektedir.

2010 yılı itibariyle dünya propilen kapasitesi 94 MMT ve propilen pazarı büyüklüğü ise 75 MMT olmuştur. 20145 yılında kapasitenin 112 MMT'a, pazarın da 94 MMT'a çıkacağı öngörülmektedir.

Monomerler sentetik polimerlerin (plastiklerin) üretilmesinde kullanılmaktadır.

### 13.2.2 Plastikler

Plastikler sentetik veya yarı sentetik, şekillendirilebilir, organik katı maddelerdir. Yüksek moleküler ağırlığa sahip organik polimerler olan plastikler büyük ölçüde petrokimya endüstrisinin türevidirler. Bir kısmı ise doğal kaynaklıdır.

Plastiklerin yapı taşları olan organik polimer moleküller karbon atomu zincirlerinden ve oksijen, sülfür, azot atomlarından oluşmaktadır. Karbon atomu zincirleri moleküler yapının belkemiğini oluşturmakta, zincirlerin uzunluğu polimerin özelliklerini belirlemektedir. Söz konusu karbon zincirlerine oksijen, sülfür ve azot atomları içeren değişik moleküler yapıların eklenmesiyle polimerlere farklı fiziksel ve kimyasal özellikler kazandırılmaktadır. Polimerlerin moleküler yapısının adeta modüler niteliğe sahip olması nedeniyle, plastikler yirmi birinci yüzyılda sanayinin ayrılmaz bir parçası durumundadır.

Diğer malzemelere göre düşük maliyetle ve kolay üretilebilmeleri, su geçirmez olmaları, şekillendirilebilir ve çok farklı amaçlarla kullanılabilir olmaları nedeniyle plastikler kaleminden uzay gemilerine kadar pek çok farklı nihai üründe girdi olarak kullanılmaktadır. Plastikler pek çok üründe tahta, taş, kemik, deri, kağıt, metal, cam ve seramik gibi malzemelerin yerine geçmekte, böylelikle üretim girdisi oldukları ürünlerin sayısı gün geçtikçe artmaktadır.

Gelişmiş ülkelerde toplam plastik tüketiminin üçte biri ambalaj sektöründe, üçte biri de vinil dış cephe kaplaması ve boru olarak inşaat sektöründe kullanılmaktadır. Diğer kullanım alanları otomotiv, mobilya ve oyuncak sektörleridir. Otomotiv sektöründe taşıt aracı parçalarının %20'si plastiktir. Gelişmekte olan ülkelerde ise kullanım ağırlığı ülkeler bazında değişmektedir. Kimi ülkelerde plastik kullanımında ambalaj sektörü ağırlıklı pay alabilmektedir.

#### 13.2.2.1 Bazı Plastikler ve Kullanım Alanları

Polyester (PES) – ip ve tekstil

Polyetilen Tereftalat (PET) – meşrubat şişeleri, gıda ambalajları, plastik filmler,

Polyetilen (PE) – naylon torbalar, plastik şişeler

High Density (Yüksek Yoğunluklu) Polietilen (HDPE) – deterjan şişeleri, süt şişeleri, plastik döküm kutular

Polivinil klorür (PVC) – su ve atık su boruları, duş perdeleri, cam çerçeveleri, zemin kaplamaları

Polivinilidın Klorür (PVDC) – gıda ambalajı

Low-density (Düşük Yoğunluklu) Polietilen (LDPE) – bahçe mobilyaları, dış cephe kaplamaları, zemin parkeleri, duş perdeleri, hırdavat ambalajı

Polipropilen (PP) – şişe kapakları, sıvı içme kamları, yoğurt ambalajları, ev aletleri, araba çamurlukları ve tamponları, plastic basınçlı boru sistemleri

Polistiren (PS) – ambalaj köpüğü, gıda kutuları, plastic mutfak eşyaları, atılabilir plastic bardaklar, tabaklar, CD ve kaset kutuları

High Impact (Yüksek Darbe Dayanımlı) Polistiren (HIPS) – buzdolabı rafları, gıda ambalajları, kahve bardakları

Poliamid (PA) (naylonlar) – ipler, diş fırçası, tüpler, misinalar (olta ipleri), düşük mukavemetli makine parçaları (motor kapağı altı araba motoru parçaları, tabanca gövdeleri vs.)

Akrilonitril Butadien Stiren (ABS) – Elektronik donanım kasaları (bilgisayar monitörleri, yazıcılar, klavyeler), drenaj boruları

Poliyeten/Akrilonitril Butadien Stiren (PE/ABS) – PE ve ABS'nin kayganlığı yüksek bir karışımı, hafif işe uygun yağsız rulmanların yapımında kullanılır.

Polikarbonat (PC) – CD'ler (compact disc), gözlük camları, polis kalkanları, güvenlik camları, trafik ışıkları, lensler

Polikarbonat/Akrilonitril Butadien Stiren (PC/ABS) – PC ve ABS'nin daha kuvvetli bir plastik üreten karışımı, taşıt araçlarının iç ve dış parçaları, cep telefonu kasaları

Poliüretan (PU) – en çok kullanılan plastic maddelerden birisi, dolgu köpükleri, ısı yalıtım köpükleri, yüzey kaplamaları, baskı silindri

Özel amaçlı plastikler:

Melamin formaldehid (MF) – kağıt laminelerin süslü üst yüzey katmanı (formika), seramik bardak, tabak ve çanaklara alternatif olarak üretilen kırılma dayanımı yüksek plastic döküm parçalar

Fenol Formaldehit (PF) – ısı dayanımı göreceli yüksek, yüksek elastic katsayılı, yanma dayanımı mükemmel bir polimer. Elektrik aksesuarlarında yalıtım malzemesi, kağıt lamineli ürünler, yalıtım köpükleri.

Polietereterketon (PEEK) – Ticari polimerlerin en pahalısı olan bu termoplastik polimerin kimyasal ve ısı dayanımı yüksektir. Biyolojik uyumluluğu nedeniyle tıbbi implant uygulamalarında, döküm parça olarak havacılık/uzay sanayiinde kullanılır.

Polieterimid (PEI) – yüksek sıcaklığa dayanıklı, kimyasal olarak stabil kristalleşmeyen bir polimer, kimyasal ve tıbbi cihazlarda kullanılır.

Polilaktik (PLA) – mısır nişastasından, şeker kamışından elde edilen termoplastik polyester. Bioözünür niteliktedir. Medikal implantlarda, gıda ambalajlarında kullanılır.

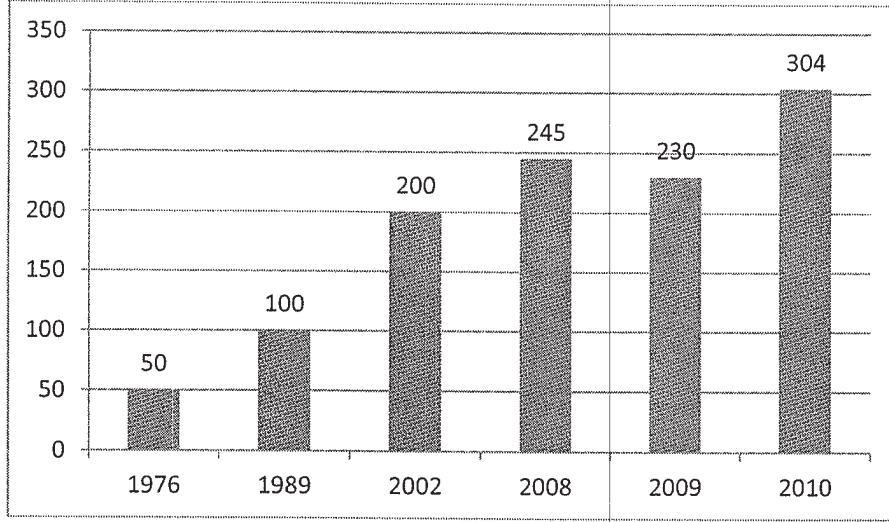
Polimetil metakrilat (PMMA) - sert kontakt lensler, emaye kaplamalar (Perspex, Oroglas, Plexiglas vb.ticari isimlerle bilinen ürünler), bağcık uçları, floresan ışık yayıcıları, taşıt araçlarının arka far kapakları. Suda suspansiyon olarak ve diğer kimyasal katkı maddeleriyle (sanatsal ve ticari kullanıma yönelik) akrilik boyanın temelini oluşturur.

Politetrafloroetilen (PTFE) – Teflon olarak bilinir. Isı dayanımlı, düşük sürtünme katsayılı kaplamalar, kızartma tavalarının yapışmaz yüzeylerinin yapımında kullanılır. Su tesisatı yalıtım bantları, su kaydıracağı.

Üre-formaldehid (UF) – tahta yapıştırıcıları, elektrik kontak yuvaları.

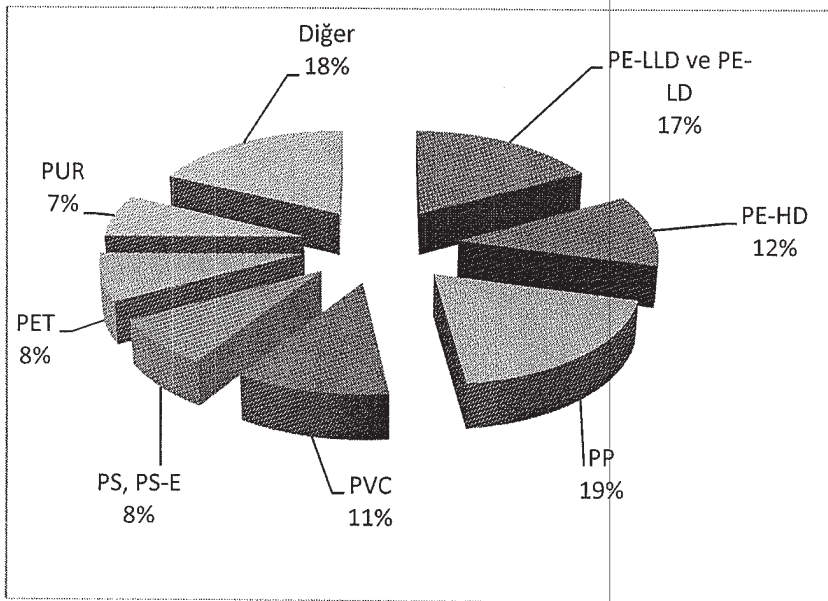
Aşağıdaki grafikte global plastik kullanımının yaygınlaşmasının bir göstergesi olarak 1976 – 2010 döneminde plastik üretimindeki gelişmeler görülmektedir.

