

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

YÖNETİM KURULU RAPORU

**Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan
Varsayımlardaki Gerçekleşmeler - 2. Rapor**

RAPOR TARİHİ: 14 Ağustos 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.

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 01.01.2014-30.06.2014 dönemine ait bağımsız denetimden geçmemiş mali tablolarımız 31.07.2014 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformunda yayınlanmıştır.

Fiyat Tespit Raporundaki Varsayımların Gerçekleşme Derecesi

Şirketin halka arz fiyat tespit raporunda 2014 yılı için öngörülen ciro ve karlılık rakamları 01.01.2014-30.06.2014 mali tablolarındaki gerçekleştirmeler ile karşılaştırılmıştır. Karşılaştırma aşağıdaki tabloda özetlenmiştir..

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

	6 Aylık Dönemler Arası	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Fiyat Tespit Raporu	Fiyat Tespit Raporu	Bağımsız Denetimden Geçmiş
(TL)	% Değişim	01.01.2014- 30.06.2014	01.01.2013- 30.06.2013	2014 -2013 % Değişim Tahmini	2014 Tahmin	2013
Net Satışlar	%37,81	16.166.034	11.730.245	%22,02	29.252.000	23.972.866
Satışların Maliyeti	%35,39	(13.378.263)	(9.881.356)	%28,95	(24.874.974)	(19.290.263)
Brüt Kar	%50,78	2.787.771	1.848.889	-%6,57	4.375.026	4.682.603
Brüt Kar Marjı (%)	-	%17,24	%15,76	-	%15,00	%19,53
Faaliyet Giderleri	%29,97	(667.497)	(513.579)	%15,16	(1.179.336)	(1.024.046)
Net Diğer Faaliyet Gelir/ (Giderleri)	%349,10	70.234	15.639	-%39,08	(180.588)	(296.434)
Faaliyet Karı	%62,15	2.190.508	1.350.949	-%10,32	3.015.102	3.362.123
Faaliyet Kar Marjı (%)	-	%13,55	%11,52	-	%10,3	%14,02
Finansal Gelir	%47,98	457.027	308.849	-%95,54	44.340	994.577
Finansal Gider (-)	%6,87	(1.497.824)	(1.401.579)	-%74,64	(1.014.000)	(3.998.567)
Vergi Öncesi Kar	%345,25	1.149.711	258.219	%471,14	2.045.442	358.133
Vergi	%234,25	(231.682)	(69.314)	%209,81	(409.088)	(132.043)
Net Kar	%385,97	918.029	188.905	%623,76	1.636.353	226.090
Amortisman Gideri	%62,02	174.755	107.857	%60,91	398.325	247.547
Faiz Vergi Amortisman Öncesi Kar	%62,14	2.365.263	1.458.806	-%5,44	3.413.427	3.609.670
FAVÖK Marjı (%)	-	%14,63	%12,44	-	%11,67	%15,06

Net Satışlar: Şirketin net satışları 2014 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %37,81 artmıştır. Fiyat tespit raporunda 2014 yılının tümü için 29.252.000 TL ciro öngörülmekteydi. Bu tahmin 2013'e göre %22,02 oranında bir ciro büyümesi ifade etmekteydi. Şirket 2014 yılı ciro hedefinin %55,3'ünü yılın ilk 6 ayında gerçekleştirebilmiştir. Yılın 2. yarısında genel ekonomide talebi etkileyebilecek önemli sorunlar yaşanmadığı sürece Şirketin 2014 yılı ciro hedefine kolaylıkla ulaşacağı öngörülmektedir.

Brüt Kar: Şirketin brüt kar marjı 2014 yılı ilk yarısında %17,24 olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu karlılık oranı için halka arz fiyat tespit raporunda 2014 yılında %15 seviyesi öngörülmüştü. Brüt kar 2.787.771 TL ile geçen yılın aynı döneminin %50,78 üzerine çıkmıştır. 2014'ün tümü için öngörülen 4.375.026 TL brüt karın %63,7'si yılın ilk 6 ayında elde edilmiştir. Yılın 2. yarısında maliyetleri ciddi oranda etkileyebilecek arz yönlü şoklar (petrol ve dolayısıyla plastik hammadde fiyatlarında çok sert artışlar) yaşanmadığı sürece karlılığın korunması ve yıl sonu hedeflerine ulaşılmasında sıkıntı yaşanmaması beklenmektedir.

Faaliyet Gelirleri: 2014 yılının ilk yarısında Şirketin faaliyet gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre %62,15 artışla 2.190.508 TL olmuştur. Halka arz fiyat tespit raporunda 2014 yılının tümü için 3.015.102 TL faaliyet karı öngörülmekteydi. Şirket söz konusu hedef rakamın %72,7'sini yılın ilk yarısında gerçekleştirmiştir. Şirketin cirosundaki büyüme oranının da belirgin bir yavaşlama yaşanmayacağı ve kar marjlarını etkileyebilecek önemli negatif gelişmeler olmayacağı varsayımıyla 2014'ün tümü için öngörülen faaliyet karı hedefine ulaşılmasında bir sorun olmayacağı tahmin edilmektedir.

Net Kar: Şirket 2014 yılının ilk 6 aylık döneminde geçen yılın aynı döneminin %385,97 üzerinde 918.029 TL net kar elde etmiştir. Halka arz fiyat tespit raporunda 2014 yılının tümü için net kar tahmini 1.636.353 TL seviyesindedir. Böylelikle 2014 net kar hedefinin %56,1'ine yılın ilk yarısında ulaşılabilmiştir. 2014'ün kalan aylarında tüm ekonomiyi olumsuz etkileyecek gelişmeler olmadığı sürece net kar hedefine ulaşılmasında önemli bir engel görünmemektedir.

Faiz Vergi Amortisman Öncesi Kar (FAVÖK): Şirketin FAVÖK marjı 2014 yılı ilk yarısında %14,63 olmuştur. Halka arz fiyat tespit raporunda 2014 yılının tümü için %11,67 FAVÖK marjı öngörülmüştü. FAVÖK yılın ilk yarısında geçen yılın aynı döneminin %62,14 üzerinde 2.365.263 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Halka arz fiyat tespit raporunda 2014'ün tümü için hedeflenen 3.413.427 TL'lik FAVÖK'ün %69,3'ü yılın ilk yarısında elde edilmiştir. Hammadde maliyetlerini çok olumsuz etkileyecek (petrol fiyatlarında sert artışlar vb.) gelişmeler olmadığı sürece yılın tümü için öngörülen FAVÖK hedefine ulaşılacağı tahmin edilmektedir.

Sonuç: Yönetim Kurulumuz 2014 yılı ilk yarısındaki sonuçların Halka Arz Fiyat Tespit Raporunda belirtilmiş olan öngörüler paralelinde gerçekleştiğini ve 2014 yılının tümü için hedeflenen ciro ve karlılık rakamlarının gerçekleştirilebilir olduğunu değerlendirmektedir.