

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

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 Tanınan 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

Ticaret Unvanı	: Te-mapol Polimer Plastik ve İnşaat Sanayi Ticaret A.Ş.
Merkez Adresi	: Organize Sanayi Bölgesi, 24. Cadde, No: 17, Melikgazi, Kayseri
Fiili Yönetim Adresi	: Organize Sanayi Bölgesi, 24. Cadde, No: 17, Melikgazi, Kayseri
Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicili Memurluğu	: Kayseri Ticaret Sicili Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası	: 31187
Ticaret Siciline Tescil Tarihi	: 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)
Sürelili Olarak Kuruldu ise Süresi	: Şirketin süresi, kuruluşundan itibaren süresizdir.
Tabi Olduğu Yasal Mevzuat	: Türkiye Cumhuriyeti Kanunları
Esas Sözleşmeye Göre Amaç ve Faaliyet Konusu	: 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, dağıtımı ve imalatının yapılması.
Telefon ve Faks Numaraları	: Telefon : +90 (352) 321 20 66 Faks : +90 (352) 321 20 41
İnternet Adresi	: www.temapol.com.tr
Bilinen Ortak Sayısı	: 5 (beş) gerçek kişi
Halka Arz Edilecek Payların Nominal Tutarı	: 1.250.000.-TL
VII-128.1 sayılı Pay Tebliği Kapsamında Satışa Hazır Bekletilen Payların Nominal Tutarı	: 312.500.-TL
Halka Arz Fiyatı	: 6,62 TL
Kayıtlı Sermaye Tavanı	: 25.000.000.-TL
Çıkarılmış Sermaye	: 4.000.000.-TL
Tesislerin Büyüklüğü	: 5.000 m ² kapalı, 5.000 m ² 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
Toplam	4.000.000	4.000.000,00	100,00

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
Toplam	4.000.000	100,00	5.250.000	100,00

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 ⁽¹⁾	1.000.000	1.000.000	-	-	31.07.2007	09.08.2007 - 6870
1.000.000 ⁽²⁾	3.000.000	969.713,75	1.030.286,25	21.07.2011	23.08.2011	26.08.2011 - 7889

(1) Şirketin ortaklar tarafından muvazaadan ari 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.

(2) 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 ⁽³⁾	3.500.000	219.532,11	280.467,89		25.12.2012	31.12.2012	07.01.2013-8230
3.500.000 ⁽⁴⁾	4.000.000	-	500.000,00		19.03.2013*	20.03.2013	27.03.2013-8287
4.000.000 ⁽⁵⁾	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:

- İşlemin 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 YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sütlüce Mah. İmrâhor Cad. No:36/4/5
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 m² 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 m² kapalı alanda faaliyet gösteren şirket, söz konusu yatırımlar kapsamında üretim alanı sıkışıklığının önüne geçmek için tesislerinin yanında bulunan 2500 m²'lik kapalı alanı da kullanmaya başlamıştır. Böylece toplam üretim alanı 5000 m² kapalı ve 5000 m² açık olmak üzere 10000 m²'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.

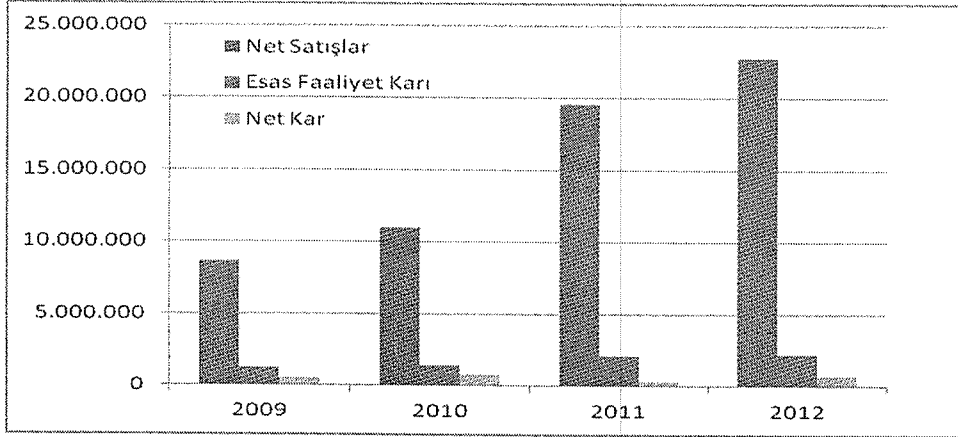
Şirketin üretim tesisleri Organize Sanayi Bölgesi, 24. Cadde, No:17, 380070 Melikgazi, Kayseri adresinde kuruludur. Mevcut polimer levha üretim kapasitesi yıllık 10.000 ton’dur.