Grafik 2. Global Plastik Üretimi



Kaynak: PlasticsEurope

Plastik resinlere olan global talebin plastik resin türlerine göre dağılımı aşağıdaki grafikte verilmiştir. (PE-LLD: linear, low-density polyethylene, PE-LD: low-density polyethylene, PE-HD: high-density polyethylene, PP: polipropilen, PVC: polyvinyl chloride, PS: polystyrene, PET: Polyethylene terephthalate, PUR: polyurethane)



Kaynak: Plastics Europe (2010)

### 13.2.2.2 Global Plastik Mamul Segmentleri

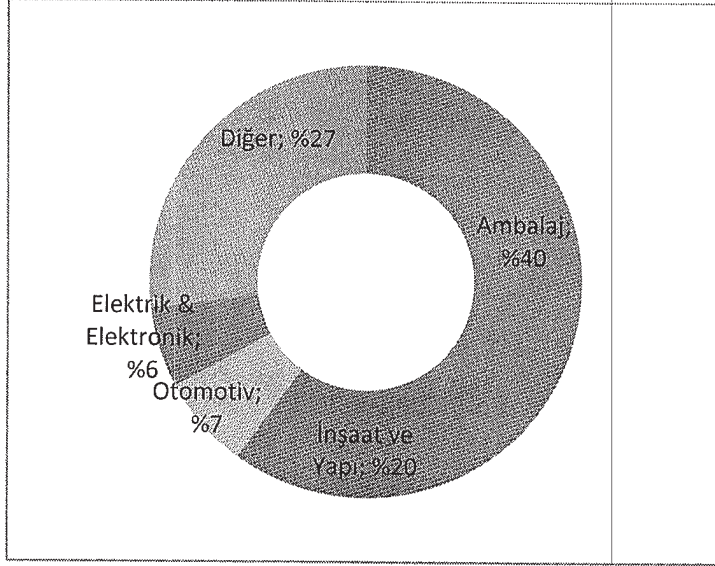
Ambalaj segmenti: Üretilen toplam plastik mamüller içinde %40 pay ile en geniş segmenttir. Plastik ambalaj pazarının global büyüklüğü 2011 yılında 180 milyar ABD\$'na ulaşmıştır. Plastik ambalajlar gıda, içecek ve ilaç gibi genel ekonomideki daralmalara nispeten dirençli kalan (defansif) sektörlerde kullanıldığından segment yıllık ortalama %4 civarında kararlı bir büyüme hızı yakalamıştır.

İnşaat ve yapı segmenti: Plastik ürünlerin %20'si (özellikle plastik boru olarak) inşaat ve yapı sektörüne yöneliktir. 2009-2010 yıllarında ABD ve Avrupa'da mortgage kredilerinden kaynaklanan krizle inşaat ve yapı sanayinde meydana gelen daralma bu segmenti hayli olumsuz etkilemiştir. 2011, 2012 yıllarında hızlı büyümeyi sürdüren Çin ve deprem tsunami felaketi sonrası yeniden imar faaliyetine girişen Japonya bu segmentteki büyümenin motoru durumundadırlar. Küvet, duşakabin vb. Plastik ürünler de bu segmentin içinde değerlendirilmektedir.

Otomotiv: Otomotive yönelik plastik parça segmentinin toplamdaki payı %7 seviyesindedir. Sözkonusu segment Asya pazarında yılda ortalama %5 gibi bir büyüme oranı yakalamıştır.

Elektrik ve elektronik: Plastik ürünler pazarının %5,6'sını bu segment oluşturmaktadır. Hindistan, Güney Doğu Asya ve Çin'de kişisel bilgisayar, televizyon, yazıcı vs. Gibi elektronik donanımlara olan talebin artmasıyla sözkonusu segment yılda %5 gibi bir oranda büyüyebilmektedir.

#### Global Plastik Pazarı Segmentleri



Kaynak: *Plastics Europe (2010)*

### 13.2.2.3 Global Plastik Sektöründe Son Trendler

Üretim iş gücü maliyetlerinin düşük olduğu Asya ülkelerine kaymaya devam etmektedir. Özellikle söz konusu ülkelere yönelik yabancı yatırımlarla plastik üretim tesislerinin sayısı artmaktadır.

Tüketim tarafında da Asya özellikle Çin ve Hindistan'da gelir düzeylerinin, genel üretim seviyelerinin ve sermaye yatırımlarının büyümesiyle plastik ürünlerinin son kullanım pazarı olan otomotiv vb. pazarlardaki talebin artması beklenmektedir. Böylelikle sözkonusu endüstrilerde üretim girdisi olan plastik mamüllere olan talebin de artacağı öngörülmektedir.

Böylelikle Çin ve Hindistan başta olmak üzere, Asya-Pasifik bölgesinin orta-uzun vadede arz tarafında dünya plastik endüstrisinin, talep tarafında da plastik ürün son kullanıcı nihai pazarının büyümesinde öncü rolünü sürdürmesi beklenmektedir.

Küresel ölçekte yapılan LCA (Life Cycle Analysis – Yaşam Döngüsü Analizi) çalışmalarına göre plastiğin hammadde, su, yağ gibi doğal kaynakların tüketimi bakımından çevreye olan olumsuz etkisinin diğer seçeneklere göre daha az kalmaktadır. Buna karşın devlet otoritelerinin çevreyi korumaya yönelik tedbirlerinin artmasıyla “yeşil kimya” önem kazanmakta, buna uygun yeni nesil plastikler ve yeni teknolojik uygulamalar ortaya çıkmaktadır.

Global plastic tüketiminin 2015 yılında 297,5 milyon ton seviyesine çıkması beklenmektedir. (Kaynak; GIA-Global Industry Analysts, Inc.)

#### **13.2.2.4 Türkiye Plastik Sektörü**

İstanbul Sanayi Odası (İSO) tarafından hazırlanan ilk 500 sanayi kuruluşu arasında plastik ürün üreticisi sayısı 2010 yılında 19, 2011’de 18 olmuştur.

#### **13.2.2.5 Türkiye Plastik Pazarı**

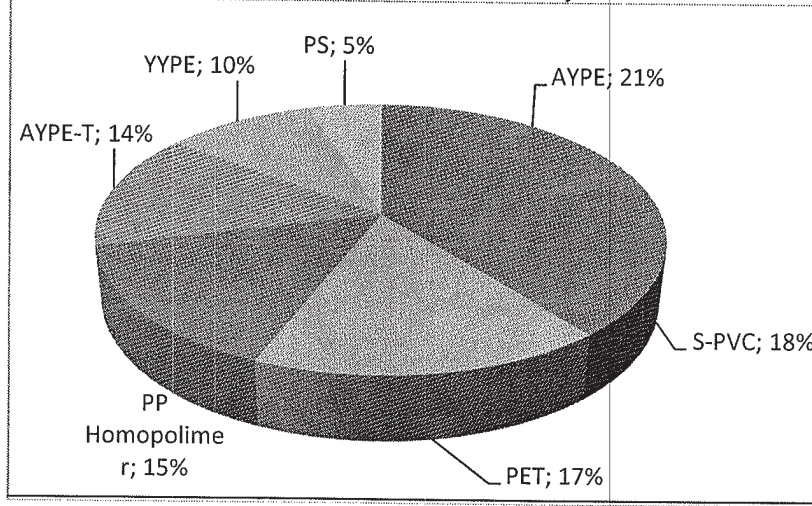
Türkiye’de, sanayi sektörünün girdi olarak kullandığı plastik hammaddeler, büyük ölçüde ithal edilmektedir. Yurtiçi üretim iç talebin ancak küçük bir kısmını karşılayabilmektedir. 2011 yılı verilerine göre 5,2 milyon ton ithalata karşın sadece 870 bin ton yurtiçi üretim ve 492 bin ton ihracat yapılmış olması bunun göstergesidir.

#### **13.2.2.6 Türkiye Plastik Hammadde Üretimi**

2011 yılında Türkiye plastik hammadde üretimi 870 bin ton olarak gerçekleşmiştir. 2012 yılı ikinci çeyreği verileri ışığında 2012 yılının tümünde plastik hammadde üretim miktarının aynı düzeyde kaldığı tahmin edilmektedir.

Üretilen plastik hammaddelerin toplam içindeki payları aşağıdaki grafikte gösterilmiştir (AYPE: alçak yoğunluklu polietilen, S-PVC: süspansiyon polivinil klorür, PET: Polietilen tereftalat, PP Homopolimer: polipropilen homopolimer, AYPE-T: Alçak Yoğunluklu Polietilen Tübüler, YYPE: yüksek yoğunluklu polietilen, PS: polistiren )

Grafik: Üretilen Plastik Hammaddelerin Payı



Kaynak: PAGEV

Türkiye’de üretilen plastik hammaddeler arasında PP, PE, PVC hammadde çeşitleri PETKİM tarafından üretilmektedir.

#### 13.2.2.7 Türkiye Plastik Hammadde İhracatı

Türkiye’nin plastik hammadde ihracatı 2011 yılında 894 milyon ABD\$ (492 bin ton) olarak gerçekleşmiştir. 2012 yılının ilk yarısında ise 504 milyon ABD\$ (297 bin ton) olmuştur. Aynı trendin sürdüğü varsayımıyla 2012 sonunda ihracatın 1 milyar ABD\$’ını (595 bin ton) bulduğu tahmin edilmektedir. İhracat sırasıyla Almanya, İtalya, Rusya Federasyonu, İran, Yunanistan, Mısır, Bulgaristan, Azerbaycan, Romanya, Belçika’ya gerçekleştirilmektedir.

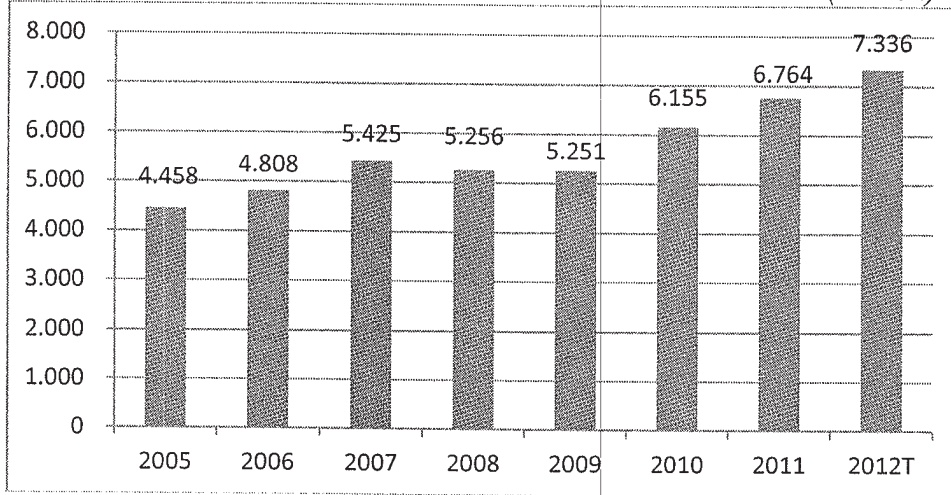
#### 13.2.2.8 Türkiye Plastik Hammadde İthalatı

Türkiye’nin plastik hammadde ithalatı 2011 yılında 9,9 milyar ABD\$ (5,2 milyon ton) olmuştur. 2012 ilk yarısında 5,1 milyar ABD\$ (2,9 milyon ton) olarak gerçekleşen ithalatın aynı trendin devam ettiği varsayımıyla yıl sonunda 10,2 milyar ABD\$’ını (5,7 milyon ton) bulduğu tahmin edilmektedir. Plastik hammadde ithalatı yapılan ilk 10 ülke sırasıyla Suudi Arabistan, Almanya, Belçika, Güney Kore, İran, Hollanda, İtalya, İspanya, Fransa ve ABD’dir.

#### 13.2.2.9 Türkiye Plastik Mamul Üretimi

2011 yılında 6,8 milyon ton olan plastik mamul üretimi 2012 yılı ikinci çeyreğinde ise 3,7 milyon ton olmuştur. 2012 yılsonunda üretimin 7,3 milyon tonu bulunduğu tahmin edilmektedir.

