

sistem doğramaların, bütün test belgeleri ile tüketicilere güven vermesi ▪ Yeni teknolojilere yatırım yapan birkaç firmanın hem ulusal hem de uluslararası pazarlarda daha yüksek rekabet gücüne sahip olması ▪ ISO'nun Birinci 500 Firma sıralamasında alüminyum sanayisinde faaliyet gösteren firmaların yer alması ▪ Avrupa ile kıyaslandığında göreceli olarak ucuz ve eğitimli işgücünün bulunması ▪ Avrupa'ya ve gelişmesi muhtemel Ortadoğu ve Doğu Avrupa pazarlarına yakınlık ▪ Hammadde kaynaklarına yakınlık ▪ Yeni teknolojilere dayalı üretim tesislerinin varlığı ▪ Bilgi teknolojilerinin etkin kullanımı	▪ İkincil alüminyumun hammaddesi olan hurda kaynaklarının yetersizliği ve alüminyum hurdalarının katma değer yaratılmaksızın ihraç edilmesi ▪ Tesislere kapasite artırımı ve modernizasyon yatırımları yapılmadığından hammadde ihtiyacının %70-75lik bölümünün ithalat yoluyla karşılanması ▪ Hammaddede %90 dışa bağımlılık ve hammadde ithalatından alınan gümrük vergileri ▪ Yatırım mallarında dışa bağımlılık ▪ Sektördeki ekstrüzyon firmalarının çoğunun teknolojisi eski, kalitesi düşük ekipman ve kalifiye olmayan personel ile kayıtdışı yollara yönelerek üretim yapması ▪ Sektörde Ar-Ge ve yeni teknolojilere yatırım yapıp yüksek kalitede özgün tasarımlar ile kendi markalarını oluşturmuş firmaların ürünlerinin kopyalanarak, ancak ürün standardından ve kalitesinden ödün vererek daha ucuz fiyatlar ile satılabilmesinin sektörde haksız rekabete yol açması ▪ Sektörde dünya çapında bir test merkezinin bulunmaması ve test için Almanya, İngiltere ve Fransa gibi ülkelerdeki akredite test merkezlerinin kullanılmak zorunda kalınması ▪ Sektörde faaliyet gösteren firmaların genellikle küçük ölçekli olması ve firma birleşmelerine ihtiyaç duyulması ▪ Sıcak haddeleme ile üretim kapasitesi olmaması ▪ Genel üretim sektörünün üzerindeki vergi ve faiz gibi ek yüklerin diğer rekabetçi ülkelere göre fazla olması
FIRSATLAR ▪ Alüminyumun geri kazanımı olan, korozyona dirençli ve uzun ömürlü bir malzeme olması ▪ Hafiflik ve yüksek dayanım özellikleri gerektiren taşımacılık ve inşaat sanayisinde geniş kullanım alanının bulunması ▪ Endüstrinin pek çok kolunda milyonlarca değişik ürünün yapımında kullanım alanının olması ▪ Yapılan yatırımların arzı artırmasıyla dışa bağımlılığın azalması ▪ AB ve öteki batı ülkelerinde döküm teknolojilerinin gelişmesi	TEHDİTLER ▪ Ekolojik sorunlar ▪ Alüminyum sanayisinde iç talebin var olan kapasiteyle karşılanamaması nedeniyle ithalat oranlarının yükselmesi ▪ AB'ye geçiş sürecinde arıtma tesisleri kurulmasının getireceği maddi yükler ▪ Hammadde girdisinde sektördeki firmaların metal borsalarındaki dalgalanmaya açık durumda bulunması ▪ Boksit, alumina ve sıvı metal üretiminde tekelleşme

sektörünün zorluğu, katma değerinin düşüklüğü, emeğe dayalı olması nedeniyle, bu sektörde yeni yatırımların yapılmayıp ihtiyaçların doğu Avrupa, Türkiye, Çin, Hindistan gibi ülkelerden temin edilme yoluna gidilmesi ▪ İç pazarın otomotiv, beyaz eşya, inşaat sektörlerindeki büyüme potansiyeli ▪ Ortadoğu ve Rusya'da hammadde kaynaklarının büyüme potansiyeli ▪ Avrupa yassı ve ekstrüzyon üretiminin rekabetçiliğinin azalması ▪ Büyüyen Orta ve Doğu Avrupa ile Ortadoğu pazarları ▪ Alüminyumun diğer metalleri ikame etme imkanlarının artması ▪ Alüminyum sektöründe entegre üretim sistemlerinin, hammadde üretimi ve yarı mamul olarak ayrılma eğilimi ▪ Türkiyede inşaat, otomotiv, dayanıklı tüketim eşyası, raylı taşımacılık, gemi inşaat ve paketlenme gibi alüminyum kullanan sektörlerdeki hem kullanım oranı hem de sektörel büyüme potansiyeli ▪ Küresel ısınma nedeniyle otomotiv sektöründe daha az yakıt kullanımını teşvik eden alüminyum tüketiminin artması ▪ Irak'taki inşaat sektöründeki yüksek potansiyel ve Türkiye'nin bölgeye yakınlığı ▪ Avrupa Birliğine uyum çalışmalarının başlatılması	▪ Çin devlet politikası ile desteklenen (dampingli) alüminyum hammadde, yarı mamul ve mamul ürünlerinin Türkiye'ye ihracatının artması ▪ Yarı mamul ve mamul ürünlerde iç pazarlarını koruyan ve ihracata destek veren Hindistan ve Endonezya gibi ülkelerden gelen haksız rekabetin, hem Türkiye için hem de Türkiye'nin ihracat pazarları için risk teşkil etmesi ▪ AB çevre politikasının rekabet gücüne etkisi ▪ AB entegrasyonunda işgücü maliyeti artışı ▪ Hammadde fiyatlarındaki fiyat belirsizliği ve dengesiz fiyat inişleri ▪ Çevre kanunlarının ağırlaşması nedeniyle çalışma koşullarının güçleşmesi ve maliyetlerin yükselmesi ▪ AB üyeliği sürecinde sektörü bekleyen yaptırımlar ▪ PVC, kompozit ve ahşap gibi alternatif malzemelerin kullanımı ▪ Avrupa Birliğine uyum çerçevesinde Güney Kore, Ukrayna, Körfez Ülkeleri gibi ülkelerle serbest ticaret anlaşmalarının tehdit oluşturması
---	---

Alüminyum, ülkemizde demir-çelikten sonra en çok tüketilen metaldir. 2006 yılında Türkiye iç tüketim rakamı 446 bin ton iken bu değer 2007 yılında 526 bin tona ve 2008 yılında ise 556bin tona ulaşmıştır. Ancak 2009 yılı verilerine göre, ülkemizde alüminyum tüketimi kişi başına yılda 9 kilograma ulaşmış olup, bu miktar gelişmiş ülkelerin ortalamasına göre 4-5 kat daha düşüktür. Önümüzdeki yıllarda ise, kişi başına tüketimin, yılda 30 kilogram seviyelerine yükseleceği tahmin edilmekte ve sektörün önünde büyük bir gelişme alanı olduğu öngörülmektedir.¹⁴

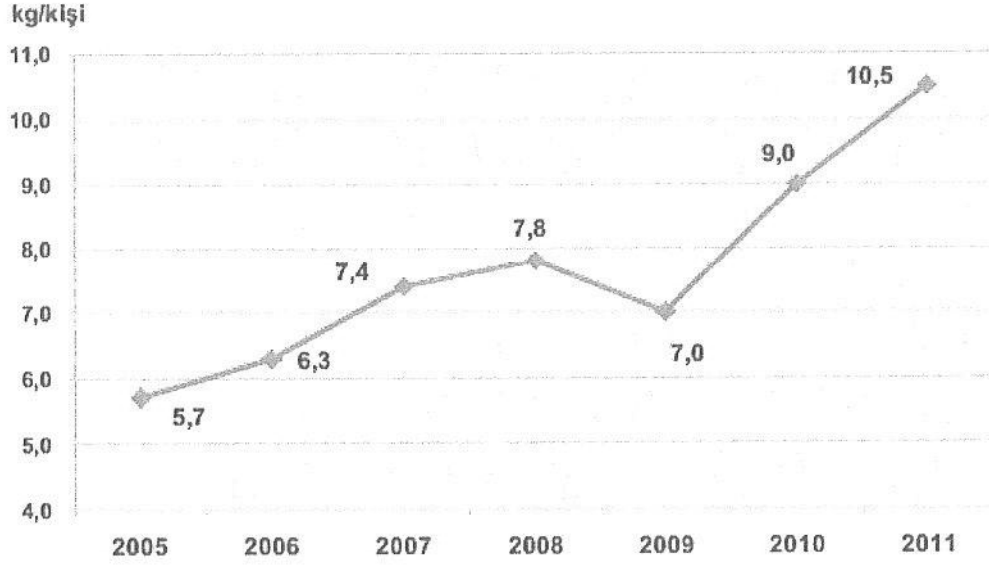
¹⁴ <http://www.resmigazete.gov.tr/eskiler/2012/12/20121226-27-1.pdf> (Erişim 01.11.2013)

03 Subat 2014

AMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.



