

POLİTEKNİK METAL SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

İhraççı Bilgi Dokümanı

Bu ihraççı bilgi dokümanı Sermaye Piyasası Kurulunca 27.01.2014 tarihinde onaylanmıştır.

Bu ihraççı bilgi dokümanı, sermaye piyasası aracı notu ve özet ile birlikte geçerli bir izahname oluşturur. Bu nedenle, sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları ihraççı bilgi dokümanı, sermaye piyasası aracı notu ve özeti bir bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

İhraççı bilgi dokümanının ilanından söz konusu doküman kapsamında halka arz işlemini gerçekleştirmek için Sermaye Piyasası Kuruluna onaylanmak amacıyla sermaye piyasası aracı notu sunuluncaya kadar geçen süre boyunca bu ihraççı bilgi dokümanının güncellenmesi gerekmez.

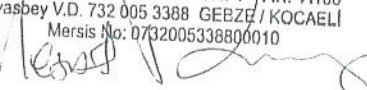
İhraççı bilgi dokümanının onaylanması, ihraççı bilgi dokümanında yer alan bilgilerin doğru olduğunun Kurulca tekeffülü anlamına gelmeyeceği gibi, ihraç edilecek sermaye piyasası araçlarına ilişkin bir tavsiye olarak da kabul edilemez.

Bu ihraççı bilgi dokümanı ile birlikte incelenmesi gereken sermaye piyasası aracı notu ve özet, ortaklığımızın (www.pm.com.tr) ve halka arzda satışa aracılık edecek Piramit Menkul Kıymetler A.Ş.'nin (www.piramitmenkul.com.tr) adresli internet siteleri ile Kamuyu Aydınlatma Platformu (KAP)'nda (www.kap.gov.tr) yayımlanmıştır. Ayrıca başvuru yerlerinde incelemeye açık tutulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kanunu(SPKn)'nın 10'uncu maddesi uyarınca, izahnameyi oluşturan belgeler ve bu belgelerin eklerinde yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden kaynaklanan zararlardan; ihraççı sorumludur. Zararın ihraççıdan tazmin edilememesi veya edilemeyeceğinin açıkça belli olması halinde; halka arz edenler, ihraca aracılık eden lider yetkili kuruluş, varsa garantör ve ihraççının yönetim kurulu üyeleri kusurlarına ve durumun gereklerine göre zararlar kendilerine yükletilebildiği ölçüde sorumludur. Bağımsız denetim, derecelendirme ve değerlendirme kuruluşları gibi izahnameyi oluşturan belgelerde yer almak üzere hazırlanan raporları hazırlayan kişi ve kurumlar da hazırladıkları raporlarda yer alan yanlış, yanıltıcı ve eksik bilgilerden SPKn hükümleri çerçevesinde sorumludur.



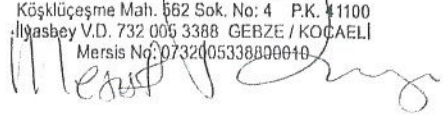


Politeknik
Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Köşklüçeşme Mah. 562 Sok. No: 4 P.K. 41100
İlyasbey V.D. 732 005 3388 GEBZE / KOCAELİ
Mersis No: 0732005338800010

03 Şubat 2014

GELECEĞE YÖNELİK AÇIKLAMALAR

Bu ihraççı bilgi dokümanı, “düşünülmektedir”, “planlanmaktadır”, “hedeflenmektedir”, “tahmin edilmektedir”, “beklenmektedir” gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece ihraççı bilgi dokümanının yayım tarihindeki öngörülerini ve beklentileri göstermektedir. Birçok faktör, ihraççının geleceğe yönelik açıklamalarının öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir.


MENKUL KIYMETLER A.Ş.