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

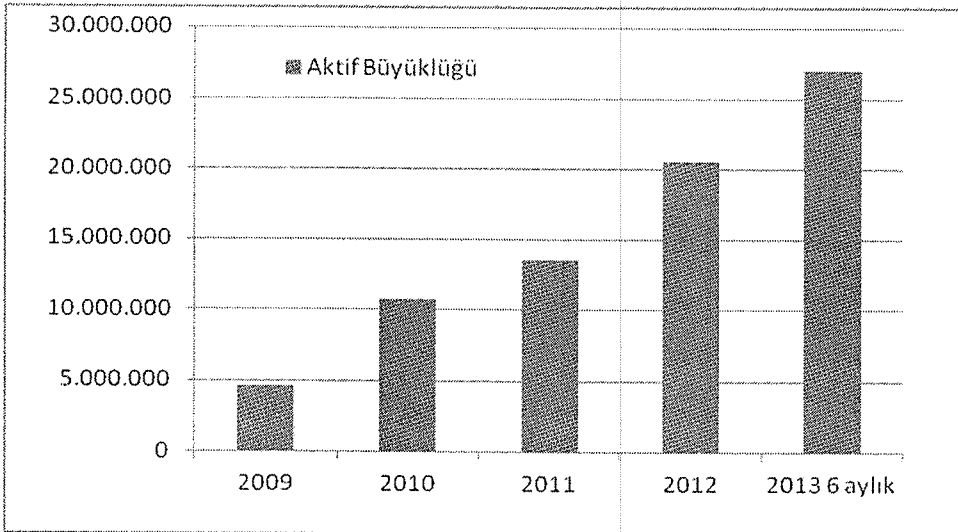
Dönem	Bağımsız Denetim	Net Satışlar	Esas Faaliyet Karı	Net Kar	Aktif Toplamı
2009	Yok	8.625.778	1.270.689	525.108	4.632.383
2010	Var	10.982.022	1.437.542	756.639	10.700.822
2011	Var	19.610.704	2.134.758	292.323	13.551.552
2012	Var	22.816.367	2.236.868	734.362	20.544.357
2013 6 aylık	Var	11.730.245	1.350.949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

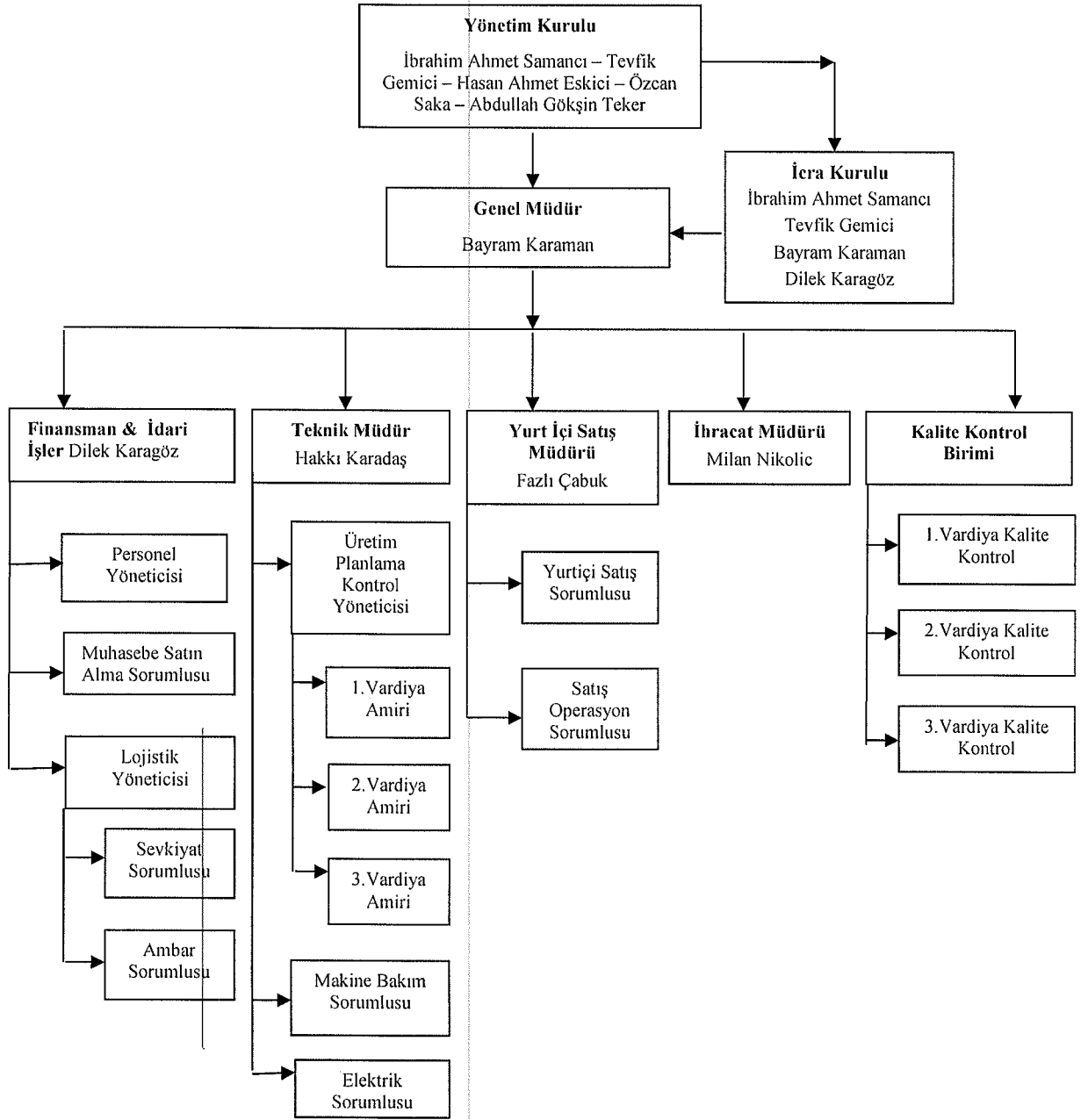
2.3.3 Te-mapol'ün Net Satışlar, Esas Faaliyet Karı ve Net Karının Gelişimi



