

**TEMAPOL POLİMER PLASTİK VE İNŞAAT TİCARET
SANAYİ ANONİM ŞİRKETİ**

YÖNETİM KURULU RAPORU

**Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan
Varsayımlardaki Gerçekleşmeler - I. Rapor**

10 MART 2014

Raporun Konusu: Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII.128.1 sayılı Pay Tebliğinin 29. maddesinin 5. bendi uyarınca hazırlanan ve halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediğini, gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içeren rapor.

Raporun Tarihi: 10 Mart 2014

Rapora Temel Teşkil Eden Fiyat Tespit Raporu: Temapol Polimer Plastik ve İnşaat Ticaret Sanayi Anonim Şirketi'nin ödenmiş sermayesinin 4.000.000 TL'den 5.250.000 TL'ye arttırılması nedeniyle ihraç edilen toplam 1.250.000 TL nominal değerli payların halka arzına ilişkin izahname ve fiyat tespit raporu 03.12.2013 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformunda yayınlanmıştır. Halka arz işlemi pay başına 6,62 TL satış fiyatından, Borsa İstanbul Birincil Piyasada 09-10.12.2013 tarihlerinde gerçekleştirilmiştir. Halka arz fiyatına ilişkin Fiyat Tespit Raporu Neta Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır.

Rapora Temel Teşkil Eden Mali Tablolar: Rapora temel oluşturan 31.12.2013 tarihli bağımsız denetimden geçmiş mali tablolarımız 28.02.2014 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformunda yayınlanmıştır. Söz konusu mali tablolardan bilanço halka arz tarihinden 21 gün sonrası itibariyledir. Gelir tablosu ve diğer mali tablolar ise 01.01.2013 – 31.12.2013 dönemine aittir.

Fiyat Tespit Raporundaki Varsayımların Gerçekleşme Derecesi

Halka arz geliri yılın sonuna yakın elde edilebildiği için Şirketin mali durumuna etkisi ve faaliyetlerine katkısı 31.12.2013 tarihli mali tablolarda ancak sınırlı bir şekilde yansımaktadır. Halka arz gelirinin işletme sermayesine sağladığı katkı kanalıyla ciroya gerçek etkisi ancak şirketimizin 2014 yılı 6 aylık mali tablolarının yayınlanması ile ortaya çıkabilecektir.

Fiyat Tespit Raporundaki Gelir Tablosu Tahminleri ve 2013 Mali Tablolarındaki Sonuçların Karşılaştırılması

	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Fiyat Tespit Raporu	
	2013 Gerçekleşmeler	2013 Tahminler	Sapma Oranı
Net Satışlar	23.972.866	25.000.000	-%4,1
Satışların Maliyeti	(19.290.263)	(21.461.754)	-%10,1
Brüt Kar	4.682.603	3.538.246	%32,3
Brüt Kar Marjı (%)	%19,53	%14,15	
Faaliyet Giderleri	(1.024.046)	(921.397)	%11,1
Net Diğer Faaliyet Giderleri	(296.434)	(150.000)	%97,6
Faaliyet Karı	3.362.123	2.466.849	%36,3
Faaliyet Kar Marjı (%)	%14,02	%9,87	
Finansal Gelir	994.577	42.612	%2234,0
Finansal Gider (-)	(3.998.567)	(1.048.367)	%281,4
Vergi Öncesi Kar	358.133	1.461.094	-%75,5
Vergi	(132.042)	(292.219)	-%54,8

Net Kar	226.091	1.168.875	-%80,7
Amortisman Gideri	247.547	290.713	-%14,8
Faiz Vergi Amortisman Öncesi Kar	3.609.670	2.757.562	%30,9
FAVÖK Marjı (%)	%15,06	%11,03	

Net Satışlar: Halka arz sürecinin tahminlerden uzun sürmesi neticesinde hedeflenen ek işletme sermayesi ihtiyacının yıl içinde karşılanamaması sonucunda net satışlar 2013 yılında tahminlerin %4,1 altında kalmıştır. 2013 yılının son haftalarındaki ekonomik belirsizlikler nedeniyle talebin hızla düşmesi sonucu Aralık ayı cirosunun hedeflerin altında kalması da bunda etkili olmuştur.