Politeknik
Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Köşklüçesme Mah. 562 Sok. No: 4 P.K. 41100
İyazbey V.D. 732 015 3388 GEBZE / KOCAELİ
Mersis No: 0732005338800010



Türkiye'nin kişi başına alüminyum tüketimi (kg/kışı) ¹⁵

Son derece yumuşak olan saf alüminyum genellikle alaşımlandırılıp mekanik mukavemeti artırılarak döküm, haddeleme (levha ve folyo) ve ekstrüzyon (profil, iletken) yoluyla şekillendirilip doğrudan veya işlenerek son ürüne dönüştürülerek kullanılır. Alüminyum elektronegatif özelliği nedeniyle çok kolay oksitlenir ve yüzeyi her zaman ince, taban metali sınırlı olarak koruyan doğal bir oksit tabakasıyla kaplıdır. Ancak bu ince oksit tabakası pratikte karşılaşılan çevre koşullarında alüminyumun korozyondan korunması için yeterli değildir. Günümüzde alüminyumun korozyondan korunması ve dekoratif görünüm kazanması, genel olarak alüminyum yüzey işlemleri olarak bilinen, kalın bir alüminyum oksit tabakasının oluşturulması (eloksal) veya elektrostatik toz boyama ile sağlanmaktadır.

Alüminyumun anodik oksidasyonu tüm dünyada Almanca "Elektrolytische Oxidasyon von Aluminium" sözcüklerinin kısaltılmasıyla oluşturulan eloksal sözcüğü ile ifade edilir. Eloksalda ön işlemlerle hazırlanan alüminyum parçalar (genellikle profil ve levhalar) elektroliz hücresinde anot olarak yüklenerek yüzeyde 10 – 25 mikron kalınlıkta sert ve koruyucu alüminyum oksit filmi oluşturulur. Proses eloksal sonrası işlemlerle tamamlanır. Genellikle 8 – 14 m boyunda, 1-2 m eninde ve 2-5 m derinliğinde (toplam 25-30 adet) tanklarda yapılan bu uygulamada her işlem kademesinde özel olarak geliştirilmiş kimyasal malzeme karışımları kullanılır. Politeknik ürün paletinde bu malzemeler "Eloksal Kimyasalları" olarak yer almaktadır.

Elektrostatik toz boyama işleminde ise alüminyum parçalar, eloksaldakine benzer bir şekilde ancak farklı kimyasal karışımlar kullanılarak hazırlandıktan sonra elektrostatik toz püskürtme yöntemi ile boyanır ve fırınlandıktan sonra kullanıma hazır hale getirilir. Bu proses banyolarında kullanılan kimyasallar Politeknik ürün paletinde "Boya Ön İşlem Kimyasalları" olarak adlandırılmıştır.

Politeknik faaliyet alanları alüminyum yüzey işlem kimyasalları üretimi ve alüminyum tesis tasarımı ve donanımları üretimi ve ticaretidir. Alüminyum yüzey işlem kimyasalları otomotiv ve inşaat başta olmak üzere alüminyum kullanan tüm sektörlerde, alüminyumun dayanıklılığı ve kullanım süresini olumlu etkilemesi nedeniyle tercih edilmektedir.

¹⁵ http://www.tobb.org.tr/Documents/yayinlar/TÖBB_dönür_rapor_Kitap_2012.pdf (Erişim 01.11.2013)


İBRAHİM MENKİR KIZILCI
03 Subat 2014




Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Köşklücesme Mah. 562 Sok. No: 4 P.K. 41100
İlyasbey M.D. 720 005 3388 0000 / KOCAELİ
A: 0732005338800010

Alüminyum Yüzey Kimyasal Ürünleri

Politeknik, tüm kimyasalları kendi bünyesinde üretilip satan bir firmadır. Üretim toz ve sıvı üretim olmak üzere iki şekildedir. Ayrıca Politeknik, bünyesinde bulunan kalay üretim hattı ile sıvı kalay sülfat üretimini gerçekleştiren Türkiye’de tek, yurt dışında da sayılı firmalar arasındadır.¹⁶ Üretimini yapmış olduğu kimyasallar eloksall prosesi kimyasalları ve toz boya öncesi yüzey işlem kimyasalları olmak üzere iki sınıfta toplanmaktadır.

Eloksal Kimyasalları

Alkali Yağ Alma Banyosu Kimyasalları; Politoksal DG 15, Politoksal DG 16

Alkali Matlaştırma Banyosu Kimyasalları; Politoksal LMA 230

Asidik Matlaştırma Banyosu Kimyasalları; Politoksal CFM 205, Politoksal CFM 207

Elektrolitik Kalay Renklendirme Banyosu Kimyasalları; Polikolor 90, Polikolor 75

Elektrolitik Nikel Renklendirme Banyosu Kimyasalları; Polisteel 85&Polisteel 86

Sarı Renklendirme Banyosu Kimyasalları; Poligold SB 71 S

Soğuk Tespit Kimyasalları; Politoksal CS 66& CS66 F, Politoksal CSL 690, Politoksal CS67

Sıcak Tespit Kimyasalları; Politoksal ST 96, Politoksal SA 91

Orta Sıcaklık Tespit Kimyasalları; Politoksal MTS 860

Yardımcı Kimyasallar; Politoksal EK 57, Deoksipol 45, Politoksal AL 10

Toz Boya Ön İşlem Kimyasalları

Asidik Yağ Alma& Dağlama Kimyasalları; Politoksal AC 20, Politoksal AC 25,

Deoksipol 45

Kromsuz Passivasyon Kimyasalları; Politoksal PCF 701

Kromatlama Kimyasalları; Alupol CR 51& AC 52, Alupol CR 55

Alüminyum Tesis Mühendislik ve Projelendirme

Politeknik alüminyum yüzey işlem kimyasallarını üretiminin yanı sıra, deneyimli teknik uzman kadrosu ile yıllardan beri alüminyum yüzey işlem tesislerinin projelendirme, çalışma şartlarının optimizasyonu, proses kontrol parametrelerinin belirlenmesi, diğer mühendislik ve taahhüt hizmetlerinde de çalışmalar sürdürmektedir.

Politeknik’in 2013/6 itibarıyla alüminyum yüzey kaplama üretimi kapasite kullanım oranları aşağıda yer almaktadır.

Ürün segmenti

Kapasite kullanım oranı

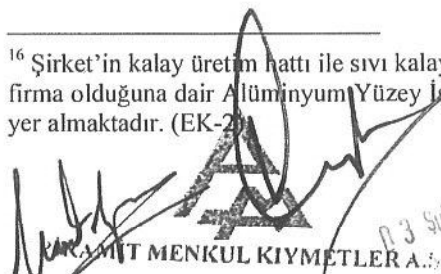
Alüminyum katı-sıvı yüzey işlem kimyasalları

%81

Kalay sülfat çözeltisi

%73

¹⁶ Şirket’in kalay üretim hattı ile sıvı kalay sülfat üretimi dahil sektördeki tüm kimyasalları üreten Türkiye’de tek firma olduğuna dair Alüminyum Yüzey İşlem Derneği tarafından Şirketin isteği üzerine düzenlenmiş belge, ekte yer almaktadır. (EK-2)


KARAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.




Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Koşklüçeşme Mah. 562 Sok. No: 4 P.K. 41100
İlyasbey V.D. 782 003 3388 GEBZE / KOCAELİ
Tic. Sic. No: 0732005338800010

Tesislere İlişkin Bilgiler

Tesis Adı	Politeknik Metal Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi
Adresi	Köşklüçeşme Mahallesi 562. Sokak No 4 Gebze 41100 Kocaeli
Büyükülüğü	2.800 m2
Açık alan	1.400 m2
Kapalı alan	1.400 m2
Kullanım Amacı	Üretim ve depolama
Mülkiyet durumu	Kiralık (Mülk Politeknik'in Yönetim Kurulu Başkanı Doç. Dr. Atilla YAMAN'a aittir.)
Sigorta durumu (var-yok)	Var
Tesisle ilgili alınan yasal izin, onay, ruhsat vb. belgeler	İş yeri açma ve çalışma ruhsatı, sanayi sicil belgesi, kapasite kullanım raporu
Kalite Uygunluk Belgeleri	Qualicoat, Qualanod
Kalite Yönetim Sistemi	ISO – 9001
Ticari Sertifikalar	REACH, GOST

Faaliyetler İçin Alınması Gereken İzin, Onay, Ruhsat Bilgileri

No	İzin, belge adı	İlgili kamu kuruluşu	Belge no	Belge tarihi
1	İş Yeri Açma Ve Çalışma Ruhsatı	Gebze Belediye Başkanlığı	2001/47	25/05/2001
2	Kapasite Raporu	TOBB Kocaeli Sanayi Odası	244	20/05/2010
3	Sanayi Sicil Belgesi	Bilim Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı	537244.00	15/05/2007

Şirketin Bağlı Ortaklık ve Temsilcilik Bilgileri

Politeknik, satışlarının %40 oranındaki bölümünü Politeknik dışında ve ilişkili taraf olmayan tüzel kişilere ait bölge temsilcilikleri aracılığı ile gerçekleştirmektedir. Kalan %60 satış ise Politeknik satış ve pazarlama personeli tarafından sağlanmaktadır.

▪ POLİTEKNİK USA INC. (Bağlı Ortaklık)

18 Mart 2013 tarihinde Atlanta Georgia'da Politeknik USA Inc. kurulmuştur. Şirketin %85 hissesi Politeknik'e aittir. Pazar araştırma faaliyetlerine 2013 yılında başlamıştır.

▪ İSTANBUL AVRUPA YAKASI VE TRAKYA BÖLGESİ TEMSİLCİLİĞİ

Kimsan Kimyevi Madde Sanayi Ticaret Limited Şirketi

▪ ANKARA TEMSİLCİLİĞİ

Polimorf Kimyasal Ürünler Pazarlama Ticaret Limited Şirketi

▪ KONYA TEMSİLCİLİĞİ

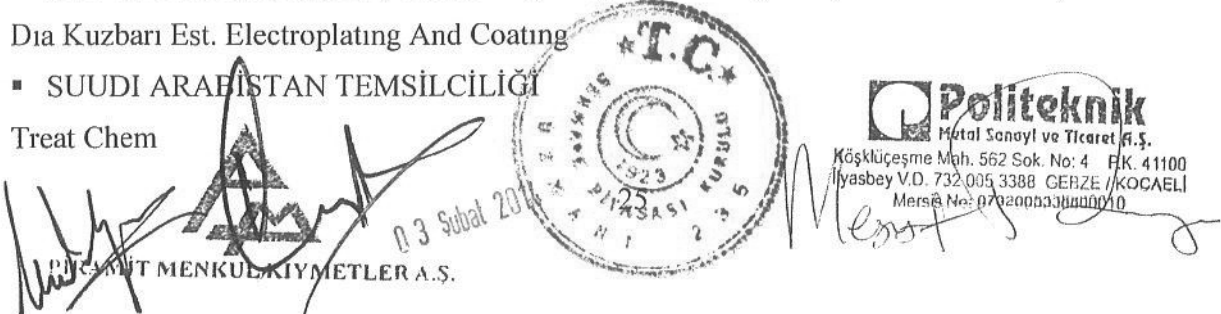
Pl-Dess Deterjan ve Kimya Pazarlama Ticaret Limited Şirketi

▪ SURIYE TEMSİLCİLİĞİ (Ülkedeki iç karışıklık nedeniyle kapalı tutulmaktadır.)

Dia Kuzbarı Est. Electroplating And Coating

▪ SUUDİ ARABİSTAN TEMSİLCİLİĞİ

Treat Chem



6.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

6.2.1. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ihracçının bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

Politeknik'in pazar payı ve sektördeki konumu hakkında Şirket'in kendi raporları haricinde bağımsız kaynak tarafından yayımlanmış ve yapılmış bir araştırma bulunmadığından konu ile ilgili bilgilere yer verilememiştir. Ayrıca alüminyum yüzey işlem kimyasalları sektörüne ait istatistiki veri temin edilemediğinden ihracçı bilgi dokümanına eklenememiş ve sadece konu hakkında ek bilgilere yer verilmiştir.

▪ Dünyada Alüminyum Yüzey İşlem Sektör Görünümü¹⁷

Alüminyum yüzey işlem proses ve ürün kontrolü için, ülkemizde de olduğu gibi, bir çok ülkede ulusal standartlar ve ayrıca uluslararası ISO standartları geliştirilmiştir. Alüminyum yüzey işlem firmaları gerek ulusal ve gerekse uluslararası boyutta çok iyi örgütlenmiştir. Tüm Avrupa ülkelerinde alüminyum yüzey işlem dernekleri kurulmuştur. Ülkemizde de Yönetim Kurulu Başkanı Doç.Dr.Atila YAMAN'ın öncülüğünde kurulan ve kısa adı AYİD olan Alüminyum Yüzey İşlem Derneği 1984 yılından beri çalışmalarını büyük bir başarıyla sürdürmektedir. Avrupa ülkelerindeki ulusal yüzey işlem dernekleri 1988 yılında, kısa adı ESTAL (European Surface Treatment of Aluminium) olan Avrupa Alüminyum Yüzey İşlem Birliğini kurarak tek çatı altında birleşmişlerdir. ESTAL'ın kurucu üyeleri arasında da Türkiye delegesi olarak Yönetim Kurulu Başkanı Doç. Dr. Atila YAMAN bulunmaktadır. ESTAL bugün sadece Avrupa ülkelerinden değil, Kuzey Afrika, Orta-Doğu, Asya ve hatta Avustralya'dan associated üyeleri olan büyük bir meslek örgütüne dönüşmüştür. ESTAL'in geliştirdiği eloksal için QUALANOD (Quality Label for anodic oxide coatings on Wrought Aluminium for Architectural Purposes) ve boyama için QUALICOAT (Quality Label for the Coating of Aluminium) kalite belgeleri tüm dünyada ulusal ve de özellikle uluslararası alüminyum ticaretinde aranan en önemli kalite sertifikaları olarak kabul edilmektedir. Birçok ülkede olduğu gibi ülkemizde de sektörün öncü firmalarının tamamı bu kalite belgelerini kullanmaktadır. Politeknik gerek tesis tasarımı ve gerekse kimyasal malzeme geliştirme çalışmalarında bu iki kalite belgesi spesifikasyonlarına uygunluk sağlanmasına büyük önem vermektedir. Politeknik, alüminyum yüzey işlem kimyasalları çalışmalarını 2004 yılından beri K-Q TSEISO-EN 9001 kalite güvence sistemi çerçevesinde yürütmekte olup, QUALANOD ve QUALICOAT'a uygunluk belgelerine de sahiptir.