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. Niteliksiz 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 düşünülmeksizin, 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.

	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş			
(TL)	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
Toplam	49.083	34.833	6.318	183.307

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 Tefvik 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 ulaşılabilmesi 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 itibarıyla şirketin ilişkili taraflara olan borçları aşağıdaki gibidir:

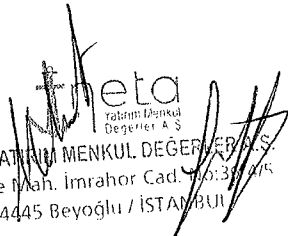
	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	31.06.2013	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Tefvik GEMİCİ	0	0	29.312	229.050
İbrahim Ahmet SAMANCI	0	0	47.293	98.164
Hasan Ahmet ESKİCİ	0	0	39.410	81.804
Ahmet SAMANCI	0	0	31.529	65.443
Mustafa Uğur ESKİCİ	0	0	39.410	81.804
Mehmet GEMİCİ	0	0	47.293	98.164
Toplam	0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

2.7.3 İlişkili Taraflara Yapılan Satışlar

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

	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş			
(TL)	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.


Neta Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Sütlüce Mah. İnrahor Cad. No:33 Kat:3
34445 Beyoğlu / İSTANBUL

2.7.4 İlişkili Taraflardan Alışlar

	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş			
(TL)	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

	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş			
(TL)	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 kazandırılabilir. 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 yaptıktan sonra daha az sermaye ile daha rahat büyüyebileceği, 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 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. 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

Tesis Adı	Te-mapol Polimer Plastik ve İnşaat Sanayi Ticaret A.Ş.
Adresi	Organize Sanayi Bölgesi, 24. Cadde, No: 17, Melikgazi, Kayseri
Büyükülüğü	10.000 metrekare
Açık Alan	5.000 metrekare
Kapalı Alan	5.000 metrekare
Kullanım Amacı	Üretim, Lojistik, Yönetim
Mülkiyet Durumu	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 artırılabilmektedir. Başkaca bir koşul bulunmamaktadır.