Brüt Kar: Satışların maliyeti tahminlerin %10,1 altında kalmış, böylelikle brüt kar tahmin edilen seviyenin %32,3 üzerinde gerçekleşebilmiştir. Birim satış fiyatlarının beklenenin üzerinde oluşması bunda etkili olmuştur.

Faaliyet Gelirleri: Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanununa uyum ve kurumsallaşma çalışmalarından kaynaklanan giderlerin beklentilerin üzerinde kalması nedeniyle faaliyet giderleri tahmin edilen seviyenin %11,1 üzerinde gerçekleşmiştir. Buna karşın brüt kar marjındaki olumlu gelişmenin etkisiyle faaliyet karı tahmin edilen seviyenin %36,3 üzerinde oluşmuştur.

Net Kar: Halka arz gelirin öngörün süre içine elde edilememesi neticesinde finansal borçlarda azatlama gidilemediği için finansal giderler öngörülenin üzerinde kalmıştır. 2013 döneminde döviz kurlarındaki sert dalgalanma sonucu döviz cinsi borçlar üzerinden 2.434.650 TL kambiyo zararı oluşmuştur. Döviz cinsi varlıklar nedeniyle 875.962 TL kur farkı karı yazılsa da net finansal giderler tahmin edilen tutarın 3 kat üzerinde gerçekleşince vergi öncesi kar tahminlerinde önemli ölçüde sapma olmuştur. Vergi öncesi kar öngörülenin %75,5, net kar ise öngörülenin %80,7 altında kalmıştır.

Faiz Vergi Amortisman Öncesi Kar: Brüt kar marjındaki olumlu gelişmenin etkisiyle 2013'te FAVÖK tahminlerin %30,9 üzerinde gerçekleşmiştir.

Fiyat Tespit Raporundaki Diğer Tahminler ve 2013 Mali Tablolarındaki Sonuçların Karşılaştırılması

	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Fiyat Tespit Raporu	
	2013 Gerçekleşmeler	2013 Tahminler	Sapma Oranı
Amortisman	247.547	291.000	-%14,93
Yatırım Harcamaları	903.424	850.000	%6,29
Net İşletme Sermayesinde Artış	6.889.015	1.620.000	%325,25

Amortisman gideri ve yatırım harcamaları genelde öngörülere paralel gerçekleşmiştir. Buna karşın net işletme sermayesi tahminlerin üzerinde artmıştır. Söz konusu artışta Şirketin bir

takım alacaklarının yeniden yapılandırılmasını teminen yapılan işlemler etkili olmuştur. Söz konusu yeniden yapılandırmaya ilişkin işlemler 03.12.2013 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformunda (www.kap.gov.tr) yayınlanmış olan Piyasa Danışmanı Raporunun 31.-34. sayfaları arasında ayrıntılı bir şekilde açıklanmıştır.

Sonuç: Yönetim Kurulumuz 2013 sonuçlarının genelde Fiyat Tespit Raporunda belirtilmiş olan öngörüler paralelinde gerçekleştiğini değerlendirmektedir. Ancak

- döviz kurlarındaki dalgalanma neticesinde kur farkı zararı oluşması,
- halka arz gelirlerinin öngörülenden daha geç elde edilmesi sonucu finansal borçların planlanan zamanlamada azaltılamaması nedeniyle faiz giderlerinin yüksek seviyede kalması,

Şirketin net karının öngörülenin altında kalmasına neden olmuştur.

Halka arz gelirinin işletme sermayesine sağladığı katkı kanalıyla ciroya ve karlılığa gerçek etkisi ancak şirketimizin 2014 yılı 6 aylık mali tablolarının yayınlanması ile ortaya çıkabilecektir.