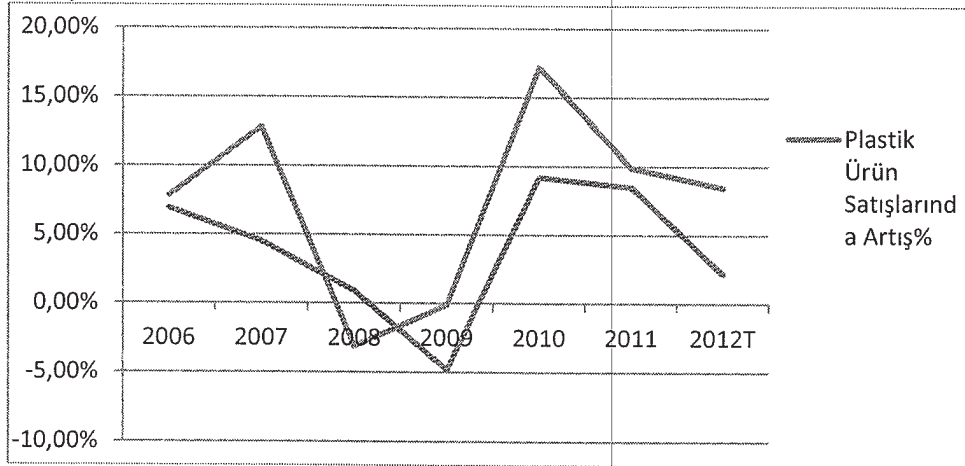
*Türkiye 2005-2012 Dönemi Yıllara Göre Plastik Mamül Üretimi (bin ton)*



*Kaynak: PAGEV Türkiye Plastik Hammadde ve Mamülleri Değerlendirmesi*

Aşağıdaki grafikte de görülebileceği üzere plastik mamül üretimindeki seyir genelde Gayrisafi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) paralelinde gerçekleşmektedir.

*Türkiye 2006-2012 Dönemi Yıllara Göre Plastik Mamül Üretimi*



*Kaynak: PAGEV Türkiye Plastik Hammadde ve Mamülleri Değerlendirmesi, TÜİK Büyüme verileri*

### **13.2.2.10 Türkiye Plastik Mamül İhracatı**

2011 yılında 3,7 milyar ABD\$ ve 1,2 milyon ton olan plastik ürün ihracatı 2012 yılı ilk yarısı verilerine göre 1,9 milyar ABD\$ ve 656 bin ton olarak gerçekleşmiş olup, aynı trendim devamı halinde 2012 yılı toplam ihracatının 3,9 milyar ABD\$ ve 1,3 milyon tona ulaştığı, toplam mamul ihracatının 2012'de bir önceki yıla göre miktar bazında %9,9 ve değer bazında %5,3 arttığı tahmin edilmektedir. Plastik mamül ihracatı yapılan ilk 10 ülke sırasıyla Irak, Almanya, Rusya Federasyonu, Azerbaycan, İngiltere, Fransa, İran, Romanya, Gürcistan ve Libya'dır.

### **13.2.2.11 Türkiye Plastik Mamül İthalatı**

2011 yılında 2,6 milyar ABD\$ ve 483 bin ton olan plastik mamul ithalatı, 2012 yılının ilk yarısında 1,3 milyar ABD\$ ve 243 bin ton olarak hesaplanmış olup, aynı trendin devam ettiği



varsayımıyla 2012 yılı sonunda 2,6 milyar ABD\$ ve 487 bin tona ulaştığı öngörülmektedir. Mamul ithalatında 2012 yılında 2011'e göre miktar bazında %0,7 artış olurken, değer bazında %3 düşüş olduğu tahmin edilmektedir. 2012 verileri ışığında plastik mamül ithal edilen ilk 10 ülkenin toplam içindeki payı ton bazında %73, ABD\$ bazında %76 seviyesinde olmuştur. Plastik mamül ithalatı yapılan ilk 10 ülke sırasıyla Almanya, Çin, İtalya, Fransa, Güney Kore, İngiltere, ABD, Belçika, İspanya, Yunanistan'dır. Çin'den genelde katma değeri düşük mamul ithalat edilirken Almanya'dan gelen ürünlerin katma değeri yüksektir.

### 13.2.2.12 Plastik Mamul Ortalama Birim İthal ve İhraç Fiyatları

2011 yılında 5.476 ABD\$/ton olan plastik mamul ortalama birim ithal fiyatı, 2012 yılı ikinci çeyreğinde %3,6 gerileyerek 5.276 ABD\$/ton olarak gerçekleşmiştir.

2011 yılında 3.088 ABD\$/ton olan plastik mamul ortalama birim ihraç fiyatı, 2012 yılı ikinci çeyrekte %4,2 düşerek 2.958 ABD\$

Türkiye genelde katma değeri düşük plastik mamülleri ihraç ederken katma değeri yüksek plastik mamülleri ithal etmektedir.

### 13.2.2.13 Plastik Mamül Arz ve Talep Dengesi

(TL)	Miktar (ton)			Tutar (ABD\$)		
	2011	2012 T	% Değişim	2011	2012 T	% Değişim
Üretim	6.764.000	7.336.000	8	31.070.000	30.204.000	-3
İthalat	483.000	486.000	1	2.946.000	2.568.000	-13
İhracat	1.194.000	1.312.000	10	3.687.000	3.882.000	5
Yurtiçi Tüketim	6.053.000	6.510.000	8	30.329.000	32.244.000	6
Dış Ticaret Fazlası	711.000	826.000	16	741.000	1.314.000	77
İhracat/Üretim (%)	18	18	-	12	13	-
İthalat/Yurtiçi Tüketim (%)	8	7	-	10	8	-
İhracatın ithalatı karşılama oranı: İhracat/İthalat (%)	247	270	-	125	151	-

### 13.2.3 Polimer Plastik Levha Segmenti

Polimer plastik levha endüstrisi diğer endüstrilere yarı mamul girdisi sağlamaktadır. Polimer plastik levha pazarı iki farklı ürün grubuna ayrılabilir.

- Solid, düz levhalar
- Twin wall veya triple wall oluklu levhalar

Solid levha grupları içerisinde bulunan ürünler şunlardır:

- Akrlonitril bütadiyen stiren (ABS) levhalar: otomotiv, soğutma, imalat sanayi (makine parçaları ve dış gövdesi), güneş enerjili su ısıtma sistemleri (depo kapakları, boyler kılıfları vs.), medikal ürünler (hastane yatakları, sehpalar, tepsiler, jinekoloji koltukları vs.)

- Akrilonitril bütadiyen stiren (ABS) akrilik ko-extrüde plakalar: Banyo küveti, reklam levhaları, mobilya sektörü için MDF üzerine parlak kaplamalar,
- Polistiren (PS) Levhalar: Duşa kabin camları, optik geçirgenliği yüksek levha uygulamaları vs.
- Darbe dayanımı yüksek polistiren (PS) levhalar: Buz dolabı iç gövdeleri, oyuncak akülü arabalar, kaşıklık, vs gibi ürünlerAkrilik levhalar: reklam uygulamaları, mimari uygulamalar,
- Polikarbonat (PC) levhalar
- Polietilen tereftalat (PET-g) levhalar
- Polipropilen (PP) levhalar
- Polietilen (PE) levhalar: Kimyasallara yüksek dayanımlı, ucuz, kolay şekillenebilen levhalar, otomotiv, su ve kimyasal depolama tankları kazanları, vs. gibi ürünler
- Poliivinil klorür (PVC) levhalar: Köpük PVC ve PVC levha olarak ikiye ayrılır, mobilya uygulamalarındaki tüm desenli ve desensiz 0,3 mm kalınlıktan 1 mm kalınlığa kadar olan astar, üst yüzey, şerit uygulamalarının bütünü (laminant, verzalit vs gibi malzemeler)
- Polietilen (PE) ince filmler: Şeffaf veya renkli tüm ambalaj naylonları

Twin wall veya triple wall oluklu levhalar

- Polikarbonat (PC) oluklu levhalar
- Polipropilen (PP) oluklu levhalar: Kargo kutuları, kırtasiye malzemeleri vs gibi

Polimer levha endüstrisinin toplam pazar büyüklüğü hakkındaki bilgiler sınırlıdır. Söz konusu bilgiler şirket yetkililerinin analiz ve değerlendirmelerine dayanmaktadır. PVC pencere profil endüstrisi kapsam dışı bırakılırsa Türkiye'deki yıllık endüstriyel kullanım miktarının 300.000 ton, Pazar büyüklüğünün 700.000.000 Euro civarında olduğu tahmin edilmektedir. Yurtiçi pazarda ithalatın 300.000 ton civarında olduğu, tüketimin 200.000 ton kadarının ithalat kaynaklı olduğu tahmin edilmektedir. Türkiye'nin polimer plastik levha ithal ettiği ülkeler Kore, Çin, Avusturya, İspanya, Almanya ve İtalya'dır.

Türkiye'de sanayileşme Avrupa'ya nazaran halen daha hızlı devam ettiğinden polimer plastik levha kullanan sektörlerin sayısı ve tüketim miktarı Avrupa'dan daha hızlı artmaktadır. Bu nedenle önümüzdeki yıllarda yurtiçi pazarın Avrupa'dan daha hızlı büyümeye devam edeceği öngörülmektedir.

## 14 Şirketin Sektördeki Konumu Rakipleri, Güçlü ve Zayıf Yönleri, Fırsatlar ve Tehditleri

### 14.1 Şirketin Sektördeki Konumu

Te-mapol geniş anlamıyla Türkiye plastik mamül sektörünün, endüstriyel polimer plastik segmentinde faaliyet göstermektedir. Şirket hammadde olarak ithal menşeli granül polimer plastiği işlemekte, endüstriyel polimer plastik levha üretmekte ve pek çok değişik sektörün üretim sürecinde girdi olarak kullanılmak üzere ara mamül olarak satmaktadır. Söz konusu polimer plastik levhalar banyo küveti ve paneli, duşa kabin, otomotiv parçaları, görseller, promosyon ürünleri, reklam tabelası, buzdolabı, soğutucu, oyuncak, çocuk karyolası, mobilya, banyo ve mutfak dolapları gibi pek çok üründe ara mamül olarak kullanılmaktadır.

Te-mapol polimer plastik levha endüstrisinin solid, düz levhalar kolunda faaliyet göstermektedir. Bu alan içinde ABS levhalar, ABS Akirlik Ko-extrüde Plakalar, PS levhalar, darbe dayanımı yüksek PS levhalar üzerinde uzmanlaşmıştır.

Te-mapol'ün faaliyette bulunduğu alt segmentler plastik levha endüstrisinin diğer kısımlarına göre biraz daha fazla teknik bilgi gerekmektedir. Bu nedenle rekabet nispeten daha az kalmakta, ama müşteri memnuniyeti, hizmet kalitesi ve know-how belirleyici olmaktadır. Şirketle benzer alanda faaliyet gösteren diğer firmalar Işık Plastik, Vakumplastik, Teknik Lider ve Assahra'dır. Söz konusu firmalar bazı ürünleri üretirken diğerlerini üretmemektedirler, bu nedenle hiç birisi Şirketin faal olduğu ürün gruplarında tamamen rakibi değildir. Hem bu nedenle hem de sektörün çok büyük olmasından dolayı Pazar payı analizi veya rakiplere göre durum analizi yapmak için yeterli veri bulunmamaktadır. Ancak şirket yetkililerinin beyanlarına göre faaliyet gösterilen alanlarda Te-mapol ya lider ya da ikinci firma konumundadır.

Şirketin faaliyet göstermediği diğer plastik polimer levha ürün grupları genelde "commodities" olarak adlandırılmaktadır. Bu alanlarda sürüm fazla olduğundan kar marjları biraz daha düşük kalmakta, rekabetçilik açısından öncelik ürün fiyatında olmakla beraber hizmet kalitesi de önem arz etmektedir. Te-mapol gerektirdiği ek işletme sermayesinin yüksek olması nedeniyle bu ürün gruplarına yatırım yapmaktansa daha az sermaye ile daha rahat büyüyebileceği, teknik riski daha yüksek olan mevcut ürün grubuyla sektörde konumlanmayı tercih etmiştir. Halka arz sonrası elde edilecek olan yeni kaynakla söz konusu ürün gruplarında da çok hızlı bir büyüme söz konusu olabilecektir.