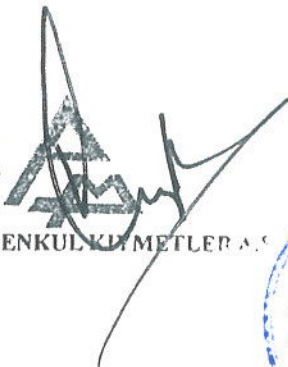
 **Politeknik**
Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Köşklüçeşme Mah. 662 Sok. No: 4 P.K. 11100
İlyasbey V.D. 732 005 3388 GEBZE / KOCAELİ
Mersis No: 0732005338800010


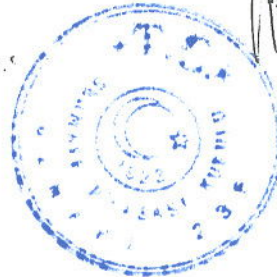


03 Şubat 2014

İÇİNDEKİLER

1. İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANININ SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER.....	5
2. BAĞIMSIZ DENETÇİLER.....	6
3. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER.....	7
5. RİSK FAKTÖRLERİ.....	8
5. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER.....	13
6. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER.....	15
7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER.....	31
8. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER.....	32
9. FAALİYETLERE VE FİNANSAL DURUMA İLİŞKİN DEĞERLENDİRMELER.....	34
10. EĞİLİM BİLGİLERİ.....	42
11. KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ.....	42
12. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER.....	43
13. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER.....	45
14. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER.....	46
15. ANA PAY SAHİPLERİ.....	47
16. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER.....	50
17. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER.....	51
18. DİĞER BİLGİLER.....	53
19. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER.....	54
20. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER.....	54
21. İNCELEMeye AÇIK BELGELER.....	56
22. EKLER.....	56



PIRAN MENKUL KIYMETLER A.Ş.



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

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

03 Şubat 2014

KISALTMA VE TANIMLAR

Alüminyum Yüzey İşlem Derneği	AYİD
Amerikan Doları	Dolar / USD/ \$
Avrupa Alüminyum Yüzey İşlem Birliği (European Surface Treatment of Aluminium)	ESTAL
Avrupa Birliği	AB
Avrupa Birliği Para Birimi	Euro
Borsa İstanbul A.Ş.	Borsa İstanbul / Borsa / BİST
Gelişen İşletmeler Piyasası	GİP
İstanbul Teknik Üniversitesi	İTÜ
Kamuyu Aydınlatma Platformu	KAP
Kapasite Kullanım Oranı	KKO
Küçük ve Orta Ölçekli İşletmeleri Geliştirme ve Destekleme İdaresi Başkanlığı	KOSGEB
Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.	MKK
Metrekare	mt ²
Piramit Menkul Kıymetler A.Ş.	Piramit Menkul / Aracı kurum
Politeknik Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.	Politeknik/ Şirket / Ortaklık / İhraççı
Sermaye Piyasası Kanunu	SPKn
Sermaye Piyasası Kurulu	SPK
Türk Lirası	TL
Türk Ticaret Kanunu	TTK
Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi	TTSG
Türkiye Finansal Raporlama Standartları	TFRS
Uluslararası Finansal Raporlama Standartları	UFRS
Vergi Usul Kanunu	VUK


PIRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.



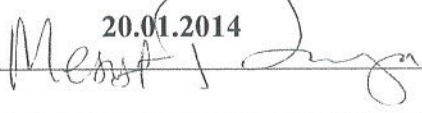
Politeknik
Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.

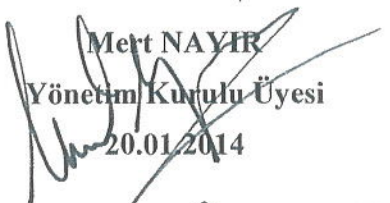
Kösküçesme Mah. 562 Sok. No: 4 P.K. 41100
İzmir V.D. 732 005 3388 GEBZE / KOCAELİ
Mersis No: 0732005338800010

03 Sebül 2014

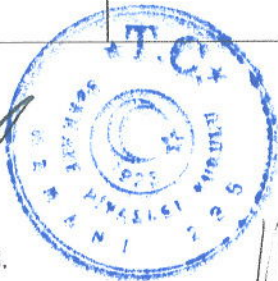
1. İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANININ SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu ihraççı bilgi dokümanı ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda bulunan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve ihraççı bilgi dokümanında bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

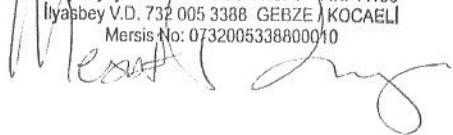
İhraççı Politeknik Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş. Yetkilisi Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
Dr.Mesut AKKAYA Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı ve Genel Müdür 20.01.2014 	İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANININ TAMAMI

Yetkili Kuruluş ve Piyasa Danışmanı Piramit Menkul Kıymetler A.Ş. Yetkilisinin Adı, Soyadı, Görevi, İmza, Tarih	Sorumlu Olduğu Kısım:
Mehmet OSMANOĞLU Genel Müdür 20.01.2014 	İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANININ TAMAMI
Mert NAYIR Yönetim Kurulu Üyesi 20.01.2014 	İHRAÇÇI BİLGİ DOKÜMANININ TAMAMI


PIRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.