▪ Şirketin Sektördeki Konumu

Dünya'daki alüminyum yüzey işlem sektörü bölgesel farklılıklar göstermektedir. Avrupa ve etkisindeki ülkelerde yüzey işlem kalite anlayışı diğer ülkelerdekinden (örneğin Japonya ve A.B.D.) çok farklıdır. Bu bölgelerdeki firmaların kimyasal malzeme gereksinimleri genellikle lokal firmalar tarafından karşılanırken, Avrupa, Kuzey Afrika, Arap Ülkeleri, Kafkasya ve Orta ve Kuzey Asya'daki alüminyum firmaları Avrupa kökenli firmaların kimyasallarını

¹⁷ TALSAD Türkiye Alüminyum Sanayicileri Derneği Başkanı Kemal Mertdemirci Sunumu Alus 05 5.Alüminyum Sempozyumu 13-14 Ekim 2011, İstanbul Fuar Merkezi

Sunumda Referans Alınan Kaynaklar

- 1-İnternational Alüminium Enstitute
- 2-TALSAD
- 3-İnternaional Trade Centre
- 4-United Nations
- 5-CIA-World Factbook
- 6-16. World Alüminium Conference -CRU


M. T. MENKUL KIYMETLER A.Ş.



26

 **Politeknik**
Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Kışklıçeşme Mah. 562 Sok. No: 4 P.K. 41100
İyazboy V.D. 732 005 3388 GEBZE / KOCAELİ
Mersis No: 0732005338800010

kullanılmaktadırlar. Politeknik ile birlikte Henkel (Almanya), Alufinish (Almanya), Metachem (Almanya), Chemetall (Almanya), Italtechno (İtalya), Aluservice (İtalya), Alsan (İspanya), Surtec (Almanya), Clariant (İsviçre) gibi firmalar, anılan bölgede kimyasal malzemelerini pazarlamaktadır. Çok yoğun rekabetin yaşandığı bölgede Politeknik, malzeme kalitesi, servis hizmetleri, tesis tasarımı, ekipman temini, anahtar teslim tesis yapımı gibi oldukça geniş bir ürün ve hizmet yelpazesıyla faaliyetini sürdürmektedir. Politeknik tüm alüminyum yüzey işlem kimyasallarını kendi tesislerinde üretmektedir. Politeknik, eloksallanmış alüminyumun renklendirilmesinde kullanılan stabilize kalay sülfat çözeltisini özel membran tekniği ile üreten bir firmadır.. Membran tekniği ile stabilize kalay sülfat üretim teknolojisini daha da geliştirmek için önümüzdeki dönemde Tübitak ve İTÜ (İstanbul Teknik Üniversitesi) Kimya Metalurji Fakültesiyle KOSGEB (Küçük ve Orta Ölçekli İşletmeleri Geliştirme ve Destekleme İdaresi Başkanlığı) destekli bir proje planlanmıştır. Politeknik, güçlü Avrupa ülkelerinin köklü firmalarıyla alüminyum yüzey işlem kimyasalları pazarını paylaşan bir firmadır. Yukarıda isimleri sayılan firmaların tamamı Türkiye’de de temsil edilmekte ve ürünlerini pazarlamaktadır.

Politeknik Ar-Ge çalışmalarını, tam donanımlı laboratuvarlarında ve pilot tesisinde, gerektiğinde Tubitak, İstanbul Teknik Üniversitesi gibi kurumlarla da iş birliği yaparak KOSGEB destekli araştırma projeleri ile sürdürmektedir. Laboratuvar olanaklarından tüm müşteriler herhangi bir bedel ödemediği yararlanabilmekte ve personel eğitiminde de hem Politeknik çalışanlarına ve hem de müşterilerin teknik personeline hizmet verilmektedir. Alüminyum yüzey işlem konusunda proje ve danışmanlık hizmeti almak isteyen KOBİ’lere, KOSGEB’de bu konuda uzman olarak akredite edilmiş olan Doç.Dr.Atila YAMAN, Dr.Mesut AKKAYA ve Kimyager İsmail AYAN destek vermektedir. Politeknik iki yılda bir İstanbul’da düzenlenen alüminyum fuarında stand kurarak ve diğer bir çok ulusal ve uluslararası fuara da ziyaretçi olarak katılmakta ve yurt içi ve yurt dışındaki konferans, seminer ve benzeri organizasyonlara da dinleyici, sunucu ve sponsor olarak destek vermektedir. Dr. Mesut AKKAYA geçen yıl 1.Uluslararası Yüzey İşlem Sempozyumu ve Münih’teki ESTAL Kongresi, bu yıl içinde de AYİD’de teknik sunumlar yapmıştır. Doç. Dr. Atila YAMAN ve Dr. Mesut AKKAYA bilimsel dergilere alüminyum yüzey işlem konusunda makaleler yazmaktadır.

Kimyasal malzemelerle birlikte danışmanlık, ekipman temini ve özellikle de tesis yapımı da Politeknik’in yürüttüğü ve bu konuda giderek artan taleplerle karşılaştığı konulardır. Son olarak Kanada’nın British Columbia Eyaletinde üstlenilen AAE Holding’e ait 2,1 milyon EURO değerinde bir anahtar teslim eloksall tesisi 2013 yılı Mayıs ayında teslim edilmiştir.

Ayrıca Suudi Arabistan’daki toplam bedeli yaklaşık 600.000 EURO olan iki tesisin yapımı da tamamlanmıştır. Tesis yapımında; projelendirme firma bünyesinde gerçekleştirilmekte olup, imalat ve montaj aşamasında personeli özel olarak Politeknik tarafından eğitilmiş olan taşeron firmalardan ve montaj ekiplerinden destek alınmaktadır.

▪ Politeknik’in Avantajları / Dezavantajları ve Rakiplerin Konumu

Politeknik’in pazar payı ve sektördeki konumu hakkında Şirket’in kendi raporları haricinde bağımsız kaynak tarafından yayınlanmış ve yapılmış bir araştırma bulunmadığından konu ile ilgili bilgilere yer verilememiştir.

Politeknik’in sektörde avantajı olabilecek durumlar aşağıda sıralanmıştır.

- Şirket, sektörde kullanılan birçok kimyasal kendi ismi altında kendi üretmektedir. Bu nedenle ürünlerinde satış karlılığı yüksektir.


İSMAIL AYHAN
MENKUL KIYMETLER A.Ş.




Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Köşklüçeşme Mah. 562 Sok. No: 4 P.K. 41100
İlyasbey V.D. 732 005 3388 GEBZE / KOCAELİ
Mersis No: 0732005338800010

- Şirket, sektörde ürünlerini kullanan firmaların taleplerine, ürünlerin kendi ürün olması nedeniyle teknik hizmet ve danışmanlık desteği verebilmekte ve bu durum pazarda kendisine avantaj yaratmaktadır.
- Şirket'in yönetim kademesinin sektör içinden gelen ve akademik kariyeri olan çalışanlar olması nedeniyle Politeknik sektörde yurtiçi ve yurtdışı teknik ve bilimsel gelişmeleri daha rahat takip edebilmektedir.
- Şirket ürünlerini kullanan firmalara teknik destek verebilmesi nedeniyle daha uzun soluklu iş bağlantısı kurabilmektedir.
- Şirket'in ar-ge çalışmaları ve laboratuvar hizmetleri sunabilmesi Şirket'in rakipleriyle rekabet edebilmesine olanak sağlamaktadır.
- Şirket'in alüminyum sektöründe birçok firmaya, tesis projelendirme ve devreye alma, teknik ekipman temin edip kurabilme gibi hizmetler sunabiliyor olması nedeniyle Şirket'in taahhüt ve diğer hizmet gelirleri elde etmesinin yanında, bu firmaların tesis yatırımları sonrası Politeknik kimyasallarını da kullanmaya başlayabilmesi, Şirket için kimyasal ürünlerine yeni pazar imkanı sağlamaktadır.

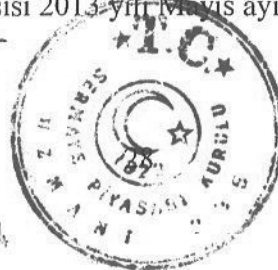
Politeknik'in dezavantajı olabilecek durumlar aşağıda sıralanmıştır.

- Yurt içi alüminyum kimyasalları pazarı, alüminyum sektörünün yüksek büyüme potansiyeli ve buna bağlı olarak alüminyum kimyasalları sektörünün yüksek büyüme potansiyeline sahip olmasına karşın hali hazırda pazar küçük olup Politeknik'in satış gelirlerini artırması daha fazla yurt dışı pazarlar kazanılmasına ve yurt dışı satışlarını artırmasına bağlıdır.
- Politeknik'in kimyasal üreticisi ve geliştiricisi olma vasfıyla, rakipleri yurt dışı firmalar olup, Şirket'in rekabet gücünü koruması, ar-ge kabiliyetine ve satış fiyatının rekabetçi olmasına bağlıdır.
- Çevre ülkelerdeki siyasi ve toplumsal istikrarsızlıklar, Politeknik'in çevre ülkelerde genişleme stratejisini olumsuz etkileyebilmektedir.
- Politeknik, kimyasal üreticisi olması nedeniyle, halihazırda bulunduğu binada kapasite artışına gidememektedir. Yeni yatırımla taşınacağı bölgenin kimyasal üretimine olanak veren bölgeler ve yasal olarak tanımlanmış sahalar olma zorunluluğu vardır. Bu durumda yeni tesis için bulunacak uygun sahaların değerlendirilememesi riskine yol açabilecektir.
- Politeknik ürünlerinin kimyasal ürün olması sebebiyle, çevre ve insan sağlığı açısından ilgili kuruluşlar tarafından belirlenen standartlara uyması için yapılan çalışmalar ürün maliyetini artırmaktadır.
- Politeknik'in bir diğer önemli özelliği taahhüt firması olmasıdır ama taahhüt projelerinin istikrarlı bir şekilde her dönemde alınması mümkün olamamakta, bu durum da Şirket'in satış gelirlerinde dönemsel dalgalanmalara yol açmaktadır.