Türkiye toplam plastik mamül üretiminin 2012 yılında 7,3 milyon ton civarında gerçekleştiği göz önünde bulundurulursa şirketin yıllık 10 bin tonluk üretim kapasitesi genel sektördeki konumu açısından bir gösterge olarak değerlendirilebilir. Ancak satışların gerçekleştirildiği spesifik pazar segmentine (endüstriyel polimer levha) ilişkin sağlıklı ve bilimsel verilerin bulunmaması şirketin faaliyet gösterdiği segmentteki pazar payı açısından doğru bir değerlendirme yapmaya imkan tanımamaktadır. Şirket yetkililerinin yaptığı değerlendirmeye göre Türkiye'deki endüstriyel polimer levha tüketim miktarının 300.000 ton, pazar büyüklüğünün 700.000.000 Euro civarında olduğu tahmin edilmektedir.

Avrupa pazarının büyüklüğünün ise 600.000 ton (1.650.000.000 Euro) olduğu tahmin edilmektedir. Sektörde önde gelen Avrupalı şirketler şunlardır:

55.000 ton üretim, 500 çalışan 170.000.000 Euro ciroyuyla Avusturyalı Senoplast Klepsch, 72.000 ton üretim, 80.000 m2 üretim alanı, 400 çalışanı, 110.000.000 euro ciroyuyla İtalyan İlpa MP3, 45.000 ton üretim, 17 adet üretim hattı, 120.000.000 euro ciroyuyla Alman Metzeler Vita Sheet Plastic Group.

Balkan ülkelerine ihracatla büyümeyi planlayan Te-mapol İlpa MP'ün ve Senoplast'ın altı müşterisini elde edebilmiştir. Ürün kalitesinde Senoplast öncü iken Te-mapol, MP3 ve Metzeler aynı seviyededir. Teslimat hızı ve fiyat avantajı nedeniyle Te-mapol diğer şirketlere nazaran rekabet avantajına sahiptir.

Türkiye'nin polimer plastik levha ithal ettiği ülkeler Kore, Çin, Avusturya, İspanya, Almanya ve İtalya'dır. Hem yurtiçi hem de yurtdışı pazardaki rekabet açısından Te-mapol'ün avantajları Uzak Doğu'ya göre teslimat hızının ve kalitesinin yüksek olması, Avrupa'ya göre ise teslimat hızının yüksek ve fiyatının rekabetçi kalmasıdır. Öte yandan bazı ürünlerin raf ömrünün olması işçiliğin ucuz kaldığı Uzakdoğu'dan ithalatın önündeki engellerden birisidir.

Te-mapol'ün sermaye yoğunluğu ve "know-how" seviyesi arttıkça Avrupa pazarlarında rakipleri açısından ciddi tehdit oluşturma potansiyeli mevcuttur.

Yurtiçi rakipler açısından değerlendirme yapıldığından, Te-mapol en yakın rakibine göre 600 km daha doğuda faaliyet göstermektedir. Doğu bölgesinde tek endüstriyel polimer levha üreticisi olması rakiplerine göre coğrafi konum avantajı sunmaktadır.

#### 14.2 Şirketin Güçlü Yanları

- Genç ve yüksek teknolojik özelliklere sahip makine parkı:

Te-mapol rakiplerine nazaran yeni kurulmuş bir şirket olduğundan sahip olduğu makine parkı rakiplerinin makine parkına göre daha yeni ve teknolojik açıdan daha gelişmiştir.

- Dinamik ve müşteri odaklı yönetim ve pazarlama anlayışı:

Te-mapol'un üst yönetimi, genç ve iyi eğitilmiş kadrolardan oluşmaktadır. Bu sayede Te-mapol faaliyet gösterdiği pazardaki değişimlere hızlı tepkiler verebilmektedir. Özellikle müşteri talep ve ihtiyaçlarındaki değişikliklere cevap verebilme hızı Te-mapol'e çok önemli bir rekabet avantajı kazandırmaktadır.

- Esnek üretim kabiliyeti ve ürün çeşitliliği:

Te-mapol gerek yukarıda bahsedilen makine parkı avantajı gerek dinamik yönetim yapısı nedeniyle rakiplerine göre daha geniş bir ürün gamına sahiptir.

- Kısa teslimat süreleri:

Şirket ürünlerini nihai pazar göz önüne alındığında coğrafi konum dezavantajına rağmen diğer şirketlerden daha kısa zamanda müşterilerine ulaştırabilmektedir.

- Yoğunlaşma Riskinin Sınırlı Olması:

Te-mapol rakiplerine nazaran pek çok farklı sektörlerde şirketlere satış gerçekleştirmekte, faaliyet risklerini böylelikle azaltmaktadır.

- Rekabetçi fiyat- kalite bileşeni:

Te-mapol dinamik yönetim anlayışı, müşteri odaklı yaklaşımı, yüksek teknolojik ve genç makine parkı, teknik bilgi ve beceri seviyesi sayesinde müşterilerinin talep ve ihtiyaçlarını, yüksek kaliteli ürünlerle ve rekabetçi fiyatlarla sağlayarak giderebilmektedir.

- Pek çok farklı sektörde, çok sayıda müşteriye satış yapılması:

Şirketin ürettiği endüstriyel polimer levhaları satın alan küçük ortaboy işletmeler, kurumsal müşteriler ve kamu kuruluşları banyo küveti ve paneli, duşa kabin, otomotiv parçaları, görseller, promosyon ürünleri, reklam tabelası, buzdolabı, soğutucu, oyuncak, çocuk karyolası, mobilya, banyo ve mutfak dolapları gibi pek çok farklı ürün ve hizmetin üretiminde faaliyet göstermektedir. Bu nedenle şirketin pazar, pazar segmenti ve müşteri yoğunlaşma riskleri hayli düşük seviyededir.

### 14.3 Şirketin Fırsatları

- Farklı üretim teknolojileri ve know-how'lara haiz olma:

Te-mapol imalat sanayisi içerisinde bir çok sektörde faaliyet gösteren firmaların kullandığı ara ürünlerin üretimi yapmaktadır. Sahip olduğu bu konum nedeniyle müşterilerinin ticari sıraları da dahil olmak üzere, üretim teknolojileri ve know-how'ları hakkında geniş bilgiye sahiptir. Bu hem müşteri taleplerinin daha iyi belirlenebilmesi hem de müşteri üretim süreçlerinin optimize edilebilmesi açısından Te-mapol'e avantaj sağlayabilmektedir.

- Gelişen ve değişen polimer kimya endüstrisi:

Gelişen ve değişen polimer kimya endüstrisinde sürekli yeni ürünlerin ortaya çıkması ve polimer kimyası dışında kalan ürünlerin, polimer kimyası kaynaklı ürünlerle sürekli ikame edilebilmesi Te-mapol'e günümüzde ve gelecekte çok önemle fırsatlar sunmaktadır.

Bu bağlamda gerek maliyet gerek teknoloji gerek tüketici tercihi gibi nedenlerle ürün ve üretimlerini farklılaştırarak polimer plastik levha girdisi kullanan işletmelerin artması da Te-mapol'un önemli fırsatlarındanıdır.

- Te-mapol'un kurulmuş olduğu coğrafi konum:

Te-mapol en yakın rakibine göre 600 km daha doğuda bulunmaktadır. Göreli olarak Türkiye'nin batısının daha gelişmiş olması, yoğun rekabet ve yüksek girdi maliyetleri nedeniyle yatırım imkanlarının batı bölgelerde daha kısıtlı olması ve Anadolu'da özellikle de doğu bölgelerinde yatırımların daha çok teşvik edilmesi nedeniyle sanayinin merkezi doğuya kaymaktadır. Bu sürecin gelecekte de devam etmesi beklenmektedir. Bu süreçte Anadolu'da kurulacak polimer plastik levha girdisi kullanan yeni işletmeler Te-mapol'e yeni fırsatlar sunacaktır.

#### 14.4 Şirketin Zayıf Yönleri

- Te-mapol'un rakiplerinden daha genç olması:

Te-mapol'un rakiplerinden en yeni olanı dahi 25 yıllık bir geçmişe sahiptir. Her ne kadar bu durum Te-mapol'un rakiplerine göre daha dinamik ve hızlı bir firma olmasını beraberinde de getirirse de, rakiplerinin pazarda daha tecrübeli olduğu gerçeğini de değiştirmemektedir.

- Te-mapol'un kurulmuş olduğu coğrafi konum:

Fırsatlar içerisinde değerlendirilen aynı konu başlığı mevcut durumda, ülkenin batısının sanayi açısından daha gelişmiş olması nedeniyle polimer plastik levha ürünlerinin batı bölgelerinde daha yoğun girdi olarak kullanıldığından ve Kayseri limanlara rakiplerin bulunduğu şehirlerden daha uzak konumda bulunduğundan firmanın zayıf yönü olarak göze çarpmaktadır. Zamanla sanayide ağırlığın Doğu bölgelerine kayması beklendiğinden bu durum şirketin zayıf yönü olmaktan çıkıp güçlü yönü haline de gelebilecektir..

- Nitelikli personel istihdam etme zorluğu:

Te-mapol, gerek kurulduğu bölgede Petrokimya endüstrisinin çok gelişmiş olmaması gerekse de bu alanda faaliyet gösteren çok fazla firma olmaması nedeniyle, üretimini yaptığı nitelikli ürünler için gerekli olan kalifiye personeli istihdam etmekte zorlanmaktadır. Bu nedenle yoğun eğitim ve oryantasyon programlarıyla kendi nitelikli personelini kendisi yetiştirmektedir. Doğal olarak bu nedenle gerekli personeli ihtiyaç duyulan pozisyona yerleştirme süresi uzamakta ve daha maliyetli olmaktadır.

#### 14.5 Tehditler

- İthalata bağlı kur riski taşıma:

Te-mapol'un ürettiği ürünlerin hammaddeleri ülke sınırları içerisinde üretilmemektedir. Bu nedenle Te-mapol hammadde tedarikini doğrudan veya dolaylı ithalatla karşılayarak döviz yükümlüğü altına girmektedir. Her ne kadar Te-mapol ihracatı artan bir eğilim gösterse de ağırlıklı satış yurt dışına Türk Lirası cinsinden yapılmaktadır. Gelir ve giderlerin farklı para birimleri üzerinden gerçekleşiyor olması Te-mapol'u tehdit eden unsurlar arasında gösterilebilir.

- Girdi maliyetlerinin değişkenliği ve hammadde tedarik edilen firmaların büyüklüğü:

Te-mapol'un kullandığı hammaddelerin fiyat seviyeleri, küresel ekonomi makro göstergeleriyle, arz-talep dengesiyle, petrol fiyatları ve uluslararası döviz kuru pariteleriyle belirlenmektedir. Te-mapol, her ne kadar Türkiye'nin miktarsal anlamda önde gelen hammadde tüketicilerinden olsa da, bileşenleri belirtilen şekilde olan bir piyasada fiyat seviyelerinin oluşmasında bir etki gösterememektedir. Ayrıca hammaddeler LG Chemicals, BASF, Sabic, Dow Chemicals gibi global ölçekte bile çok büyük olarak nitelendirilen firmalardan sağlandığı için Te-mapol'un söz konusu firmalarla klasik anlamda müşteri-tedarikçi ilişkisi bulunmamaktadır. Her iki durum Te-mapol'u tehdit eden unsurlar olarak ele alınabilir.

