

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

YÖNETİM KURULU RAPORU

**Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan
Varsayımlardaki Gerçekleşmeler - 4. Rapor**

RAPOR TARİHİ: 25 Mayıs 2015

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

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

Rapora Temel Teşkil Eden Mali Tablolar: Rapora temel oluşturan 01.01.2015-31.03.2015 dönemine ait bağımsız denetimden geçmemiş mali tablolarımız 11.05.2015 tarihinde Kamuyu Aydınlatma Platformunda yayınlanmıştır.

Fiyat Tespit Raporundaki Varsayımların Gerçekleşme Derecesi

Şirketin halka arz fiyat tespit raporunda 2015 yılı için öngörülen ciro ve karlılık rakamları 01.01.2015-31.03.2015 mali tablolarındaki gerçekleştirmeler ile karşılaştırılmıştır. Karşılaştırma aşağıda ki tabloda özetlenmiştir.

Fiyat Tespit Raporundaki 2015 Gelir Tablosu Tahminleri ve 01.01.2015-31.03.2015 Mali Tablolarındaki Sonuçların Karşılaştırılması

	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Fiyat Tespit Raporu
(TL)	01.01.2015-31.03.2015	2015 Tahmin
Net Satışlar	9.848.712	34.661.250
Satışların Maliyeti	-8.021.783	-29.616.247
Brüt Kar	1.826.929	5.045.003
Brüt Kar Marjı (%)	18,55%	14,56%
Faaliyet Giderleri	-684.621	-1.337.492
Net Diğer Faaliyet Gelir/ (Giderleri)	79.920	-210.983
Faaliyet Karı	1.222.228	3.496.528
Faaliyet Kar Marjı (%)	12,41%	10,09%
Finansal Gelir	823.901	52.165
Finansal Gider (-)	-1.317.527	-994.820
Vergi Öncesi Kar	728.602	2.553.873
Vergi	-143.955	-510.755
Net Kar	584.647	2.043.118
Net Kar Marjı	5,94%	5,89%
Amortisman Gideri	80.572	378.325
Faiz Vergi Amortisman Öncesi Kar	1.302.800	3.874.853
FAVÖK Marjı (%)	13,23%	11,18%

Net Satışlar: Şirketin net satışları ilk üç aylık dönemde 9.848.712 TL seviyesinde gerçekleşmiş olup, fiyat tespit raporunda yıllık olarak ön görülen 34.661.250 TL'lik hedefin % 28,41'i bu dönemde tamamlanmıştır.

Brüt Kar: Şirketin brüt kar marjı 01.01.2015 – 31.03.2015 dönemi için %18,55 olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu karlılık oranı, halka arz fiyat tespit raporunda 2015 yılı için yaklaşık %15 öngörülmüştü. İlk çeyrekte elde edilen brüt kar marjı %18.5 in biraz üzerinde gerçekleşerek hedefin üstünde bir performans elde edilmiştir.

Faaliyet Karı: Halka arz fiyat tespit raporunda 2015 yılı için yıllık olarak hedeflenen 3.496.528 TL lik faaliyet karı, 01.01.2015 – 31.03.2015 döneminde 1.222.228 TL olarak gerçekleşmiş, olup, söz konusu hedef rakamın yaklaşık %40'ı ilk çeyrek sonunda elde edilmiştir.

Net Kar: Şirketin net kar marjı, 01.01.2015 – 31.03.2015 döneminde % 5,94 seviyesinde gerçekleşmiştir. Fiyat tespit raporunda 2015 yılı için öngörülen net kar marjı % 5,89 olarak dikkate alındığında, hedefler doğrultusunda bir marj yakalandığı rahatlıkla görülebilir.

Faiz Vergi Amortisman Öncesi Kar (FAVÖK): Şirketin FAVÖK marjı 01.01.2015 – 31.03.2015 döneminde %13,23 olmuştur. Halka arz fiyat tespit raporunda 2015 yılı için %11,18 FAVÖK marjı öngörülmüştü. Şirket Halka arz fiyat tespit raporunda belirtilen marjın üzerinde FAVÖK elde etmiştir.

Sonuç: Geçmiş yılların mali tabloları detaylı incelendiğinde mevsimsel etkiler nedeniyle ilk çeyrek dönem mali tablolarının, yıllık mali tablolar içerisinde en az ağırlığa sahip olduğu rahatlıkla söylenebilir. Yukarıda detaylı incelenen 01.01.2015–31.03.2015 mali dönemi sonuçları, Halka Arz Fiyat Tespit Raporunda belirtilmiş olan varsayımlarla karşılaştırıldığında; 2015 yılı yılsonu hedeflerinin rahatlıkla tutturulacağı ve hedeflerin üzerinde bir yılsonu performans gösterileceği tarafımızdan değerlendirilmektedir.