

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

**YÖNETİM KURULU RAPORU**

**Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan  
Varsayımlardaki Gerçekleşmeler - 5. Rapor**

**RAPOR TARİHİ: 24 Ağustos 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 01.01.2015-30.06.2015 dönemine ait bağımsız denetimden geçmemiş mali tablolarımız 13.08.2015 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 01.01.2015-30.06.2015 mali tablolarındaki gerçekleştirmeler ile karşılaştırılmıştır. Karşılaştırma aşağıda ki tabloda özetlenmiştir.

### ***Fiyat Tespit Raporundaki 2015 Gelir Tablosu Tahminleri ve 01.01.2015-30.06.2015 Mali Tablolarındaki Sonuçların Karşılaştırılması***

	Sınırlı Bağımsız Denetimden Geçmiş	Fiyat Tespit Raporu
(TL)	01.01.2015-30.06.2015	2015 Tahmin
<b>Net Satışlar</b>	<b>22.026.055</b>	<b>34.661.250</b>
Satışların Maliyeti	-17.516.246	-29.616.247
<b>Brüt Kar</b>	<b>4.509.809</b>	<b>5.045.003</b>
<b>Brüt Kar Marjı (%)</b>	<b>20,47%</b>	<b>14,56%</b>
Faaliyet Giderleri	-1.398.654	-1.337.492
Net Diğer Faaliyet Gelir/ (Giderleri)	-61.984	-210.983
<b>Faaliyet Karı</b>	<b>3.049.171</b>	<b>3.496.528</b>
<b>Faaliyet Kar Marjı (%)</b>	<b>13,84%</b>	<b>10,09%</b>
Finansal Gelir	1.207.838	52.165
Finansal Gider (-)	-2.896.184	-994.820
<b>Vergi Öncesi Kar</b>	<b>1.360.825</b>	<b>2.553.873</b>
Vergi	-301.470	-510.755
<b>Net Kar</b>	<b>1.059.355</b>	<b>2.043.118</b>
<b>Net Kar Marjı</b>	<b>4,81%</b>	<b>5,89%</b>
Amortisman Gideri	182.904	378.325
<b>Faiz Vergi Amortisman Öncesi Kar</b>	<b>3.232.075</b>	<b>3.874.853</b>
<b>FAVÖK Marjı (%)</b>	<b>14,67%</b>	<b>11,18%</b>

**Net Satışlar:** Şirketin net satışları ilk altı aylık dönemde 22.026.055 TL seviyesinde gerçekleşmiş olup, fiyat tespit raporunda yıllık olarak ön görülen 34.661.250 TL'lik hedefin % 63,54'i bu dönemde tamamlanmıştır.

**Brüt Kar:** Şirketin brüt kar marjı 01.01.2015 – 30.06.2015 dönemi için %20,47 olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu karlılık oranı, halka arz fiyat tespit raporunda 2015 yılı için yaklaşık %15 öngörülmüştü. Altı aylık dönemde elde edilen brüt kar marjı % 20'nin 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 – 30.06.2015 döneminde 3.049.171 TL olarak gerçekleşmiş, olup, söz konusu hedef rakamın yaklaşık %87'lik kısmı altı ayın sonunda elde edilmiştir.

**Net Kar:** Şirketin net kar marjı, 01.01.2015 – 30.06.2015 döneminde % 4,81 seviyesinde gerçekleşmiştir. Fiyat tespit raporunda 2015 yılı için öngörülen net kar marjı % 5,89 olarak dikkate alındığında, ilk altı aylık dönemde finansman maliyetlerindeki olağandışı artışa rağmen, hedefe yakın doğrultuda bir marj elde etmiştir. .

**Faiz Vergi Amortisman Öncesi Kar (FAVÖK):** Şirketin FAVÖK marjı 01.01.2015 – 30.06.2015 döneminde %14,67 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:** Yukarıda detaylı incelenen 01.01.2015–30.06.2015 mali dönemi sonuçları, Halka Arz Fiyat Tespit Raporunda belirtilmiş olan varsayımlarla karşılaştırıldığında; satışlar, brüt kar, faaliyet karı, FAVÖK karı tahminlerin üzerinde gerçekleşmiş olup, net kar marjı, ülke genelinde yaşanan ekonomik yavaşlama, kur sepetinde ki artış, faiz oranlarında ki yükseliş ve politik belirsizlikler nedenleriyle tahminin biraz altında seyretmiştir. Net kar marjı dışında kalan tüm kalemler, 2015 yılı, yılsonu hedeflerinin oldukça üstünde bir seviyede gerçekleşebileceği rahatlıkla görülmekte olup, Net kar marjı ise yılın ikinci yarısında artarak hedefler doğrultusunda bir yılsonu performans gösterileceği tarafımızdan değerlendirmektedir.