## 14.6 Şirketin Stratejisi

Te-mapol, faaliyet gösterdiği termoplastik polimer levha sektöründe ülkemizde bulunan arz eksikliğini 2007 yılında farketmiştir. Pazar yapısında arzın talebi karşılayamadığı ve açığın ithalatla kapatıldığı görülmektedir. Şirket ithal ikameci politikayla büyüme dinamiklerini sürdürülebilir kılmaya yönelik bir strateji benimsemiştir. Bu doğrultudaki hedefi hem mevcut hem de yeni oluşabilecek teknolojik gelişmeleri takip ederek sektördeki yurtiçi arz açığını kapatmaktır.

## 14.7 Planlanan Faaliyetlerin Gerçekleşme Derecesi

Şirket 2007 yılında faaliyetlerine başlamasına rağmen sektöründe ulusal çapta lider ve öncü bir konuma ulaşmıştır. Bu kapsamda high gloss (ince parlak çizilmez) termoplastik polimer levha segmentine yönelik makine teçhizat yatırımını ve ön pazarlama çalışmalarını 2011 yılında tamamlamış ve bu üründe Türkiye'deki tek üretici olabilmeyi başarmıştır.

Te-mapol'ün hizmet verdiği yurtiçi plastik pazarı segmenti (termoplastik polimer levha) pek çok sanayi kolunda girdi olarak kullanılması, yurtiçi üretimin sınırlı olması, muadil girdilere göre daha avantajlı olması gibi nedenlerle elverişli büyüme olanakları sunmaktadır. Şirket bu nedenle üretim ve satışlara başladığı 2008 yılı ortasından itibaren hızla pazar payı elde etmeye yönelik agresif bir büyüme stratejisi benimsemiştir. Özellikle 2011 yılında ciro %78,57 gibi yüksek bir oranda artmıştır. Ancak bu hızlı büyüme bir yandan yönetsel kontrol açısından sıkıntı yaratmış, öte yandan artan işletme sermayesi ihtiyacının ve yatırımların yabancı kaynaklarla finanse edilmesi sonucunu doğurmuştur. 2012 yılı başında yönetsel sorunları gidermek için kurumsallaşma çalışmalarına ağırlık veren Te-mapol yönetimi büyümede frene basmış, ciro 2012 yılında 2011 yılına göre %16,35 büyümeyle 22.816.367 TL'ye çıkmıştır. 2013 yılının ilk 6 aylık döneminde ise cirodaki artış %8,12 seviyesinde kalmıştır.

Halka arzdan elde edilecek kaynak ile ürün çeşitliliğini artırmaya yönelik olarak termoform (ısıllı şekillendirme) tesisi ve çizilmez levha üretim istasyonu yatırımları yapılacak, stratejik hedefe ulaşılması doğrultusunda en önemli adımlardan birisi atılmış olacaktır.

## 14.8 Belirlenen Stratejik Hedefler Karşısında Şirketin Durumu

Te-mapol nispeten yeni kurulmuş bir şirket olmasına karşın dinamik bir yönetim anlayışına sahip olması neticesinde kaynaklarını etkin ve verimli kullanmaya yönelik bilgi birikimi ve beceriyi sağlamakta bir hayli başarılı olmuştur. Şirketin yönetim kadrolarının pazarlama, hammadde tedarik, üretim planlama, üretim yönetimi, kalite kontrolü, lojistik, mali işler konularındaki birikimi, deneyimi ve becerisi, sahip olduğu makine teçhizat ve benzeri maddi duran varlıkları ve üretim kapasitesi, iş gücünün deneyimi ve katma değere katkısı, pazardaki tanınırlığı ve müşteri portföyü gibi faktörler stratejik hedeflere ulaşılması açısından yeterlidir. Şirketin geçmiş yıllarda göstermiş olduğu büyüme performansı da şirketin stratejik hedefleriyle bu hedeflere ulaşmakta kullandığı kaynakların birbiriyle uyumlu olduğunun göstergesidir.

## 14.9 Pazar Payını Etkilemesi Beklenen Koşullar

Şirketin pazar payına ilişkin gelişmelerde aşağıdaki faktörler etkin olacaktır:

Şirketin halka arz edilmesi durumunda ulaşacağı sağlam özkaynak yapısı ara verdiği agresif büyüme yaklaşımını tekrar devreye almasını sağlayacaktır. Yeni yatırımların ve işletme sermayesi ihtiyacının halka arz geliriyle finanse edilecek olması sözkonusu büyüme yaklaşımının uygulanabilirliğini artıracak, böylece şirket rakiplerine göre rekabet avantajı sağlayarak stratejik hedefleri doğrultusunda pazar payını artırabilecektir.

Ayrıca çizilmez levha üretimine yönelik yapacağı yatırımla sektörde tek yerli üretici konumuna ulaşabilecektir.

## **15 Sektörü Olumlu veya Olumsuz Etkileyen Faktörler (Sektöre Tanınan Teşvikler ve Kısıtlamalar İle Şirketin Yararlandığı Teşvik, Sübvansiyon, Sendikal Faaliyetler vb.)**

### **15.1 Sektöre İlişkin Risk Etkenleri**

Şirket plastik sektöründe faaliyet göstermektedir. Plastik hammadde kullanılarak üretilen plastik ürünler yarı mamül girdisi olarak kullanılmak üzere küçük ve ortaboy işletmelere, kurumsal müşterilere ve kamu kuruluşlarına satılmaktadır. Söz konusu plastik yarı mamüllere ve bunların girdi olarak kullanıldığı ürünlere olan talebi azaltabilecek yeni ürünler, yeni teknolojik gelişmeler, yasal değişiklikler veya kamu idaresinin sektöre ilişkin hammadde, yarı mamül ve ürünlerin kullanımına dair alacağı kararlar, uygulamalar ve getireceği sınırlamalar şirketin faaliyetlerini, cirosunu, karlılığını, mali durumunu olumsuz etkileyebilir.

Şirketin mamüllerini girdi olarak kullanan sektörlerde maliyet, teknoloji, tedarik koşulları gibi etkenler neticesinde plastik ürünlerin yerine geçebilecek alternatif malzemelerin kullanılması faaliyet sonuçlarını ve karlılığı etkileyebilecek bir diğer etkidir.

Şirketin ürünlerini sattığı sektörler genelde tüketim, yarı dayanıklı tüketim ya da yatırım ürünleri üretmektedirler. Söz konusu sektörlerde genel ekonomiden kaynaklanabilecek olumsuz gelişmeler şirketin faaliyet sonuçlarına ve karlılığına olumsuz yansiyabilir.

Kar marjlarının yüksek seyrettiği pazar segmentine yeni şirketlerin girmesi rekabetin artmasına ve dolayısıyla kar marjlarının baskılanmasına neden olabilir.

Sektörün kritik hammadde girdilerinden olan granül polimer plastik fiyatlarında yaşanabilecek önemli dalgalanmalar karlılık üzerinde olumsuz etki yapabilir.

Plastik hammaddeler petrol türevi olduklarından ham petrol fiyatlarında yaşanabilecek dalgalanmalar dolaylı olarak şirketin kar marjlarını olumsuz etkileyebilir.

### **15.2 Sektöre Tanınan Teşvikler**

Diğer sektörlerle nazaran farklılık taşıyan özellikli bir teşvik uygulaması bulunmamaktadır.

#### **15.2.1 Şirketin Yararlandığı Teşvik ve Sübvansiyonlar**

Şirket özellikli bir teşvik ve sübvansiyondan yararlanmamaktadır.



## 16 Sendikal Faaliyetler

Şirket çalışanları sendika mensubu değildir.

## 17 Şirketin Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri

Yoktur.

## 18 Şirketin Mevcut Faaliyetleri İle Paylarının Değerlemesine Baz Teşkil Eden Gelecekte Yaratacağı Varsayılan Gelirleri Etkileyebilecek Riskler

Şirket faaliyetleri neticesinde çeşitli risklerle karşı karşıya kalmaktadır. Söz konusu riskler şirketin gelecekte faaliyetleriyle yaratması beklenen nakit akışlarını olumsuz etkileyebilecektir. Bu risklerden sektöre özgü olanlar raporun 16. maddesinde belirtilmiştir. Aşağıda genel ekonomiye dair riskler ve olası etkileri ile şirket özelindeki riskler analiz edilmiştir.

### 18.1 Genel Ekonomiye İlişkin Riskler

Genel ekonomide, hem yurtiçi hem de yurtdışı arz ve talep koşullarında meydana gelebilecek ani ve sert dalgalanmalar neticesinde şirketin ürünlerine olan talep azalabilir. Bu durumda şirketin mali yapısı, cirosu, karlılığı olumsuz olarak etkilenebilir.

Şirketin önümüzdeki dönemde özellikle yurtdışı pazarlarda büyümeye ağırlık vermesi nedeniyle ihrac pazarı olan ülkelerin genel ekonomik durumlarındaki olumsuz gelişmeler de büyüme planlarını ve faaliyetleri olumsuz etkileyebilir.

Uluslararası ticaretin ve yatırımların hızla büyümesi, bunun paralelinde dünya ekonomilerinde karşılıklı bağımlılığın giderek artması sonucunda özellikle gelişmiş ülkelerin ekonomilerindeki olumsuz gelişmeler hızla Türkiye gibi gelişmekte ülke ekonomilerine yansıtılabilmektedir.

ABD ve Avrupa Birliği'ndeki tüketicilerin ve kamunun yüksek seviyedeki borçluluğundan kaynaklanan ekonomik sıkıntılar nedeniyle Merkez Bankaları aşırı gevşek para politikaları uygulamaktadır. Dünya finans ve sermaye piyasalarının gittikçe daha entegre olmasının doğal sonucu olarak sözkonusu parasal bolluk gelişmekte olan ülke ekonomilerinde hem reel hem de finansal sektörleri destekleyegelmiştir. Ancak ABD ve Avrupa Merkez Bankalarının enflasyon kaygılarıyla tekrar parasal sıkılaşmaya yönelmesi durumunda son 10 yıla damgasını vurmuş bu gelişmeler tersine dönebilecektir.

Global, bölgesel ya da yerel seviyede savaş, iç karışıklık gibi gelişmelerin, deprem, sel, su baskını gibi mücbir sebeplerin de şirketin faaliyetlerine olumsuz yansımaları olabilir.

Şirketin bağlı bulunduğu T.C. yasaları ve mevzuatlarında yapılabilecek değişiklikler şirket için bir risk unsuru oluşturabilir. Bu bağlamda maliyet unsurları olan doğrudan ve dolaylı vergilere ilişkin kamu otoriteleri tarafından alınabilecek olası kararlar şirketin faaliyetlerini ve karlılığını olumsuz etkileyebilir.

Şirketin ürünlerini sattığı sektörler genelde tüketim, yarı dayanıklı tüketim ya da yatırım ürünleri üretmektedirler. Söz konusu sektörlerde genel ekonomiden kaynaklanabilecek olumsuz gelişmeler şirketin faaliyet sonuçlarına ve karlılığına olumsuz yansiyabilir.

Üretim maliyetlerinde etkili olan elektrik, akaryakıt, doğalgaz, su gibi fiyatı merkezi veya yerel kamu otoriteleri tarafından tespit edilen girdilerin maliyetlerindeki artış kararları ya da yeni düzenlemeler şirketin faaliyet karlılığı açısından risk yaratabilir.