Sigorta Durumu (Var/Yok)	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.)
Tesisle İlgili Alınan Yasal İzin, Onay, Ruhsat v.b. Belgeler	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
VARLIKLAR				
Dönen Varlıklar	25.406.657	18.912.115	11.718.536	9.077.305
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
Duran Varlıklar	1.673.849	1.628.519	1.833.016	1.623.517
Maddi Duran Varlıklar	1.673.849	1.628.519	1.511.130	1.068.688
Diğer Duran Varlıklar	-	-	321.886	554.829
TOPLAM VARLIKLAR	27.080.506	20.540.634	13.551.552	10.700.822
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	19.464.705	12.324.568	7.325.267	4.321.734
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	-	-
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.168.660	4.122.479	3.237.228	4.334.504
Uzun Vadeli Borçlanmalar	3.012.625	4.051.302	3.171.436	4.174.284
Diğer Finansal Yükümlülükler	-	-	65.792	60.220

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
ÖZKAYNAKLAR	4.447.141	4.093.587	2.989.057	2.044.584
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
TOPLAM KAYNAKLAR	27.080.506	20.540.634	13.551.552	10.700.822

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:

	30.06.2013	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
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
TOPLAM	189.821	441.671	556.517	416.086

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.

	30.06.2013	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
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 itibarıyla 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 itibarıyla 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 değışiklikler 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 diğeri 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 çıkmıştır. 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 itibarıyla 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)					
Sürdürülen Faaliyetler	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
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
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	1.848.889	804.960	2.862.140	2.812.923	2.042.826
Brüt Kar/Zarar	1.848.889	804.960	2.862.140	2.812.923	2.042.826
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
Esas Faaliyet Karı/Zararı	1.350.949	476.384	2.236.868	2.134.758	1.437.542
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
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Karı/Zararı	258.219	-240.522	948.295	381.284	952.022
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri	-69.314	-26.935	-213.933	-88.961	-195.383
- 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
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	188.905	-267.457	734.362	292.323	756.639
Dönem Karı	188.905	-267.457	734.362	292.323	756.639
Dönem Kar/Zararının Dağılımı	188.905	-267.457	734.362	292.323	756.639
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
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0,04723	-0,08915	0,2448	0,0974	0,7566

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. Diğer

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
İŞLETME FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIMLARI:					
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
İşletme sermayesindeki değişim öncesi faaliyetlerden elde edilen (kullanılan) nakit akımı					
İşletme sermayesinde gerçekleşen değişimler	-2.486.372	-2.773.067	-3.179.246	546.294	-1.763.424
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
Faaliyetlerden elde edilen / (kullanılan) nakit akımları	-1.652.318	-2.665.666	-2.612.646	583.182	-1.102.807
İşletme faaliyetlerinde (kullanılan) nakit akımı	-1.652.318	-2.665.666	-2.612.646	583.182	-1.102.807
YATIRIM FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIMLARI:					
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
Yatırım faaliyetlerinden elde edilen / (kullanılan) nakit akımı	-152.872	-33.628	-340.176	-616.588	-1.608.417
FİNANSMAN FAALİYETLERİNE İLİŞKİN NAKİT AKIMLARI:					
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
Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit	1.553.340	2.292.260	2.837.976	173.837	2.924.860
NAKİT HAREKETLERİNDEKİ NET	-251.850	-407.034	-114.846	140.431	213.636

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 artırımları 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 ⁽¹⁾	-	-	-	-	-

⁽¹⁾ 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 toplanarak %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	Bağımsız Denetimden Geçmiş			
(TL)	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 Yüklölölükler	-	-	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 Yüklölölükler	-	-	-	150.200
Toplam	11.436.947	9.883.607	5.477.853	5.956.844

Te-mapol'ün 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 ihtiyacının 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'ü kısa vadeli finansal borçlardan, %4,93'ü uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımlarından oluşmaktadır. Toplam finansal borçlar söz konusu tarih itibariyle bilanço pasif toplamının %42,23'ünü teşkil etmektedir.

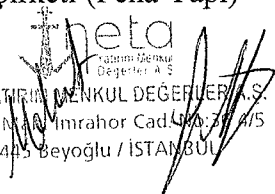
şirketin mali, analizinin yapılabilmesini teminen bazı bilanço kalemlerinin oransal analizi takip eden tabloda sunulmaktadır.

	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
Özkaynaklar / 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 / Özkaynaklar	5,09	4,02	3,53	4,23

Yatırım harcamalarının ve cirodaki hızlı büyümeden kaynaklanan işletme sermayesi ihtiyacının 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 düzeltilmelerde gözlenebilmektedir. Nitekim 2010 yılı sonunda 4,23 seviyesinde olan yabancı kaynaklar/özkaynak oranı 31.12.2011 tarihinde 3,53 seviyesine gerilemiştir.

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

Te-mapol'ün 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 DEĞERLER A.Ş.
Sütlüce Mah. İmrahor Cad. No: 34/5
34445 Beýođlu / 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
TOPLAM	1329	8.659.730

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 güçlüğüne 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 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 alınamamasına 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 günü 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 öngörülleri 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'na

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 (KGK) tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.”

