

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

YÖNETİM KURULU RAPORU

**Halka Arz Fiyatının Belirlenmesinde Esas Alınan
Varsayımlardaki Gerçekleşmeler - 6. Rapor**

RAPOR TARİHİ: 13 Kasım 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 **01.01.2015-30.09.2015** dönemine ait bağımsız denetimden geçmemiş konsolide mali tablolar 05.11.2015 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 01.01.2015-30.09.2015 dönemi mali tablolarındaki gerçekleştirmeler ile karşılaştırılmıştır. Karşılaştırma aşağıda ki tabloda özetlenmiştir.

Fiyat Tespit Raporundaki 2015 Gelir Tablosu Tahminleri ve 01.01.2015-30.09.2015 Mali Tablolarındaki Sonuçların Karşılaştırılması

	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Halka Arza İlişkin Fiyat Tespit Raporu Tahminleri
(TL)	01.01.2015-30.09.2015	2015 Tahmin
Net Satışlar	34.073.696	34.661.250
Satışların Maliyeti	-26.920.342	-29.616.247
Brüt Kar	7.153.354	5.045.003
Brüt Kar Marjı (%)	%21,0	%14,6
Faaliyet Giderleri	-2.156.359	-1.337.492
Net Diğer Faaliyet Gelir/Gideri	-257.561	-210.983
Faaliyet Karı	4.739.434	3.496.529
Faaliyet Kar Marjı (%)	%13,9	%10,1
Finansal Gelir	1.641.327	52.165
Finansal Gider (-)	-5.670.894	-994.820
Vergi Öncesi Kar	709.867	2.553.874
Vergi	-263.775	-510.755
Net Kar	446.092	2.043.099
Net Kar Marjı	%1,3	%5,9
Amortisman Gideri	371.828	378.325
Faiz Vergi Amortisman Öncesi Kar	5.111.262	3.874.854
FAVÖK Marjı (%)	%15,0	%11,2

Net Satışlar: Şirketin net satışları 2015 yılı ilk dokuz aylık dönemde 34.073.696 TL seviyesinde gerçekleşmiş olup, fiyat tespit raporunda 2015 için öngörülen 34.661.250 TL'lik hedefin hemen hemen tamamına (%98,3'üne) ilk 9 ayda ulaşılmıştır.

Brüt Kar: Şirketin brüt kar marjı 01.01.2015 – 30.09.2015 dönemi için %21 olarak gerçekleşmiştir. Söz konusu karlılık oranı, halka arz fiyat tespit raporunda 2015 yılı için yaklaşık %15 civarında öngörülmüştü. Kar marjındaki olumlu seyir cirodaki performans ile birleşince Şirket 2015 yılı 9 aylık dönemde 7.153.354 TL brüt kar elde etmiş; tüm yıl hedefi olan 5.045.003 TL'nin %41,8 üzerine ulaşılmıştır.

Faaliyet Karı: Halka arz fiyat tespit raporunda 2015 yılı için yıllık olarak hedeflenen 3.496.529 TL faaliyet karı, 01.01.2015 – 30.09.2015 döneminde 4.739.434 TL olarak gerçekleşmiştir. Böylelikle yıllık hedefin %35,5 fazlasına ilk 9 aylık dönemde ulaşılmıştır.

Net Kar: Türk Lirası'nın ABD doları ve Euro karşısındaki değer kaybı yılın 3. çeyreğinde siyasi belirsizliğin de etkisiyle hızlanmıştır. Şirketin döviz cinsi kredi borçları ve vadeli ithalattan kaynaklanan döviz cinsi ticari borçlarının Türk Lirası karşılıklarının artması neticesinde kur farkı zararı oluşmuştur. Bunun sonucunda ciro, brüt kar marjı ve esas faaliyet kar marjlarındaki olumlu gelişmelere rağmen Şirket ancak 446.092 TL net kar elde edebilmiştir. Bu rakam 2015 yılı net kar hedefi olan 2.043.099 TL'nin %21,8'i seviyesinde kalmıştır.

Faiz Vergi Amortisman Öncesi Kar (FAVÖK): Şirketin FAVÖK marjı 01.01.2015 – 30.09.2015 döneminde %15 olmuştur. Halka arz fiyat tespit raporunda 2015 yılı için %11,2 FAVÖK marjı öngörülmüştü. Şirket Halka arz fiyat tespit raporunda belirtilen marjın üzerinde bir FAVÖK marjı ile faaliyet göstermektedir.

Sonuç: Yukarıda detaylı incelenen 01.01.2015–30.09.2015 mali dönemi sonuçları, Halka Arz Fiyat Tespit Raporunda belirtilmiş olan varsayımlarla karşılaştırıldığında şu hususlar görülmektedir;

- Satışlarda yıl sonu hedefinin %98'i yılın ilk 9 ayında elde edilmiştir. Yıl sonunda hedeflenen rakamın üzerinde bir gerçekleşme olması beklenmektedir.
- Brüt kar, faaliyet karı ve FAVÖK karı daha ilk 9 aylık dönemde yıl sonu tahminlerini hayli üzerinde gerçekleşmiştir.
- Türk Lirasının ABD doları ve Euro gibi gelişmiş ülke para birimleri karşısındaki değer kaybı politik belirsizliklerin de katkısıyla yılın 3. çeyreğinde hızlanmış; döviz cinsi kredi borçlar ve vadeli hammadde ithalatından kaynaklanan döviz cinsi ticari borçların Türk Lirası karşılıklarının şişmesi ile kur farkı zararı oluşmuştur. Bu gelişme ile şirketin net karı baskılanmıştır.

Net kar hedefi dışında kalan tüm performans kriterlerinin yıl sonunda 2015 yılı hedeflerinin rahatlıkla üstünde bir seviyede gerçekleşebileceği görülmektedir. Net karın hangi seviyede gerçekleşeceği ise döviz kurlarının seyrine bağlıdır.