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



03 Sebhat 2014 5

2. BAĞIMSIZ DENETÇİLER

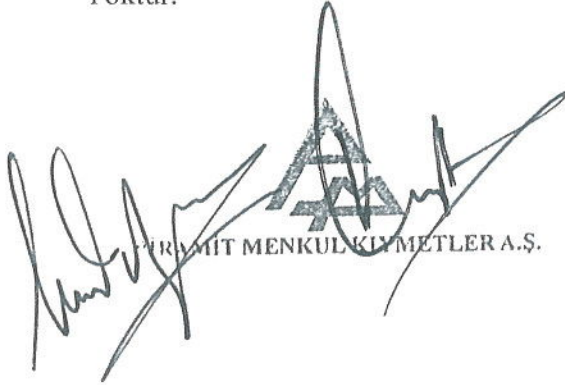
2.1. Bağımsız denetim kuruluşunun ticaret unvanı, adresi ve sorumlu ortak baş denetçinin adı soyadı:

Şirket'in 31.12.2011, 31.12.2012 ve 30.06.2013 tarihli hesap dönemlerine ait finansal tabloları Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. tarafından denetlenmiştir.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	
Sorumlu Ortak Baş denetçi	Kaan BİRDAL
Adresi	Büyükdere cad. Beytem Plaza No:20 Kat 9-10 34381 ŞİŞLİ
Telefon	(0212) 3150000
Fax	(0212) 2308291

2.2. Bağımsız denetim kuruluşlarının/sorumlu ortak baş denetçinin görevden alınması, görevden çekilmesi ya da değişmesine ilişkin bilgi:

Yoktur.


T.C. İRANİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

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



03 Şubat 2014

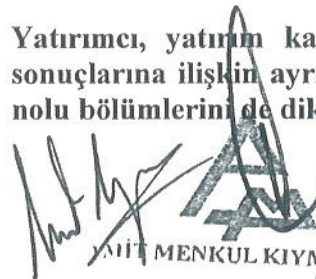
3. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

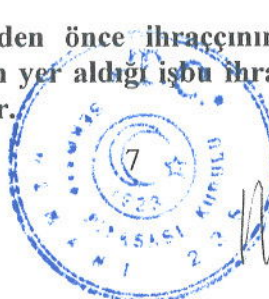
MALİ TABLO KALEMLERİ (TL)	30.06.2013	31.12.2012	31.12.2011
Dönen Varlıklar	6.789.055	7.544.789	3.645.439
-Nakit ve nakit benzerleri	1.505.344	768.619	286.191
-Ticari Alacaklar	4.317.091	5.540.559	2.363.698
-Stoklar	608.779	687.302	786.769
Duran Varlıklar	924.404	739.648	918.105
-Maddi Duran Varlıklar	677.125	722.273	785.620
-Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0	0
Aktif Toplamı	7.713.459	8.284.437	4.563.544
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.770.088	3.302.864	2.506.742
-Finansal Borçlar	8.392	27.638	535.302
-Ticari Borçlar	2.277.533	2.746.005	1.639.092
Uzun Vadeli Yükümlülükler	271.136	357.377	314.056
-Finansal Borçlar	0	0	0
Özkaynaklar	4.672.235	4.624.196	1.742.746
- Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	4.672.235	4.624.196	1.742.746
- Azınlık Payları	0	0	0

GELİR TABLOSU KALEMLERİ (TL)	30.06.2013	30.06.2012	31.12.2012	31.12.2011
Brüt Kar/Zarar	3.054.878	2.061.512	6.540.513	4.233.331
Faaliyet Karı/Zararı	1.114.825	916.403	3.701.937	1.836.589
Sürdürülen Faaliyetler Dönem Karı/Zararı	933.630	693.832	2.876.650	1.371.684
Dönem Karının/Zararının Dağılımı				
- Azınlık Payları	0	0	0	0
- Ana Ortaklık Payları	933.630	693.832	2.876.650	1.371.684
Pay Başına Kazanç/Kayıp	34,16	25,38	1.917,77	914,46

Kaynak: Bağımsız Denetimden Geçmiş Mali Tablolar

Yatırımcı, yatırım kararını vermeden önce ihracının finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin ayrıntılı bilgilerin yer aldığı işbu ihracçı bilgi dokümanının 9 ve 17 nolu bölümlerini de dikkate almalıdır.