## 18.2 Şirkete İlişkin Riskler

Şirketin müşterilerinin bir kısmı ödeme güçlerini kaybedebilir, böylelikle şirketin alacaklarının bir kısmı şüpheli hale dönüşebilir ya da tahsil edilemeyebilir ve şirketin mali durumu olumsuz etkilenebilir.

Olağan ticari hayatın akışı içinde şirketin bazı ticari alacaklarının tahsilinde gecikmeler olabilir. Böyle bir gelişme şirketin alacaklarının ortalama tahsilat vadesini artırarak nakit akışını olumsuz etkileyebilir.

Şirketin yurtiçi ve yurtdışı müşterileri olan özel sektör kuruluşları ile yaptığı anlaşma ve kontratlar karşı tarafça iptal edilebilir. Böyle bir gelişme şirketin ciro ve karlılığına olumsuz yansiyabilir.

Hızlı büyüme şirketin iş yapış tarzında, müşteri portföyü ve profilinde, ticari alacaklarının (vade, tahsilat yöntemi vs.) yapısında ve kompozisyonunda hızla değişime neden olabilir. Bu gelişmenin yönetsel riskler doğurabilme olasılığı mevcuttur.

Şirketin temel hammaddesi olan granül polimer plastiğin fiyatı hampetrol fiyatlarına, rafineri ve petrokimya sektörlerinin karlılık oranlarına, geri dönüşümlü plastik atıkların kullanımına bağlı olarak, dünya çapında piyasalardaki gelişmeler paralelinde değişebilmektedir. Hammadde fiyatlarındaki dalgalanmalar karlılık ve stok değerleri üzerindeki etkileri nedeniyle şirketin nakit akışında önemli rol oynayabilir.

Şirketin temel hammaddesinin fiyatı döviz cinsinden kote edilmese de hem petrol fiyatlarına bağlı olması neticesinde döviz kurlarındaki değişimlere duyarlıdır. Döviz kurlarında yaşanabilecek artışlar üretim maliyetlerinde de yükselişe neden olabilir.

Şirketin satışları, hammadde fiyatları ve dolayısıyla mali performansı ve faaliyet sonuçları bir ölçüde mevsimsellik etkilerine tabidir.

Şirketin faaliyetlerini yürüttüğü alan 2011 yılında yapılan kira sözleşmesiyle 5 yıllığına (2016 yılı Ağustos ayına kadar) şirketin kullanımına tahsis edilmiştir. Söz konusu sürenin bitiminde kira sözleşmesinin uzatılması hususunda bir engel yoktur. Herhangi bir sebeple kira sözleşmesinin uzatılmaması ya da şirketin üretim tesislerinin taşınmasını gerektirecek bir sebep oluşması durumunda taşınma işlemi şirketin ticari faaliyetini ve üretim miktarlarını etkilemeyecek bir şekilde planlanabilmektedir. Şirket faaliyetleri olası bir taşınmaya bağlı olarak herhangi bir risk unsuru içermeyen kesintisiz olarak devam edebilecektir.

### 18.3 Sermaye Riski

Sermaye riski, Şirket'in, kaynağı ne olursa olsun büyüyen riskler karşısında özsermayesinin yetersiz kalabileceği durumları ifade etmektedir.

Şirketin sermaye yapısını kısa va uzun vadeli yükümlülükleri (borçları), nakit ve nakit benzeri varlıkları ile özsermayesi belirlemektedir. Şirket yönetimi söz konusu bilanço kalemlerinin göreceli dağılımını değiştirebildiği ölçüde sermaye yapısını kontrol edebilmekte, yönetebilmektedir. Sermayeyi yönetirken hedef, bir yandan ortaklara getiri sağlarken diğer yandan sermaye maliyetini azaltmak amacı doğrultusunda en uygun sermaye yapısını sürdürmek için şirketin faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamaktır. Bu kapsamda, sermaye yapısını korumak veya yeniden düzenlemek için pay sahiplerine ödenecek kar payı tutarı değiştirilebilir, sermaye ortaklara iade edilebilir, yeni hisse senedi ihraç edilerek sermaye artırılabilir ya da borçların azaltılması için varlıklar satılabilir.

Şirket'in sermaye yeterliliği borç/ özsermaye oranı ile takip edilmektedir. Borç/özsermaye oranı şirketin net borcunun özsermayeye bölünmesiyle hesaplanmaktadır. Net borç kısa ve uzun vadeli yükümlülüklerin toplamından nakit ve nakit benzeri değerlerin çıkartılmasıyla bulunmaktadır. Kısa va uzun vadeli yükümlülükler tüm kısa ve uzun vadeli finansal kredileri, ticari borçları ve diğer borçları içermektedir. Özsermaye ise çıkarılmış sermaye, sermaye düzeltmesi olumlu farkları, kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler, geçmiş yıllar kar/ (zararları), net dönem karı (zararı) kalemlerinden oluşmaktadır. Bu oranlarda özsermaye aleyhine bozulma olması uzun vadede Şirket'in sermaye yeterliliği ve faaliyetlerinin sürdürülebilirliği açısından sorun yaratabilir.

Şirketin UFRS'na göre hazırlanmış, bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarına göre borç özsermaye oranı aşağıdaki tablodadır.

(TL)	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	30.06.2013	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Toplam Borçlar	22.663.365	16.447.047	10.562.495	8.656.238
Nakit ve Nakit Benzeri Değerler (-)	189.821	441.671	556.517	416.086
Net Borç	22.473.544	16.005.376	10.005.978	8.240.152
Toplam Özkaynak	4.447.141	4.093.587	2.989.057	2.044.584
Borç/Özsermaye Oranı	5,09	4,02	3,53	4,23

Şirket'in borcu, özsermayesine göre yüksek düzeydedir. Şirket yönetimi, mevcut borçların yönetilebilmesi için daha yüksek tutarda karlılık ve özkaynak düzeyine ulaşmayı hedeflemektedir. Şirket'in cari dönem sermaye risk yönetimi stratejisi, önceki dönemlere göre farklılık arz etmemektedir.

### 18.4 Kredi Riski

Kredi riski, karşı tarafın Şirketin finansal araçlarından kaynaklanan vade koşullarını yerine getirememesinden kaynaklanmakta olup, eğer varsa taşınan değerleriyle sınırlıdır. Şirketin politikası çok çeşitli ve güvenilirliği yüksek taraflarla finansal araçlara girmektir. Şirket ayrıca alacaklarının büyük bölümünü güvenceye almak için satılan mallar üzerinden teminat almakta ve ipotek koymaktadır. Bu nedenle Şirket finansal araçlarında önemli kayıplara uğramayı beklememektedir.

Kredi riski yoğunlaşmaları, karşı tarafların benzer iş faaliyetlerinde bulunmaları veya aynı coğrafi bölge içinde faaliyet göstermeleri ya da benzer ekonomik özelliklere sahip olmaları durumunda, sözleşmeye bağlanmış yükümlülüklerinin yerine getirilebilmelerinin ekonomik, politik ve diğer şartlardaki değişikliklerden aynı şekilde etkilenmeleri sonucunda oluşur.

Kredi riskinin yoğunlaşması Şirket'in performansının belli bir sektörü veya coğrafi bölgeyi etkileyen gelişmelere duyarlılığını göstermektedir. Şirket sınırlı bölge ve sektörlerde şahıs ve gruplarla çalışmanın doğuracağı aşırı yoğunlaşma riskine karşı satış faaliyetlerini çeşitlendirerek kredi riskini yönetmektedir.

30.06.2013 tarihi itibarıyla şirketin 20.740.081 TL tutarındaki ticari alacakları, 152.237 TL seviyesinde bulunan bankalardaki mevduatı ve 31.642 TL seviyesinde bulunan diğer alacakları kredi (alacak tahsilatı) riskine maruz olan tutarlardır. Söz konusu alacakların teminat ile güvence altına alınmış kısmı bulunmamaktadır. Şirket söz konusu alacakların bir kısmını tahsil edemeyebilir ve bunun neticesinde karşılık ayırarak zarar yazmak zorunda kalabilir.

#### 18.4.1 Şirketin 30.06.2013 Tarihinde Finansal Araç Türleri İtibarıyla Maruz Kaldığı Kredi Riskleri

30.06.2013	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Türev Araçlar	Diğer
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar				
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf			
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalan azami kredi riski (A+B+C+D+E)(1) (Dip Not 10)	0	20.740.081			152.237		31.642
-Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı							
A. Vadesi geçmemiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (Dip Not 10)	0	15.717.130			152.237		31.642
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri.		5.022.951					
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri							
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı.							
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri							
- Vadesi geçmiş (Brüt defter değeri) (Dip Not 10)							
- Değer düşüklüğü (-) (Dip Not 10)							
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı **							
- Vadesi geçmiş (Brüt defter değeri)							
- Değer düşüklüğü (-)							
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı							
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar.							

**18.4.2 Şirketin 31.12.2012 Tarihinde Finansal Araç Türleri İtibariyle Maruz Kaldığı Kredi Riskleri**

31.12.2012	Alacaklar				Bankalarda ki Mevduat	Türev Araçlar	Diğer
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar				
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf			
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)(1) (Dip Not 10)	0	15.241.379			231.715		9.329
-Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı							
A. Vadesi geçmemiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (Dip Not 10)	0	14.095.433			231.715		9.329
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri.		1.145.946					
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri							
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı.							
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri							
- Vadesi geçmiş (Brüt defter değeri) (Dip Not 10)							
- Değer düşüklüğü (-) (Dip Not 10)							
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı **							
- Vadesi geçmiş (Brüt defter değeri)							
- Değer düşüklüğü (-)							
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı							
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar.							

**18.4.3 Şirketin 31.12.2011 Tarihinde Finansal Araç Türleri İtibariyle Maruz Kaldığı Kredi Riskleri**

31.12.2011	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Türev Araçlar	Diğer
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar				
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf			
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)(1) (Dip Not 10)	6.318	6.090.038			541.098		132.962
-Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı							
A. Vadesi geçmemiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (Dip Not 10)	6.318	6.090.038	0	0	541.098	0	132.962
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri.							
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri							
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı.							
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri							
- Vadesi geçmiş (Brüt defter değeri) (Dip Not 10)							
- Değer düşüklüğü (-) (Dip Not 10)							
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı **							
- Vadesi geçmiş (Brüt defter değeri)							
- Değer düşüklüğü (-)							
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı							
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar.							

#### 18.4.4 Şirketin 31.12.2010 Tarihinde Finansal Araç Türleri İtibariyle Maruz Kaldığı Kredi Riskleri

31.12.2010	Alacaklar				Bankalardaki Mevduat	Türev Araçlar	Diğer
	Ticari Alacaklar		Diğer Alacaklar				
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf			
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)(1) (Dip Not 10)	183.307	5.498.007			411.740		47.532
-Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı							
A. Vadesi geçmemiş yada değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri (Dip Not 10)	183.307	5.498.007	0	0	411.740	0	47.532
B. Koşulları yeniden görülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri.							
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri							
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı.							
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri							
- Vadesi geçmiş (Brüt defter değeri) (Dip Not 10)							
- Değer düşüklüğü (-) (Dip Not 10)							
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı **							
- Vadesi geçmiş (Brüt defter değeri)							
- Değer düşüklüğü (-)							
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı							
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar.							