Şirketin Müşterilerine Yönelik Gerçekleştirdiği Tesis Projeleri

Kanada'nın British Columbia Eyaletinde üstlenilen Apex Firmasına ait 2,1 milyon EUR değerinde bir anahtar teslim eloksal tesisi 2013 yılı Mayıs ayı sonu itibarıyla teslim edilmiştir.


R. ARSLAN MENKUL KIYMETLER A.Ş.
03 Subat 2014



 **Politeknik**
Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Köşklüçeşme Mah. 562 Sok. No: 4 P.K. 41100
İlyasbey V.D. 712 005 3388 GEBZE / KOCAELİ
Mersis No: 0732005338800010

Ayrıca Suudi Arabistan'daki toplam bedeli yaklaşık 600.000 EUR olan iki tesisin yapımı 2013 yılında tamamlanmıştır. Tesis yapımında; projelendirme firma bünyesinde gerçekleştirilmekte olup, imalat ve montaj aşamasında personeli özel olarak Politeknik tarafından eğitilmiş olan taşeron firmalardan ve montaj ekiplerinden destek alınmaktadır.

▪ Son Durum İtibarıyla Devam Eden Projeler

FİRMA ADI	SUNULAN HİZMET	BULUNDUĞU YER
TURKAL ALÜMİNYUM SAN. VE DİŞ TİC. LTD. ŞTİ.	Danışmanlık	İstanbul
SEBAT ALÜMİNYUM SAN. VE TİC. A.Ş.	Danışmanlık	Kayseri
KAR-PEN PLASTİK SAN. VE TİC. LTD. ŞTİ.	Danışmanlık	Gaziantep
SİSTEM ALÜMİNYUM PROFİL SAN. VE TİC. LTD. ŞTİ.	Mühendislik	Çorlu/Tekirdağ

Kaynak: Politeknik muhasebe kayıtları

6.2.2. İhraççı bilgi dokümanında finansal tablo dönemleri itibarıyla ihraççının net satış tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

▪ Satışların Ürün ve Hizmet Grubuna Göre Dağılımı

Politeknik esas olarak kimyasal metal yüzey kaplama ve tesis makine kurulumu alanlarında faaliyet göstermektedir. Bu alanlardan kimyasal metal yüzey kaplama işlerinde 2011 yılında 8,5 milyon TL civarında olan satış geliri 2012 yılı itibarıyla 12,6 milyon TL'ye ulaşmış durumdadır. Politeknik'in tesis makine kurulum ve projelendirme cirosu ise 2011 yılında 3,6 milyon TL iken 2012 yılında 5,8 milyon TL'ye ulaşmıştır.

Ürün-Hizmetler	30.06.2013		30.06.2012		31.12.2012		31.12.2011	
	Satışlar (TL)	Satışlar içinde % pay	Satışlar (TL)	Satışlar içinde % pay	Satışlar (TL)	Satışlar içinde % pay	Satışlar (TL)	Satışlar içinde % pay
Kimyasal Ürün	6.056.536	68,81	5.436.335	90,53	12.639.182	68,48	8.551.989	70,12
Hizmet/Taahhüt Gelirleri	2.745.102	31,19	568.811	9,47	5.815.795	31,51	3.642.751	29,87
Toplam	8.801.638	100	6.005.146	100	18.454.977	100	12.194.740	100

Kaynak: Bağımsız denetim raporları ve Politeknik muhasebe kayıtları

▪ Şirket Satışlarının Coğrafi Bölgelere Göre Dağılımı

Politeknik'in 2011'de satışlarının %25'ini yurt dışı satışlar oluştururken 2012'de bu oran %43 seviyesine çıkmıştır.

(TL)	30.06.2013	30.06.2012	31.12.2012	31.12.2011
Yurt içi satışlar	5.551.981	4.905.479	10.547.054	9.105.101
Yurt dışı satışlar	3.167.398	1.176.761	7.982.606	3.067.201
Diğer satışlar	0	0	31.541	57.837
Brüt Satışlar	8.719.379	6.082.240	18.561.201	12.230.139
İskontolar ve iadeler	(103.181)	(101.237)	(106.224)	(35.399)
Net satışlar	8.616.198	5.981.003	18.454.977	12.194.740

Kaynak: Bağımsız Denetimden Geçmiş Mali Tablolar

3 Şubat 2014
İRANİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.



Politeknik
Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Köşklüçeşme Mah. 562 Sok. No. 4 P.K. 41100
İlyasbey V.D. 732 005 3388 GEBZE / KOCAELİ
Mersis No: 0732005338800010

Yurt İçi Satışlar

Şirket ürünlerini ağırlıklı olarak yurt içine satmaktadır. Yurt içi satışlarının %82'si Marmara Bölgesine, %1'i Ege Bölgesine, %17'si İç Anadolu Bölgesine yapılmaktadır.

Yurt içi satışlar	30.06.2013	30.06.2012	31.12.2012	31.12.2011
	Satışlardaki pay (%)	Satışlardaki pay (%)	Satışlardaki pay (%)	Satışlardaki pay (%)
Marmara Bölgesi	82	82	82	80
İç Anadolu Bölgesi	17	17	17	19
Ege Bölgesi	1	1	1	1

Kaynak: Politeknik muhasebe kayıtları

Yurt Dışı Satışlar

Yurtdışı satışlar ise Kuzey Amerika, Avrupa, Ortadoğu, Suudi Arabistan, Afrika, Asya Kıtası ve Türkiye Cumhuriyetlerine yapılmaktadır. Şirket'in yurt dışı satışlarının tamamı sıkı düzenlemeye tabi olan ülkelere yapılmıştır.

Yurt dışı satışlar	30.06.2013	30.06.2012	31.12.2012	31.12.2011
	Satışlardaki pay (%)	Satışlardaki pay (%)	Satışlardaki pay (%)	Satışlardaki pay (%)
Kuzey Amerika	17	3	75*	3
Avrupa	1	-	1	10
Suudi Arabistan	70*	23	8	15
Ortadoğu- Diğer	6	45	10	63
Afrika	2	8	1	7
Türkiye Cumhuriyetler	4	21	5	2

Kaynak: Politeknik muhasebe kayıtları

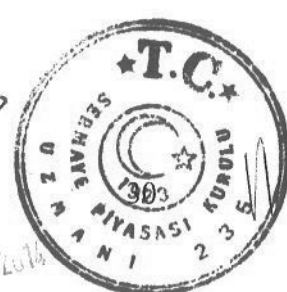
*Politeknik'in yurt dışı satışlarında ülke veya bölgelerin satışlar içindeki payının yıllar içerisinde farklı dağılım göstermesinin temel sebebi, alınan taahhüt projeleri nedeniyle, proje yapılan ülkenin satışlar içindeki payının o yıl içinde artış kaydediyor olmasıdır. Örneğin, yurt dışı satışlarda 2012 yılında yürütülen Kanada projesi nedeniyle 2012 yılı satışlarında Kuzey Amerika satışları toplam satışlar içinde daha büyük pay almıştır. 2013 yılında ise Suudi Arabistan'da yürütülen proje nedeniyle toplam satışlar içinde ilgili ülkenin payı artmıştır.

6.3. İhraççının ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, finansal vb. anlaşmalar ile ihraççının faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ya da yeni üretim süreçlerine ilişkin özet bilgi:

Şirketin ticari faaliyetlerini ve karlılığını etkileyen patent, lisans, sınai ticari ve finansal anlaşmalar yoktur. Şirket, ticari ürünlerini ve mühendislik hizmetlerini Ar-Ge departmanı vasıtasıyla pazara sunmakta ve ürünler pazara çıktığı anda jenerik hale gelmektedir.

6.4. Son 12 ayda finansal durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgiler:

Yoktur.