MENKUL KIYMETLER A.Ş.



Politeknik
Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Koşklüçeşme Mah. 562 Sok. No: 4 P.K. 41100
İlyasbey V.D. 732 005 3388 GEBZE / KOCAELİ
Mersis No: 0732005338800070



4. RİSK FAKTÖRLERİ

Borsa üyeleri, müşterilerinin GİP’te işlem görecekt paylarının birincil ve ikincil piyasa işlemlerine aracılık yapmadan önce, ortaklık paylarının GİP Listesi’ne kabul edilme kriterleri, piyasa danışmanı uygulaması, kamuyu aydınlatma hususunda GİP ve Pay Piyasası arasındaki farklılıklar ve GİP’te işlem görecekt paylara yatırım yapmanın riski ve karşılaşabilecekleri diğer riskler konusunda yatırımcıları bilgilendirmekle yükümlüdür. Üyelerin GİP Risk Bildirim Formu’nu müşterilerinin emirlerinin GİP’e iletilmesine ilk defa aracılık etmeden önce müşterilerine imzalatmaları zorunludur.

4.1. İhraççıya ve faaliyetlerine ilişkin riskler:

▪ **İthalata bağlı hammadde temini nedeniyle döviz kuru riski**

Politeknik’in kullandığı kimyevi hammaddelerin yurt dışından ithal edilen bölümünün taşıdığı kur riski bulunmaktadır.

▪ **Üretim süreçlerinde kullanılan hammaddelerin ithalatında siyasi ilişkiler, doğal afet gibi öngörüleemeyen mücbir sebepler, dış ticaret rejim değişiklikleri gibi nedenler ile ithalatın devamlılığına doğrudan etki edebilecek etkenlerin üretim aksamalarına yol açması**

Dış ticaret işlemlerinde yabancı ülkelerdeki siyasi veya dış ticaret rejim değişiklikleri Politeknik’in dış ticaret faaliyetlerini etkilemektedir. Politeknik ithal hammadde kullandığı durumlarda, hammadde ithal edilen ülkelerdeki gelişmelerden olumsuz etkilenebilecektir.

▪ **Hammadde temininin belirli kotalar üzerinden yapılması nedeniyle sözleşme gereği asgari ölçeklerde hammadde alma zorunluluğu**

Bazı hammaddelerde asgari ölçekte alım zorunluluğu bazen kısa süreli kullanılmayan hammadde stokuna yol açmaktadır. Bazı hammadde üreticileri, kendilerine hammadde siparişi verilirken, asgari sipariş büyüklüğü zorunluluğu uygulamasına sahiptir. Bu tür firmalardan hammadde alımı, fazla stok oluşmasına yol açabilmektedir.

▪ **Tesislerin konumu nedeniyle üretim kapasitesinin arttırılamaması**

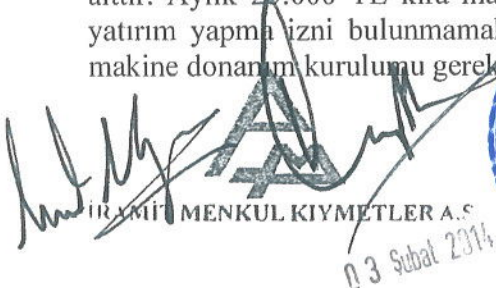
Politeknik’in bulunduğu üretim tesisinde yeni yapılaşmaya izin verilmemesi nedeniyle ek kapasite artırımı imkanı bulunmamaktadır. Şirket, yeni tesis kurup taşınmadığı takdirde kapasite arttıramama riski ile karşılaşacaktır.

▪ **Politeknik’in yurt içi pazarda sahip olduğu pazar payı nedeniyle rakiplerin müşteri sağlamaya yönelik kar oranlarını etkileyen promosyon uygulamaları**

Rakip firmaların pazar kazanmak için promosyon veya daha düşük fiyatlarla ürün temini gibi satış politikaları geliştirmeleri halinde, bu durum Politeknik için risk teşkil edecektir.