#### 18.5 Likidite Riski

Bir işletmenin, ticari borçlarından kaynaklanan yükümlülüklerini, vadesi geldiğinde nakit veya başka bir finansal araç vermek suretiyle yerine getirmekte zorlanmasından kaynaklanmaktadır. Hızla büyüyen şirketler ortalama ticari alacak ve ticari borç ödeme vadelerini uyumlaştırmakta güçlük çekebilirler. Şirketlerin faaliyetlerine devam edebilmeleri için, yükümlülüklerini karşılayabilecek yeterlilikte fona sahip olmaları gerekmektedir.

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

Şirketin önümüzdeki 0-12 ay arası vadesi gelecek olan ve ödemesi gereken yükümlülüklerinin toplamı 30.06.2013 tarihli bağımsız denetimden geçmiş bilanço dipnotlarına göre 19.464.705

TL seviyesindedir. Bunun 7.859.960 TL'si banka kredisi, 10.240.317 TL'si ticari borçlar, 1.364.428 TL'si ise diğer borçlardan oluşmaktadır. Söz konusu yükümlülüklerin, alacakların tahsil edilmesinden ve yeni banka kredisi temin edilmesinden sağlanan nakit ile karşılanamaması durumu likidite riskini oluşturmaktadır.

Şirketin 30.06.2013, 31.12.2012, 31.12.2011, 31.12.2010 itibariyle likidite riskini gösteren tablolar aşağıda sırasıyla sunulmuştur.

#### 18.5.1 Likidite Riski 30.06.2013 İtibatiyle

Sözleşme uyarınca	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit	0-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)
Vadeler		Çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)		
<b>Türev olmayan finansal yükümlülükler</b>	<b>22.633.365</b>	<b>22.633.365</b>	<b>19.464.705</b>	<b>3.168.660</b>
Banka kredileri	10.872.585	10.872.585	7.859.960	3.012.625
Finansal kiralama yükümlülükleri				
Ticari Borçlar	10.240.317	10.240.317	10.240.317	0
Diğer Borçlar	1.520.463	1.520.463	1.364.428	156.035

#### 18.5.2 Likidite Riski 31.12.2012 İtibatiyle

Sözleşme uyarınca	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit	0-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)
Vadeler		Çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)		
<b>Türev olmayan finansal yükümlülükler</b>	<b>16.447.047</b>	<b>16.447.047</b>	<b>12.324.568</b>	<b>4.122.479</b>
Banka kredileri	7.915.733	7.915.733	3.864.431	4.051.302
Finansal kiralama yükümlülükleri				
Ticari Borçlar	5.376.264	5.376.264	5.376.264	0
Diğer Borçlar	3.155.050	3.155.050	3.083.873	71.177

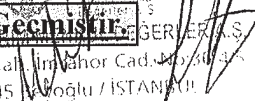
#### 18.5.3 Likidite Riski 31.12.2011 İtibatiyle

Sözleşme uyarınca	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit	0-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)
Vadeler		Çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)		
<b>Türev olmayan finansal yükümlülükler</b>	<b>10.496.703</b>	<b>10.496.703</b>	<b>7.135.010</b>	<b>3.361.693</b>
Banka kredileri ( Dip Not 8)	5.287.596	5.287.596	2.116.160	3.171.436
Finansal kiralama yükümlülükleri	190.257	190.257	0	190.257
Ticari Borçlar	4.170.904	4.170.904	4.170.904	0
Diğer Borçlar	847.946	847.946	847.946	0

#### 18.5.4 Likidite Riski 31.12.2010 İtibatiyle

Sözleşme uyarınca	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit	0-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)
Vadeler		Çıkışlar toplamı (I+II+III+IV)		
<b>Türev olmayan finansal yükümlülükler</b>	<b>8.534.536</b>	<b>8.534.536</b>	<b>4.051.241</b>	<b>4.483.295</b>
Banka kredileri ( Dip Not 8)	5.647.833	5.647.833	1.473.549	4.174.284
Finansal kiralama yükümlülükleri	309.011	309.011	0	309.011
Ticari Borçlar	1.710.022	1.710.022	1.710.022	0
Diğer Borçlar	867.670	867.670	867.670	0

#### 18.5.5 Finansal Borçların Vade ve Döviz Kuru Bazında Dağılımı

<b>Bağımsız Denetimden Geçmiştir</b>	 <b>İneto</b> Bağımsız Denetim ve Şişli 34445 Beşiktaş / İSTANBUL
--------------------------------------	---



(TL)	30.06.2013	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
<b>Kısa vadeli finansal borçlar</b>	7.859.960	3.864.431	2.116.160	1.473.549
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	564.362	1.967.874		
<b>Uzun vadeli finansal borçlar</b>	3.012.625	4.051.302	3.171.436	4.174.284
	<b>11.436.947</b>	<b>9.883.608</b>	<b>5.287.596</b>	<b>5.647.833</b>

Finansal borçların geri ödeme vadeleri aşağıdaki gibidir:

<b>Bağımsız Denetimden Geçmiştir.</b>		
(TL)	30.06.2013	31.12.2012
0-1 yıl içerisinde ödenecekler	8.424.322	5.832.305
2-5 yıl içerisinde ödenecekler	3.012.625	4.051.302
	<b>11.436.947</b>	<b>9.883.607</b>

Kısa Vadeli finansal borçların ve Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımlarının Döviz Türü Bazında Dağılımı aşağıdaki gibidir:

<b>Bağımsız Denetimden Geçmiştir.</b>				
	30.06.2013		31.12.2012	
	Döviz Tutarı	TL Karşılığı	Döviz Tutarı	TL Karşılığı
TL Kredileri		6.216.316		2.221.087
USD kredileri	987.809	1.901.335	1.979.774	3.519.247
EUR Kredileri	122.000	306.671		91.971
		<b>8.424.322</b>		<b>5.832.305</b>

Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımlarının Döviz Türü Bazında Dağılımı aşağıdaki gibidir:

<b>Bağımsız Denetimden Geçmiştir.</b>				
	30.06.2013		31.12.2012	
	Döviz Tutarı	TL Karşılığı	Döviz Tutarı	TL Karşılığı
TL Banka Kredileri		2.986.179		3.955.323
USD kredileri	13.740	26.446	53.993	95.979
		<b>3.012.625</b>		<b>4.051.302</b>

### 18.5.6 Şirket Tarafından Verilmiş Teminat, Rehin ve İpotekler

Şirket Tarafından Verilen Teminat Rehin İpotekler (TRİ)	30.06.2013	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	48.000	20.200	300.000	300.000
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı				
C. Olağan Ticari Faaliyetlerinin Yürütülmesi Amacıyla Diğer 3. Kişilerin Borcunu Temin Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı				
D. Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı				
i. Ana Ortak Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı				
ii. B ve C maddeleri Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı				
iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı				
<b>Toplam</b>	<b>48.000</b>	<b>20.200</b>	<b>300.000</b>	<b>300.000</b>

### 18.7 Yabancı Para Riski

Şirket'in bilançosunda Amerikan Doları ve Euro cinsinden nakit varlık, ticari alacak, finansal borç ve ticari borçlar bulunmaktadır. Döviz kurlarında yaşanabilecek dalgalanmalar sonucu bu borç ve alacakların TL cinsi karşılıklarında da oynaklıklar olabilecektir, dönemsel olarak kur farkı karı ve zararı oluşabilecektir.

Şirketin 30.06.2013 tarihi itibarıyla açık döviz pozisyonunun TL karşılığı 9.521.838 TL seviyesindedir. Bu nedenle döviz kurlarında artış yaşanması durumunda kur farkı zararı oluşabilecektir.

Şirketin 31.03.2013, 31.12.2012, 31.12.2011, 31.12.2010 itibarıyla döviz pozisyonu tabloları aşağıda sırasıyla sunulmuştur.

#### 18.7.1 Döviz Pozisyonu Tabloları

##### 18.7.1.1 30.06.2013

**TL karşılığı**  
**(fonksyonel para birimi)**

**USD** **EURO**  
Tutarın Kısmı Değerler 2.3  
NETA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
Sütlüce Mah. Nispetiye Cad. No: 33 Kat: 3  
34445 Beşiközü / İSTANBUL

Ticari alacaklar	0	0	0
Parasal finansal varlıklar (kasa, banka hesapları dahil)	1.066.948	0	424.453
Parasal olmayan finansal varlıklar	0	0	0
Diğer	0	0	0
<b>Dönen varlıklar (1+2+3)</b>	<b>1.066.948</b>	<b>0</b>	<b>424.453</b>
Ticari alacaklar	0	0	0
Parasal finansal varlıklar	0	0	0
Parasal olmayan finansal varlıklar	0	0	0
Diğer	0	0	0
<b>Duran varlıklar (5+6+7)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Toplam varlıklar (4+8)</b>	<b>1.066.948</b>	<b>0</b>	<b>424.453</b>
Ticari borçlar	8.354.333	2.727.237	1.235.210
Finansal yükümlülükler	2.208.006	987.809	122.000
Parasal olan diğer yükümlülükler			0
Parasal olmayan diğer yükümlülükler	0	0	0
<b>Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)</b>	<b>10.562.340</b>	<b>3.715.046</b>	<b>1.357.210</b>
Ticari borçlar			
Finansal yükümlülükler	26.446	13.740	
Parasal olan diğer yükümlülükler	0	0	0
Parasal olmayan diğer yükümlülükler	0	0	0
<b>Uzun vadeli yükümlülükler (14+15+16)</b>	<b>26.446</b>	<b>13.740</b>	<b>0</b>
<b>Toplam yükümlülükler (13+17)</b>	<b>10.588.786</b>	<b>3.728.786</b>	<b>1.357.210</b>
Bilanço dışı türev araçların net varlık/(yükümlülük) pozisyonu (19a-19b)	0	0	0
Hedge edilen toplam varlık tutarı	0	0	0
Hedge edilen toplam yükümlülük tutarı	0	0	0
<b>Net yabancı para varlık/(yükümlülük) pozisyonu (9-18+19)</b>	<b>-9.521.838</b>	<b>-3.728.786</b>	<b>-932.757</b>
<b>Parasal kalemler net yabancı para varlık/(yükümlülük) pozisyonu (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)</b>	<b>-9.521.838</b>	<b>-3.728.786</b>	<b>-932.757</b>
Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	0	0	0
İhracat	0	0	0
İthalat	0	0	0

### 18.7.1.2 31.12.2012

	TL karşılığı (fonksiyonel para birimi)	USD	EURO
Ticari alacaklar	0	0	0
Parasal finansal varlıklar (kasa, banka hesapları dahil)	196.026	28.732	61.808
Parasal olmayan finansal varlıklar	0	0	0
Diğer	0	0	0
<b>Dönen varlıklar (1+2+3)</b>	<b>196.026</b>	<b>28.732</b>	<b>61.808</b>
Ticari alacaklar	0	0	0
Parasal finansal varlıklar	0	0	0
Parasal olmayan finansal varlıklar	0	0	0
Diğer	0	0	0
<b>Duran varlıklar (5+6+7)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Toplam varlıklar (4+8)</b>	<b>196.026</b>	<b>28.732</b>	<b>61.808</b>
Ticari borçlar	4.722.970	1.694.370	729.600
Finansal yükümlülükler	3.519.246	1.979.774	0
Parasal olan diğer yükümlülükler	0	0	0
Parasal olmayan diğer yükümlülükler	0	0	0
<b>Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)</b>	<b>8.242.216</b>	<b>3.674.144</b>	<b>729.600</b>
Ticari borçlar	0	0	0
Finansal yükümlülükler	95.978	53.993	0
Parasal olan diğer yükümlülükler	0	0	0
Parasal olmayan diğer yükümlülükler	0	0	0