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

“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 temlikli 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 kapatmaktadır.

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 m² si kapalı alan olmak üzere toplam 10.000 m² 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 granüle 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 Akrilik 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
	Toplam	22.683.409	100	11.051.796	100

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 Santeopt	Ukrayna	9.067	1,44	0	0
7	Piramida Mieczylaw Kmiatek	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
	Toplam		626.474	100	795.671	100

10.2.3 Başlıca Yurtiçi 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
	Toplam		11.531.410	100	9.635.643	100


NETA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Sutluce Mah. İmrahor Cad. No:5/2/5
34095 Beşiktaş / İSTANBUL

10.2.4 Başlıca Yurtdışı Tedarikçiler

	Satıcı (Tedarikçi) Unvanı	Satın Alınan Girdi Cinsi	2012		2013/06	
			Alış Tutarı (USD)	Oran (%)	Alış 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		
	Toplam		2.361.917 \$	100	254.203 \$	100

10.3 Maliyet Yapısı

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

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 çalışılması durumunda mevcut makine parkı ile ulaşılacak 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 Polystrene – 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 stantıları, iç mekan promosyon tabela ve stantıları, model, buzdolabı iç gövdeleri, reklam uygulamaları
ABS (Acrylonitrile Butadiene Styrene – Akrlonitril 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) – Akrlonitril Bütadien Stiren/Polimetilmetakrilat)	Ticari adı, Akrlilik Laminasyonlu ABS, standart ABS ile yaklaşık aynı fiziksel özelliklerdedir. Akrlikten 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 Polystrene – Genel Amaçlı Polistren)	Akrlilik 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)

	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş				
(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
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)

	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş				
(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
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)

	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş				
(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
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)

	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş				
(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
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

	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş				
(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
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

	Özel Bağımsız Denetimden Geçmiş				
(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
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
Toplam Gelirler	11.868.445	11.335.797	23.413.118	20.499.471	11.134.958
Satıştan İadeler, İskontolar (-)	138.200	486.804	-596.751	-888.767	-152.937
Satış Gelirleri (Net)	11.730.245	10.848.993	22.816.367	19.610.704	10.982.022

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

Şirket, sermaye artırımı 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
Toplam		830.000

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
Tahmini Net Halka Arz Geliri	7.959.445
Halka Arz Gelirinin Kullanımı	7.959.445
Finansal Borçların Ödenmesi	4.000.000
Büyümeye Yönelik İşletme Sermayesi İhtiyacının Karşılanması	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'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.

