



SEYİTLER KİMYA SANAYİ A.Ş.

YÖNETİM KURULU RAPORU

**Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan Varsayımlardaki
Gerçekleşmeler**

Mart 2017

Raporun Konusu:

Sermaye Piyasası Kurulu' nun VII.128.1 Sayılı Pay Tebliği' nin 29. Maddesinin 5. Bendi uyarınca hazırlanan ve halka arz fiyatının belirlenmesinde esas alınan varsayımların gerçekleşip gerçekleşmediği, gerçekleşmediyse nedeni hakkında değerlendirmeleri içeren rapor.

Rapora Temel Teşkil Eden Fiyat Tespit Raporu:

Seyitler Kimya Sanayi Anonim Şirketi' nin ödenmiş sermayesinin 6.600.000 TL' den 8.400.000 TL' ye arttırılması nedeni ile ihraç edilen toplam 1.800.000 TL nominal değerli payların halka arzına ilişkin izahname ve fiyat tespit raporu 23.07.2015 Tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformu' nda yayımlanmıştır. Halka arz fiyatına ilişkin fiyat tespit raporu Piramit Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır.

Rapora Temel Olan Mali Tablolar:

Rapora temel teşkil eden raporlar;

01.01.2016-31.12.2016 Dönemi Bağımsız Denetimden Geçmiş rapor

Fiyat Tespit Raporundaki Varsayımların Gerçekleşme Durumu:

Halka Arz Fiyat Tespit Raporunda 2016 yılsonu için öngörülen gelir tablosu tahminleri ve bu tahminlerin bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolara göre durumu aşağıdaki tabloda verilmiştir.

2016 yılına ilişkin değerlendirmeler

	2016 yılına ilişkin değerlendirmeler fiyat tespit raporu ile gerçekleşen durum arasındaki sapma oranı	Fiyat Tespit Raporu 2016 tahminleri 01.01.2016 - 31.12.2016	Bağımsız Denetimden Geçmiş 01.01.2016 - 31.12.2016
Net Satışlar	-18,42%	17.600.000	14.357.545
Brüt Kar	-25,05%	6.001.600	4.498.178
Brüt Kar Marjı		34,10%	31,33%
E.Faaliyet Karı	-15,53%	3.414.400	2.884.266
E.Faaliyet Karı Marjı		19,40%	20,09%
Amortisman	-22,74%	470.460	363.496
FAVÖK	-16,40%	3.884.860	3.247.762
FAVÖK Marjı		22,07%	22,62%
Net Kar	-11,61%	2.970.530	2.625.539
Net Kar Marjı		16,88%	18,29%

Yukarıdaki tablodan da görüleceği üzere şirketin net satışları, 2016 yılında fiyat tespit raporundaki 2016 yılına ilişkin tahminlere göre %18,42 oranında azalmıştır.

2016 yılında Faaliyet karının tahminlere göre düşük kalmasının en önemli nedeni özellikle yılın ilk üç ayında yeni fabrika binasına taşınma nedeniyle üretim ve satışların olumsuz etkilenmesidir. Pazara yeni bir rakibin girmesiyle arz tarafındaki artış fiyatlar üzerinde baskı oluşturmuştur. Fiyat baskısı satış gelirleri ve net kar hedeflerindeki sapmaların sonraki aylarda telafi edilmesini engellemiştir. Şirketimizin satış ve mali performansı açısından olumsuzluklar olmasına rağmen net kar hedefi önemli oranda (%89) gerçekleştirilmiştir.

2014 yılında başlayan, 2015 ve 2016 yıllarında da devam eden yeni fabrika yatırımı ve taşınma işlemleri nedeniyle kısmi olarak üretimde bazı aksaklıklar yaşanmıştır. Ülkenin büyüme hızının yavaşlaması, siyasi istikrar konusundaki belirsizlik ve gerginliklerde pazardaki davranışların ihtiyatlı olmasına yol açmıştır.

Sonuç itibarıyla Şirketimiz yönetimi, fiyat tespit raporunda yer alan 2016 yılına ilişkin tahminleri ulaşılabilir hedefler olarak değerlendirmiş ve büyük bir sapma olmamıştır. Söz konusu hedeflere ulaşılması açısından ise ülke genel ekonomik durumu ve yeni fabrikaya taşınma nedeniyle oluşan üretim kaybı dışında olumsuz bir durum işbu rapor tarihi itibarıyla öngörülmemiştir.

2017 yılında yeni makine yatırımlarının da yapılmaya başlanması ile üretim ve satış hedeflerine ulaşmak kolaylaşacaktır. Devam eden ve 2017 yılında tamamlanacak kapasite arttırıcı yeni yatırımlarımız dolayısıyla olağandışı olumsuz koşullar dışında satış gelirleri ve net kar hedeflerimiz 2017 yılı mali tablolarında daha yüksek oranda yansıyacağını öngörmekteyiz.