PİRİMİT MENKUL DEĞERLER A.Ş.
03 Şubat 2014

T.C. SERMAYE PİYASASI KURULU
2013
23
5

Politeknik
Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Köşklüçeşme Mah. 562 Sok. No: 4 A.K. 41100
İzmir V.D. 732 005 3388 GEBZE / KOCAELİ
Mersis No: 0732005338800000

7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

7.1. İhraççının dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ihraççıyla olan ilişkileri ve ihraççının grup içindeki yeri:

Politeknik, herhangi bir gruba dahil bir firma olmayıp bağımsız yapıya sahiptir.

7.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

Politeknik'in tek bağlı ortaklığı 18.03.2013 tarihinde Atlanta Georgia'da Politeknik USA Inc. adıyla kurulan ortaklıktır.

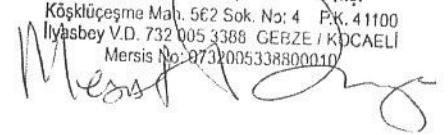
Politeknik USA Inc.'nin %85 hissesi Politeknik'e aittir. Politeknik USA Inc. satış ve pazarlama faaliyetlerine 2013 yılında başlamıştır. Politeknik USA Inc. kuruluş bilgileri Ek-1'de yer almaktadır.

Şirketin Yönetim Kurulu 3 kişiden oluşmaktadır: Mesut AKKAYA - Başkan, Atila YAMAN - Üye, Tony ITA - Üye ve Genel Müdür. Kuruluş ve pazar araştırması döneminde şirket, sadece Tony ITA'yı istihdam edecektir.

Ticaret unvanı	<i>Politeknik USA Inc.</i>
Faaliyetleri	<i>Alüminyum Yüzey İşlem Kimyasalları Satış Pazarlaması Ve Mühendislik Ve Taahhüt Hizmetleri Verilmesidir.</i>
Etkin pay ve oy hakkı oran ve tutarları	<i>%85 Politeknik Metal San. ve Tic. A.Ş. %15 Anthony Ita</i>
Sermayesi	<i>100.000 USD</i>
Yedekleri	<i>Yoktur</i>
Olağan faaliyetlerden elde edilen kar/zararları	<i>Yoktur</i>
Kurulduğu ülke	<i>Amerika Birleşik Devletleri</i>
Sermaye taahhütleri	<i>Yoktur</i>



PİYASİ MENKUL KIYMETLER

 **Politeknik**
Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Köşklüçeşme Mah. 562 Sok. No: 4 P.K. 41100
İlyasbey V.D. 732 005 3388 GEBZE / KOCAELİ
Mersis No: 0732005338800010


03 Subat 2014



8. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

8.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken son finansal tablo tarihi itibarıyla ihraççının finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu ve yönetim kurulu kararı uyarınca ihraççı tarafından edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

Ortaklığın bina, arsa, arazi şeklinde maddi duran varlığı bulunmamaktadır, ortaklık aktifinde makine ve teçhizat, taşıt araçları, demirbaşlar ve özel maliyetler yer almaktadır.

31 Aralık 2011, 2012 ve 30.06.2013 tarihleri itibarıyla maddi duran varlıklar altında sınıflandırılan ve finansal kiralama yoluyla edinilen varlık bulunmamaktadır.

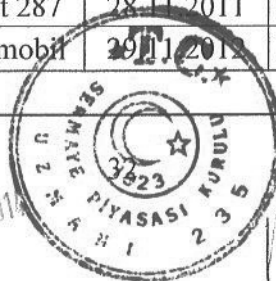
Ortaklığın maddi duran varlıkları toplamı ve net defter değerleri, son üç yıl ve ara dönem bağımsız denetim raporunda yer aldığı şekilde aşağıdaki gibidir.

Maddi Duran varlıklar net defter değerleri (TL)			
M. D.Varlıklar	30.Haz.13	31.Ara.12	31.Ara.11
Makine, tesis ve cihazlar	157.532	129.863	161.833
Motorlu taşıtlar	273.641	317.802	249.287
Döşeme ve demirbaşlar	118.445	122.649	105.921
Özel maliyetler	127.507	151.959	268.579
Net Defter Değeri (TL)	677.125	722.273	785.620

Kaynak: Bağımsız Denetimden Geçmiş Mali Tablolar

KULLANIM AMACI	MADDİ DURAN VARLIKLAR	EDİNİLME TARİHİ	KULLANIM YERİ	NET DEFTER DEĞERİ (TL)
İMALAT MAKİNELERİ	Toz Püskürtme Ünitesi Sf-200 A	25.06.2009	Kocaeli/Gebze	7.062
	5000 Uv/Vıs Spektrofotometre	30.06.2009	Kocaeli/Gebze	5.199
	Bekçi Kulubesi	26.08.2009	Kocaeli/Gebze	5.768
	Komatsu 2,5ton Dizel Forklift	11.05.2010	Kocaeli/Gebze	8.371
	Travers,Emniyet Pimi,Dübel,Sta	12.05.2010	Kocaeli/Gebze	6.520
	Tam Otomatik Filtre	26.01.2011	Kocaeli/Gebze	24.115
	Baca-Davlumbaz	09.01.2012	Kocaeli/Gebze	5.755
	Diğer		Kocaeli/Gebze	94.743
	Toplam Net Aktif			157.532
TAŞITLAR	A6 Audi 41 Us 201	06.07.2009	Kocaeli/Gebze	28.269
	Fiat Punto Evo 41 L 3137	28.11.2011	Kocaeli/Gebze	25.099
	Fiat Linea 41 D 4418	28.11.2011	Kocaeli/Gebze	26.852
	Fiat Punto Evo 41 UR 543	28.11.2011	Kocaeli/Gebze	25.099
	Fiat Punto Evo 41 Tt 287	28.11.2011	Kocaeli/Gebze	25.133
	Mercedes Benz Otomobil	29.11.2012	Kocaeli/Gebze	143.188
	Toplam Net Aktif			273.640

03 Şubat 2014
PİYASASI MENKUL KIYMETLER A.Ş.



Politeknik
Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Köklüçeşme Mah. 562 Sok. No: 4 P.K. 41100
İlyasbey V.D. 732 005 3388 GEBZE / KOCAELİ
Tic. Sic. No: 0732005338800010

DEMİRBAŞLAR	Ofis Malzemeleri		Kocaeli/Gebze	118.445
ÖZEL MALİYETLER	Ek Bina Arakat	24.08.2010	Kocaeli/Gebze	67.351
	Ek Bina Tesis	31.12.2010	Kocaeli/Gebze	55.030
	Diğer			5.125
	Toplam Net Aktif			127.506
TOPLAM (TL)				677.123

8.2. İhraççının maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Şirket'in "Alüminyum Yüzey İşlem Kimyasalları" faaliyeti ile ilgili Kocaeli Valiliği Çevre ve Orman Müdürlüğü'ne yaptığı başvuruya istinaden, söz konusu Kurum'un Şirket'e 09.03.2009 tarihli ve B.18.4.İÇÖ.2.41.00.03/239-12-1762 sayılı cevabi yazısında, yapılan incelemeler sonucunda, Şirket faaliyetleri için ek tesis yapılmaması kaydıyla tesis konumunun uygun olduğu, Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği kapsamında EK I ve EK II projeleri kapsamında olmadığı hususları belirtilerek 2872 sayılı Çevre Kanunu ve bu kanuna istinaden çıkarılan yönetmeliklere riayet edilmesi gerektiği ifade edilmiştir.

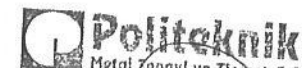
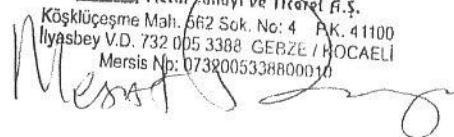
8.3. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

Ortaklığın maddi duran varlıkları üzerinde herhangi bir kısıtlama, rehin veya ipotek tesis edilmemiştir.

8.4. Maddi duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Yoktur.


İBRAHİM M. KAYA
PİYASASI MENKUL KIYMETLER


Politeknik
Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Köşklüçesme Mah. 562 Sok. No: 4 P.K. 41100
İlyasbey V.D. 732 005 3388 GEBZE / KOCAELİ
Mersis No: 0732005338800010




03 Şubat 2014

ertelenmiş vergi varlığı oluşması ve 32.722 TL finansal yatırım (Politeknik Usa Inc.) sebebiyledir.