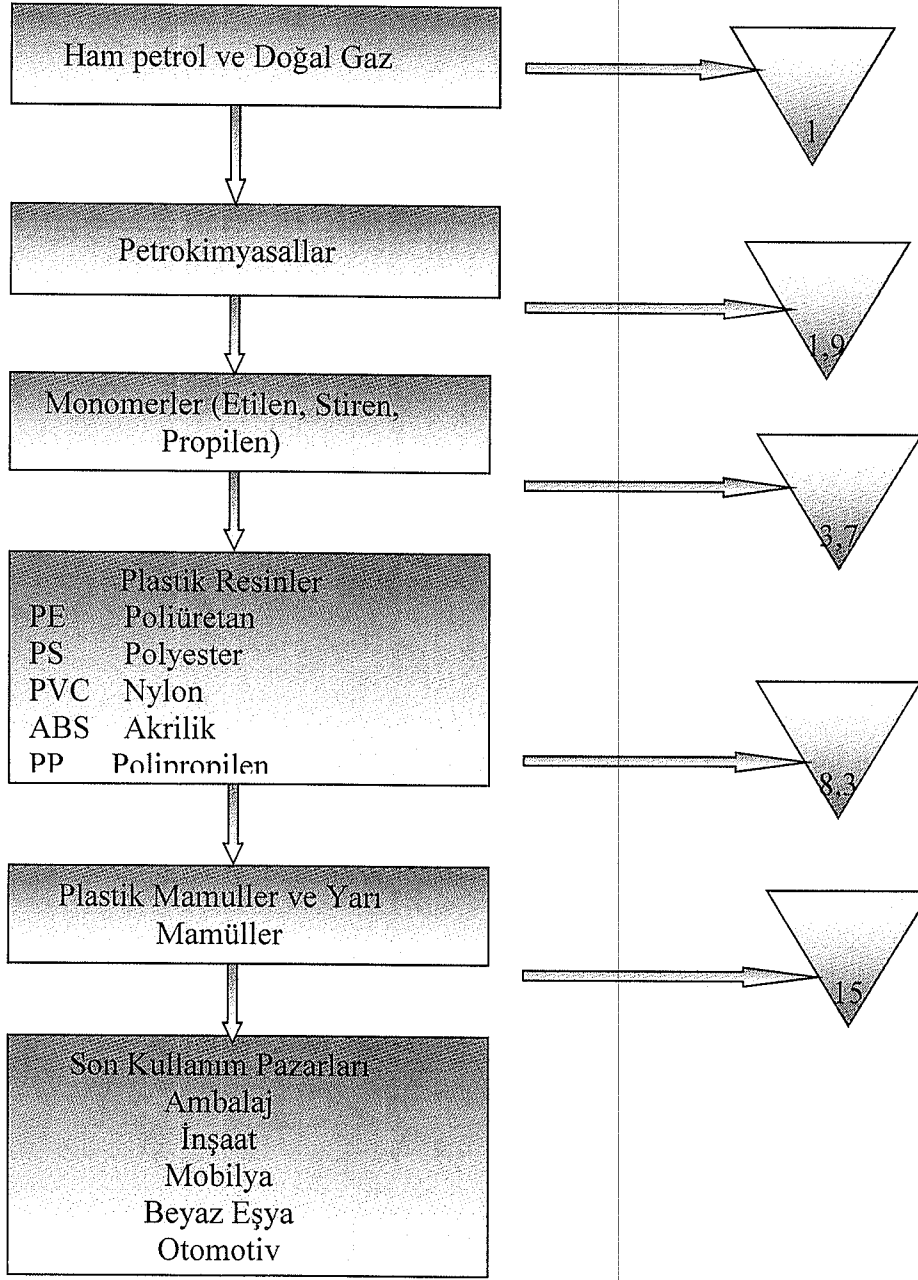
Malzeme sanayinin önemli yapı taşlarından birisi olan sentetik polimerler hayatın pek çok alanında - hem nihai ürünler hem nihai ürünleri oluşturan parçalar hem de ambalaj şeklinde yaygın olarak kullanılmaktadır. Petrokimyasallar sentetik polimerlerin birincil kaynağını oluşturmaktadır.

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 petrolden 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

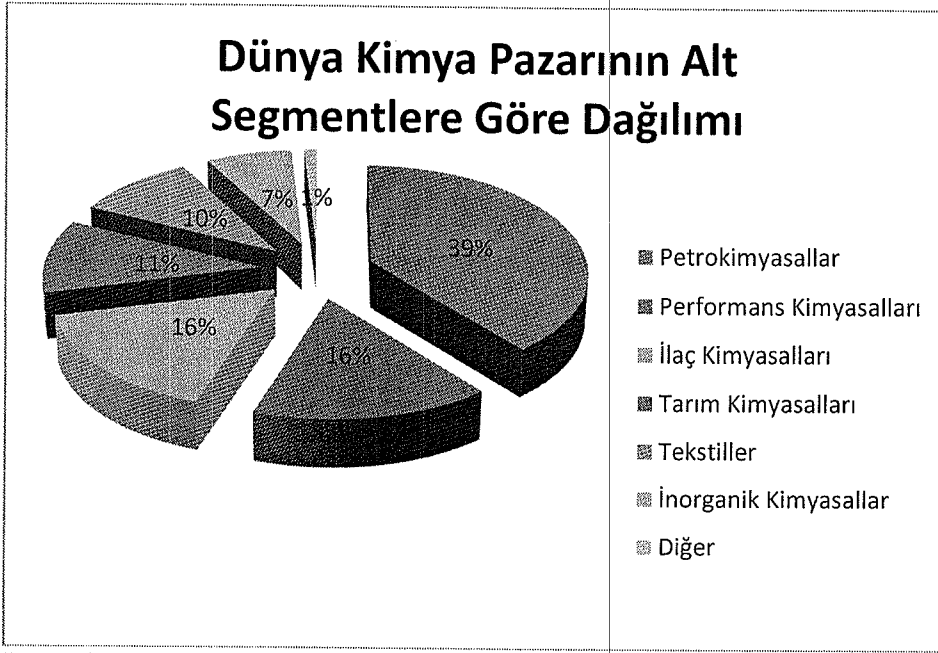


13.2 Global Kimya Pazarı ve Petrokimyasal Ürünlerin Payı

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 üretilmektedir. 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 itibarıyla 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.