Uzun vadeli yükümlülükler (14+15+16)	95.978	53.993	0
<b>Toplam yükümlülükler (13+17)</b>	<b>8.338.194</b>	<b>3.728.137</b>	<b>729.600</b>
Bilanço dışı türev araçların net varlık/(yükümlülük) pozisyonu (19a-19b)	0	0	0
Hedge edilen toplam varlık tutarı	0	0	0
Hedge edilen toplam yükümlülük tutarı	0	0	0
<b>Net yabancı para varlık/(yükümlülük) pozisyonu (9-18+19)</b>	<b>-8.142.168</b>	<b>-3.699.405</b>	<b>-667.792</b>
<b>Parasal kalemler net yabancı para varlık/(yükümlülük) pozisyonu (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)</b>	<b>-8.142.168</b>	<b>-3.699.405</b>	<b>-667.792</b>
Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri	0	0	0
İhracat	0	0	0
İthalat	0	0	0

### 18.7.1.3 31.12.2011

	<b>TL karşılığı (fonksyonel para birimi)</b>	<b>USD</b>	<b>EURO</b>
Ticari alacaklar		0	
Parasal finansal varlıklar (kasa, banka hesapları dahil)	518.085		212.000
Parasal olmayan finansal varlıklar			
Diğer			
<b>Dönen varlıklar (1+2+3)</b>	<b>518.085</b>	<b>0</b>	<b>212.000</b>
Ticari alacaklar			
Parasal finansal varlıklar			
Parasal olmayan finansal varlıklar			
Diğer			
<b>Duran varlıklar (5+6+7)</b>			
<b>Toplam varlıklar (4+8)</b>	<b>518.085</b>	<b>0</b>	<b>212.000</b>
Ticari borçlar			
Finansal yükümlülükler			
Parasal olan diğer yükümlülükler			
Parasal olmayan diğer yükümlülükler		-	-
<b>Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ticari borçlar			
Finansal yükümlülükler			
Parasal olan diğer yükümlülükler			
Parasal olmayan diğer yükümlülükler	-	-	-
<b>Uzun vadeli yükümlülükler (14+15+16)</b>			
<b>Toplam yükümlülükler (13+17)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Bilanço dışı türev araçların net varlık/(yükümlülük) pozisyonu (19a-19b)			
Hedge edilen toplam varlık tutarı			
Hedge edilen toplam yükümlülük tutarı			
<b>Net yabancı para varlık/(yükümlülük) pozisyonu (9-18+19)</b>	<b>518.085</b>	<b>0</b>	<b>212.000</b>
<b>Parasal kalemler net yabancı para varlık/(yükümlülük) pozisyonu (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)</b>	<b>518.085</b>	<b>0</b>	<b>212.000</b>
Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri			
İhracat			
İthalat			

18.7.1.4 31.12.2010

	<u>TL karşılığı</u> <u>(fonksyonel</u> <u>para birimi)</u>	<u>USD</u>	<u>EURO</u>
Ticari alacaklar	752.469	489.379	0
Parasal finansal varlıklar (kasa, banka hesapları dahil)			
Parasal olmayan finansal varlıklar			
Diğer			
<b>Dönen varlıklar (1+2+3)</b>	<b>752.469</b>	<b>489.379</b>	<b>0</b>
Ticari alacaklar			
Parasal finansal varlıklar			
Parasal olmayan finansal varlıklar			
Diğer			
<b>Duran varlıklar (5+6+7)</b>			
<b>Toplam varlıklar (4+8)</b>	<b>752.469</b>	<b>489.379</b>	<b>0</b>
Ticari borçlar			
Finansal yükümlülükler			
Parasal olan diğer yükümlülükler			
Parasal olmayan diğer yükümlülükler		-	-
<b>Kısa vadeli yükümlülükler (10+11+12)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ticari borçlar			
Finansal yükümlülükler			
Parasal olan diğer yükümlülükler			
Parasal olmayan diğer yükümlülükler		-	-
<b>Uzun vadeli yükümlülükler (14+15+16)</b>			
<b>Toplam yükümlülükler (13+17)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Bilanço dışı türev araçların net varlık/(yükümlülük) pozisyonu (19a-19b)			
Hedge edilen toplam varlık tutarı			
Hedge edilen toplam yükümlülük tutarı			
<b>Net yabancı para varlık/(yükümlülük) pozisyonu (9-18+19)</b>	<b>752.469</b>	<b>489.379</b>	<b>0</b>
<b>Parasal kalemler net yabancı para varlık/(yükümlülük) pozisyonu (=1+2a+5+6a-10-11-12a-14-15-16a)</b>	<b>752.469</b>	<b>489.379</b>	<b>0</b>
Döviz hedge'i için kullanılan finansal araçların toplam gerçeğe uygun değeri			
İhracat			
İthalat			

30.06.2013 ve 31.12.2012 tarihleri itibariyle Şirket'in vergi öncesi karının diğer değişkenler sabit olması halinde ABD Doları ve EURO kurlarındaki %10 oranında değişiklik karşısındaki duyarlılık analizi aşağıdaki gibidir.

		30.06.2013		31.12.2012	
		Yabancı Paranın Değer Kazanması	Yabancı Paranın Değer Kaybetmesi	Yabancı Paranın Değer Kazanması	Yabancı Paranın Değer Kaybetmesi
<b>ABD Doları</b>					
1	Net Varlık /Yükümlülüğü(-)	-717.717	717.717	-657.606	657.606
2	Riskten Korunan Kısım(-)			0	0
3	<b>Net Etki (1+2)</b>	<b>-717.717</b>	<b>717.717</b>	<b>-657.606</b>	<b>657.606</b>

<b>EURO</b>					
4	Net Varlık /Yükümlülüğü(-)	-234.467	234.467	-156.611	156.611
5	Riskten Korunan Kısım(-)			0	0
6	<b>Net Etki (1+2)</b>	<b>-234.467</b>	<b>234.467</b>	<b>-156.611</b>	<b>156.611</b>

<b>Toplam (3+6)</b>		<b>-952.184</b>	<b>952.184</b>	<b>-814.217</b>	<b>814.217</b>
-------------------------	--	-----------------	----------------	-----------------	----------------

### 18.8 Faiz Oranı Riski

Şirketin faiz oranındaki değişiklikler nedeniyle oluşan nakit akım faiz oranı riski esas olarak Şirketin kısa ve uzun vadeli finansal borçlarıyla ilgilidir. Ticari alacaklar ve borçlar indirgenmiş sabit bir faiz oranı ile rayiç değer faiz oranı riskine maruz kalmaktadır.

Parasal finansal varlıkların etkin faiz oranı (etkin kazanç) bugünkü değer hesaplamasında kullanılan ve finansal varlıkları taşınan değerlerine getiren orandır.

Şirketin faize duyarlı önemli bir varlığı yoktur. Şirketin gelirleri ve faaliyetlerinden nakit akımları büyük oranda piyasa faiz oranındaki değişimlerden bağımsızdır.

30.06.2013 itibarıyla şirketin finansal yükümlülükleri 11.436.947 TL seviyesindedir. Söz konusu kredilerin vadeleri geldiğinde yenilenmeleri durumunda şirket faiz oranlarında dalgalanma riskine maruz kalabilecektir.

### 19 Şirket Raporunda Uzman Kişi ve Kuruluşların Görüşlerine Yer Verilmesi Halinde, Görüşüne Yer Verilen Uzman Kişi veya Kuruluşun Şirketten Bir Menfaati Olup Olmadığına İlişkin Bilgiler

Şirketin faaliyet gösterdiği sektör ve pazara ilişkin değerlendirmeler Türk Plastik Sanayicileri Araştırma, Geliştirme ve Eğitim Vakfı (PAGEV) tarafından hazırlanan raporlardan derlenmiştir. Vakıf Halkalı Caddesi, No: 132/1 Tez-İş Merkezi Kat: 4 Sefaköy İstanbul adresinde faaliyet göstermektedir. İnternet adresi [www.pagev.org.tr](http://www.pagev.org.tr)'dir. Telefon numarası +90 (212) 425 13 13-14-15, faks numarası: +90 (212) 624 49 26'dır. Sektöre ilişkin bilgiler vakfın internet adresinin Raporlar kısmında bulunan "Türkiye 10. Kalkınma Planı (2014-2018) Projeksiyonunda Plastik Sektörü Genel Değerlendirmesi Taslağı" ve "Türkiye Plastik

Hammadde ve Mamul Sektör Raporu (2012 Yılı 6 Aylık Kesin ve 2012 Yılı Tahmini)” isimli belgelerden derlenmiştir.

Yukarıda isimleri belirtilen kuruluşların ve uzmanların şirketten bir menfaati bulunmamaktadır.

**20 Şirketin Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeleri Hakkında 18.05.2011 Tarih, 369 Sayılı Gelişen İşletmeler Piyasası’nda Piyasa Danışmanlığı Görevine İlişkin Usul ve Esaslar Genelgesi’nin 4’üncü Maddesi’nin (c) ve (ç) Bentlerinde Sayılan Suçlardan Dolayı Mahkumiyete Veya Güvenlik Tedbirine Hükmedilmiş Olup Olmadığı**

Şirketin yönetim kurulu üyeleri hakkında 18.05.2011 tarih, 369 Sayılı Gelişen İşletmeler Piyasası’nda Piyasa Danışmanlığı Görevine İlişkin Usul Ve Esaslar Genelgesi’nin 4’üncü maddesi’nin (c) ve (ç) bentlerinde sayılan suçlardan dolayı mahkumiyete veya güvenlik tedbirine hükmedilmemiştir.

## 21 Piyasa Danışmanı Görüşü

01.10.2013 tarihinde ‘‘Piyasa Danışmanlığı Anlaşması’’ imzaladığımız Te-mapol Polimer Plastik ve İnşaat Sanayi Ticaret Anonim Şirketi’ne ilişkin kurumumuzun görüşü aşağıda belirtilmiştir:

Te-mapol Polimer Plastik ve İnşaat Sanayi Ticaret Anonim Şirketi sermaye piyasalarından fon sağlamak amacıyla ihraç edeceği payların Borsa İstanbul bünyesinde kurulan Gelişen İşletmeler Piyasası’nda (GİP) işlem görmesini teminen sermaye artırımı yolu ile halka açılmak üzere Sermaye Piyasası Kurulu ve Borsa İstanbul A.Ş.’ye başvuruda bulunmuştur.

Rapordan anlaşılacağı üzere, Te-mapol Polimer Plastik ve İnşaat Sanayi Ticaret Anonim Şirketi sermaye piyasası mevzuatı ve diğer mevzuatlardan kaynaklanan hukuki ve mali yükümlülükleri sağlayacak şekilde bir yapı oluşturmuş, iş süreçlerini tanımlamış ve belirlemiştir.

Kurum olarak; Te-mapol Polimer Plastik ve İnşaat Sanayi Ticaret Anonim Şirketi nezdinde yaptığımız çalışma ve değerlendirmeler sonucunda ve Şirket’in tarafımıza sunduğu bilgi ve belgeler doğrultusunda, Te-mapol Polimer Plastik ve İnşaat Sanayi Ticaret Anonim Şirketi’nin gelişme ve büyüme potansiyeline sahip bir şirket olduğu ve Borsa İstanbul A.Ş. Gelişen İşletmeler Piyasası Listesi’ne kabul edilerek sermaye piyasalarından yararlanmasının uygun olacağı noktasındaki olumlu görüşümüzü bilgilerinize sunarız.

Neta Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Mehmet BEDİR  
Genel Müdür

Mustafa Çakmak  
Takas ve Operasyon  
Uzmanı