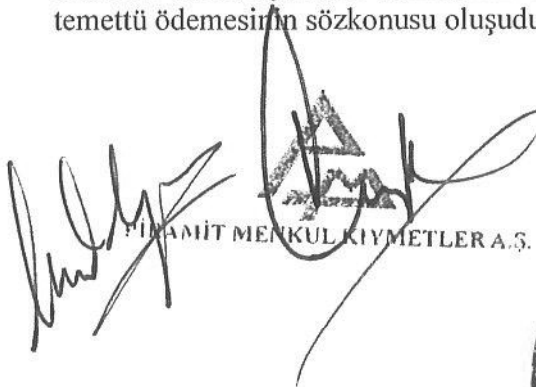
Toplam Kaynaklar Değişim Analizi: Politeknik firmasının toplam kaynakları, 2011 yılındaki 4.563.544 TL seviyesinden 2012 yılında bir önceki yıla göre %81,5 artarak 8.284.437 TL olmuştur. Bu artışta en önemli unsurlar, kısa vadeli ticari borçlardaki artış (%44,1) ve özellikle net dönem karının toplam öz sermayeyi %165,3 oranında artırmış olmasıdır. 2013/6 aylık cari dönemde toplam kaynaklar, 2012 yıl sonuna göre %6,9 azalarak 7.713.459 TL olmuştur. Bu azalışın sebebi, yükümlülüklerin %16,9 azalmış olması nedeniyledir.

Kısa Vadeli Yükümlülükler: Şirketin kısa vadeli yükümlülükleri, 2011 yılındaki 2.506.742 TL seviyesinden 2012 yılında %31,8 artışla 3.302.864 TL olmuştur. Bu artışın en önemli sebebi, Şirketin 2012 yılında artan satış hacmine bağlı olarak, ticari borçlarının 2011 yılındaki 1.639.092 TL seviyesinden %44,1 artış ile 2012 yılında 2.361.110 TL seviyesine yükselmesi sebebiyledir. 2013/6 aylık cari dönemde kısa vadeli yükümlülükler, 2012 yıl sonuna göre %16,1 azalarak 2.770.088 TL olmuştur. Kısa vadeli yükümlülüklerin azalışında, ertelenmiş gelirler kalemi içerisinde yer alan alınan sipariş avanslarındaki azalış (2012 yıl sonunda 384.895 TL olan ertelenmiş gelir kaleminin 2013/6 aylık dönemde 60.514 TL seviyesinde olması) etkili olmuştur.

Finansal Borçlar: Şirket'in kısa vadeli finansal borçları, 2011 yılındaki 535.302 TL seviyesinden 2012 yılında %94,8 azalışla 27.638 TL seviyesine inmiştir. 30.06.2013 itibarıyla kısa vadeli finansal borçlar, 8.392 TL seviyesinde olup, Şirket'in tüm finansal borcu 8.392 TL'dir. Politeknik firmasının uzun vadeli finansal borcu bulunmamaktadır.

Uzun Vadeli Yükümlülükler: Şirketin uzun vadeli yükümlülükleri, 2011 yılındaki 314.056 TL seviyesinden 2012 yılında %13,8 artışla 357.377 TL olmuştur. Bu artış, 2012 yılında 34.180 TL ertelenmiş vergi yükümlülüğü kaleminden kaynaklanmıştır. Şirketin uzun vadeli yükümlülüklerinin ağırlığı çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar oluşturmaktadır. 2013/6 aylık dönemde uzun vadeli yükümlülüklerin tamamı çalışanlara ilişkin ayrılan karşılıklar olup 271.136 TL'dir.

Öz Kaynaklar: Şirketin özkaynakları, 2011 yılındaki 1.742.746 TL seviyesinden 2012 yılında %165,3 oranında artarak 4.624.196 TL'ye ulaşmıştır. Şirketin özkaynaklarındaki artışın en önemli sebebi, bir önceki yıla göre %109,7 oranında artan net dönem karı nedeniyledir. 2013/6 aylık cari dönemde özkaynaklar 2012 yıl sonuna göre %1 artarak 4.863.999 TL'ye yükselmiştir. 2013 yılının ilk 6 aylık döneminde özkaynaklardaki artış oranının %1 seviyesinde kalmasının en önemli sebebi, ilgili dönemde 953.992 TL ortaklara temettü ödemesinin söz konusu oluşudur.

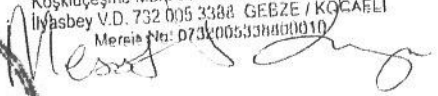

İBRAHİM MENKUL KIYMETLER A.Ş.



03 Şubat 2014

Politeknik
Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Köşklüçeşme Mah. 562 Sok. No: 4 P.K. 41100
İzmir V.D. 732 005 3388 GEBZE / KOCAELİ
Mercele No: 073100533880010



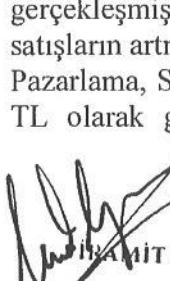
9.2. Faaliyet sonuçları:

9.2.1. İhraççının izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi:

Satış Gelirleri: Politeknik'in satış gelirleri iki ana gruptan oluşmaktadır. Kimyasal ürün satışı ile diğer (taahhüt projeleri ve hizmet gelirleri) kalemleridir. Şirket'in satışları 2011 yılındaki 12.194.140 TL seviyesinden 2012 yılında %51,3 artarak 18.454.977 TL olarak gerçekleşmiştir. 2011 yılı satışlarının %70,12 si (8.551.989 TL) kimyasal ürün, %29,87'si ise (3.642.751 TL) diğer gelirler (taahhüt ve hizmet gelirleri) oluşturmaktadır. 2012 yılında kimyasal ürün satışları, toplam satışlar içinde %64,48 payla 12.639.182 TL'dir. Diğer (taahhüt ve hizmet gelirleri) %31,52 payla 5.815.795 TL olarak gerçekleşmiştir. 2012 yılında Kanada'da AAE Holding'e ait APEX Extrusion firmasına Alüminyum tesisi kurulumu nedeniyle taahhüt gelirlerinde önemli bir artış yaşanmıştır. Şirketin 30.06.2013 cari dönemde satışları, 2012 yılının aynı dönemindeki 5.981.003 TL seviyesinden %44 artarak 8.616.198 TL seviyesine ulaşmıştır. 2013/6 aylık cari dönemde toplam satışların %68,81'i (6.056.536 TL) kimyasal ürün satışı, %31,19 pay ve 2.745.102 TL'si diğer (taahhüt ve hizmet gelirleri) gelirlerinden oluşmaktadır. Politeknik 2013 ilk 6 aylık dönemde Suudi Arabistan'da Kanaan Glass Factory ve Al. Asha Alu. World firmaları için yürüttüğü projeleri tamamlamıştır. Şirket'in yurtdışı satışlarının toplam satışlarına oranı 2011 yılında %25 seviyesinden 2012 yılında %43 seviyesine ulaşmıştır.

Satışların maliyeti ve brüt karlılık: Politeknik'in satışlarının maliyeti 2011 yılındaki 7.961.409 TL seviyesinden 2012 yılında %49,7 artarak 11.914.464 TL seviyesine yükselmiştir. Bu artışın nedeni, satış gelirlerinin de ilgili yıllar içerisinde %51,3 artış kaydetmiş olmasıdır. Şirket'in 2012 yılında brüt karı, 2011 yılındaki 4.233.331 TL seviyesinden %54,5 artarak 6.540.513 TL seviyesine ulaşmıştır. Böylece 2011 yılındaki brüt karlılık oranı %34,7 seviyesinden %35,4 seviyesine ulaşmıştır. Şirket'in 2012 yılında, 2011 yılına göre artan satışlarına (6.230.367 TL) bağlı olarak hammadde maliyetleri 1.282.982 TL ve ticari mal maliyetleri 2.582.734 TL artış kaydederken personel maliyetleri ise 31.790 TL azalış kaydetmiştir. 30.06.2013 döneminde Şirket'in satışlarının maliyeti 2012/6 dönemindeki 3.919.491 TL seviyesinden %41,9 artarak 5.561.320 TL seviyesine ulaşmıştır. Bu artışın sebebi, ilgili dönemler karşılaştırıldığında da satış gelirlerinin %44,1 artışı nedeniyledir. 30.06.2013 döneminde Şirket'in brüt karı, geçen yılın aynı dönemindeki 2.061.512 TL seviyesinden %48,2 artarak 3.054.878 TL seviyesine ulaşmıştır. 30.06.2013 dönemi itibariyle brüt karlılık oranı, geçen yılın aynı dönemindeki %34,5 seviyesinden %35,5 seviyesine ulaşmıştır. Brüt karlılık oranının artışının sebebi, satış gelirleri ilgili dönemde %44 artarken, satışların maliyetinin %41,9 artış kaydetmiş olmasıdır.

Faaliyet Giderleri ve Faaliyet karlılığı: Politeknik'in faaliyet giderleri 2012 yılında, 2011 yılındaki 2.396.742 TL seviyesinden %18,4 artışla 2.838.576 TL seviyesine yükselmiştir. Aynı yıllar içerisinde satışlar %44 artarken faaliyet giderleri %18,4 seviyesinde artış kaydetmiştir. Faaliyet giderlerinin, satışlar kadar artmamasının temel sebebi, Şirket'in ar-ge tabanlı, mühendislik firması olması nedeniyledir. Şirket, aldığı taahhüt projeleri ve hizmet satışlarını mevcut kadroyla yapabiliyor olması nedeniyle, bu kalemlerdeki satış gelirlerindeki artış, faaliyet giderlerine aynı oranda yansımamaktadır. Politeknik'in 2011 yılındaki 2.139.525 TL olan Genel Yönetim Giderleri 2012 yılında %13,8 artışla 2.434.398 TL olarak gerçekleşmiştir. Genel Yönetim Giderleri, 2011 yılında satışların %17,5'i iken, 2012 yılında satışların artması nedeniyle bu oran %13,2 seviyesine düşmüştür. Politeknik'in 2011 yılındaki Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri 172.457 TL iken 2012 yılında %107,6 artışla 357.944 TL olarak gerçekleşmiştir. İlgili yıllar karşılaştırıldığında Satış, Pazarlama ve Dağıtım


İBRAHİM MENTEŞ
8.3 Subat 2014
MENKUL KIYMETLER A.Ş.




Politeknik
Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Köşklüçesme Mah. 562 Sok. No: 4 P.K. 41100
İzmir V.D. 332 005 3388 GEEZE / KOCAELİ
Mersis No: 0732005338800010

giderlerinde oransal olarak yüksek bir artış gözükse de, satışlar 2011 yılından 2012 yılına 6.230.367 TL artarken Satış, Pazarlama ve Dağıtım giderleri ise sadece 185.487 TL artmıştır. Satış Pazarlama ve Dağıtım Giderleri'nin toplam satışlara oranı 2011 yılında %1,4 iken 2012 yılında %1,9 olarak gerçekleşmiştir. Politeknik'in Araştırma ve geliştirme giderleri 2011 yılında bulunmazken 2012 yılında Tübitak destekli projeler yürütülmesi nedeniyle 80.527 TL gideri söz konusu olmuştur. Şirket'in 2011 yılında Faaliyetlerden Diğer Gelirleri 20.561 TL, Faaliyetlerden Diğer Giderleri ise 105.321 TL'dir. 2012 Yılında aynı Finansal kalemler 88.725 TL ve 54.432 TL'dir. Şirket'in Faaliyetlerden Diğer Gelirler-Giderler kalemleri netleştirildiğinde 2011 yılında 84.761 negatif olarak gerçekleşen bu tutarın 2012 yılında 34.293 TL pozitif olarak gerçekleşmiş olmasının sebebi, 2011 yılında sabit kıymet satış karı olarak 20.211 TL söz konusu iken 2012 yılında sabit kıymet satış karı 78.523 TL'dir ve ilgili yıllarda Faaliyetlerden Diğer Giderler kaleminde 2011 yılında 105.321 TL olan Şüpheli ticari alacak karşılığı 2012 yılında 49.484 TL olarak daha düşük gerçekleşmiş olmasıdır.

Şirket'in 2011 yılında faaliyet giderlerinin toplam satışlara oranı %19,7 (2.396.742 TL) iken 2012 yılında aynı oran %15,4 (2.838.576 TL) seviyesinde gerçekleşmiştir. Faaliyet giderleri ilgili yıllar içinde %18,4 (441.834 TL) artış gösterirken net satış gelirlerinde ise %44,1 (6.230.367 TL) artış kaydedilmiştir. Satışlardaki büyük artışa rağmen faaliyet giderlerinde daha düşük oranda artış olması sebebiyle faaliyet giderlerinin toplam satışlara oranı düşmüştür. 2012 yılında brüt kardaki %54,5'lik artış ve faaliyet giderlerinin ise satışlara oranla daha düşük artmış olmasının sonucunda, Şirket'in faaliyet karı, 2011 seviyesindeki 1.836.589 TL seviyesinden %101,6 artışla 3.701.937 TL seviyesine ulaşmıştır. Faaliyet karı oranı ise 2011 yılında %15,1 iken 2012 yılında % 20,1 seviyesine ulaşmıştır.

30.06.2013 itibarıyla Şirket'in faaliyet giderleri, 2012 yılının aynı dönemindeki 1.145.109 TL seviyesinden %69,4 (794.944 TL) artışla 1.940.053 seviyesine yükselmiştir. Şirket'in bu dönemde satışları ise geçen yılın aynı dönemine göre %44 (2.635.195 TL) artış kaydetmesi nedeniyle faaliyet giderlerinde bir artış söz konusu olmuştur. Fakat bu dönemde şirketin faaliyet giderlerinde en önemli artış Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler kaleminde yaşanmış olup, 30.06.2012 döneminde 22.611 TL olan Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler, 30.06.2013 döneminde 410.808 TL artışla 433.419 TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu artışın en önemli sebebi ise Feniş Alüminyum firmasının durumu nedeniyle ayrılan karşılık tutarıdır¹⁹.

Politeknik'in 30.06.2013 dönemi itibarıyla faaliyet giderleri incelendiğinde, 2012 yılının aynı dönemine göre Genel Yönetim Giderlerinin 1.023.726 TL seviyesinden %18 artışla 1.208.402 TL seviyesine ulaştığı görülmektedir. Satış Pazarlama ve Dağıtım Giderleri ise 2012 yılının ilk altı aylık dönemine göre 132.700 TL seviyesinden %152,2 artışla 334.635 TL seviyesine yükselmiştir. Satış, Pazarlama ve Dağıtım giderlerinde oransal olarak yüksek bir artış kaydedilmiş olsa da artış tutarı 201.935 TL'dir. İlgili dönemler karşılaştırıldığında satış gelirlerinin 2.635.195 TL (%44) artmış olduğu ve buna bağlı olarak Genel Yönetim Giderlerinde ve Satış, Pazarlama ve Dağıtım giderlerinde yaşanan artışın olağan olduğu görülmektedir. Genel yönetim Giderlerinin toplam satışlara oranı 2012'nin ilk altı aylık döneminde %17,1 iken 2013/6 döneminde ise %14 seviyesine düşmüştür. Satış, Pazarlama ve Dağıtım giderleri ise geçen yılın aynı döneminde satışlara oranla %2,2 iken 2013/6 döneminde %3,9 olarak gerçekleşmiştir.

¹⁹ Feniş Alüminyum Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Feniş") 9 Eylül 2013 tarihinde KAP'a yaptığı açıklama ile üretimin durdurulduğunu ve işçilerinin iş akitlerinin feshedildiğini belirtmiştir. Söz konusu nedenle Şirket, rapor tarihine kadar gerçekleştirilen tahsilatları da göz önünde bulundurarak, 30 Haziran 2013 tarihi itibarıyla Feniş'ten olan toplam 274.705 TL'lik senet ve alacak bakiyesinin 239.704 TL'lik kısmı için karşılık ayırmış ve bu müşteriden kaynaklanan kredi riskine maruz kalan tüm aktifini kayıtlardan silmiştir. Şirket'in VUK'a göre hazırlanan rapor tarihli finansal tablolarında Feniş'ten olan alacak ve senet bakiyesinin toplam tutarı 285.824 TL'dir. (Kaynak : 30.06.2013 bağımsız denetim raporu dipnot 23)


İBRAHİM MENKUL KIYMETLER A.Ş.



 **Politeknik**
Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Köşklüçesme Mah. 562 Sok. No: 4 P.K. 41100
İzmir V.D. 732 005 3388 GİRZE / KOCAELİ
Mersis No: 0732005338800010