▪ **Politeknik kontrata dayalı olarak kiralık bir binada üretimini gerçekleştirdiğinden üretim ve verimliliği arttıran sabit yatırımların yapılmasında karşılaşılan zorluklar**

Politeknik’in bulunduğu bina, Yönetim Kurulu Başkanı Doç. Dr. Atila YAMAN’a aittir. Aylık 25.000 TL kira masrafı bulunmaktadır. Bunun yanında tesisin ek sabit yatırım yapma izni bulunmamaktadır. Ar-Ge laboratuvarı genişletme ihtiyacı ve ek makine donanım kurulumu gereğinden mevcut bina alanı yetersiz kalmaktadır.


İRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.
03 Subat 2014



Politeknik
Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Köşklüçeşme Mah. 562 Sok. No: 4 P.K. 41100
İyazbey Y.D. 732 005 3389 GEBZE / KOCAELİ
Mersis No: 0732005338900010

▪ **Politeknik'in kar oranlarında beklenmeyen değişiklikler**

Sektörün rekabete açık olması nedeniyle ve konjoktürel piyasa değişiklikleri ihtimali göz önüne alınarak kar oranlarında beklenmedik artış veya azalışlar gündeme gelebilir. Politeknik'in temsilciliklerini oluşturan diğer şirketler ile olan anlaşma koşulları değişebilir.

▪ **Politeknik'in tesis kurulumu taahhüt işlerinde yeni proje alamama riski**

Politeknik alüminyum tesis kurulumu ve danışmanlığı faaliyetini yurt içi ve yurt dışında proje araştırmak suretiyle sürdürmektedir. Yeni taahhüt projeleri almadığı takdirde Politeknik'in faaliyet gelirleri ve faaliyet karı azalabilir.

▪ **Ürün ihracatında navlun riski**

Politeknik'in yurt dışı ürün ihracatı gelirleri navlun fiyatlarındaki artış veya azalıştan etkilenmektedir. Navlun fiyatlarının artması halinde Politeknik'in net ihracat gelirlerinde azalma görülebilir.

▪ **Yurt dışında açılan ve açılması planlanan veya üçüncü kişilere ait olup Politeknik ürünleri satan yurt dışı satış temsilciliklerinin bulunduğu ülkelerde siyasi ve ekonomik koşullarda değişiklikler**

Politeknik'in yurt dışı faaliyetlerinde tercih ettiği ülkelerde siyasi ve ekonomik koşullarda değişiklik halinde beklenen gelir ve kar tutarlarına ulaşamayabilir.

▪ **Politeknik sermayesinin A ve B grubu paylardan oluşması kapsamında ihraç edilecek yeni payların B grubu imtiyazsız olması. Buna karşılık, A grubu imtiyazlı payların Yönetim Kurulu seçiminde ve Genel Kurul toplantılarında oy hakkında imtiyaza sahip olması**

Politeknik sermayesinin imtiyazlı A ve imtiyazsız B grubu paylardan oluşması ve yeni payların imtiyazsız ihraç edilecek olması nedeniyle imtiyazsız payların Politeknik yönetimine katılma ve mevzuattan kaynaklanan pay sahipliği haklarını kullanma talebi mevcut imtiyazlı pay sahipleri tarafından olumlu karşılanmayabilir.

▪ **Politeknik yönetiminde ortaklık yapısının değişmesi halinde ihtilaf yaşanma ihtimali**

Politeknik esas sözleşmesine göre A grubu, imtiyazlı payların Yönetim Kurulu üye sayısının yarısının seçiminde ve Genel Kurul toplantılarında sahip oldukları beher pay başına 15 oy kullanma imtiyazı kendilerine tanınmıştır. Bu nedenle imtiyazlı payların devri halinde yeni imtiyazlı pay sahipleri, B grubu imtiyazsız pay sahibi diğer hissedarlar ile ihtilaf yaratabilirler.

▪ **Politeknik'in tabi olduğu yasal mevzuat değişikliklerine Politeknik'in uyum sağlayamama ihtimali**

Politeknik'in tabi olduğu ticari, mali ve üretime dair mevzuat değişiklikleri halinde Politeknik'in yeni mevzuat hükümlerine uyum sağlayamama riski bulunmaktadır.

▪ **Politeknik'in ödeme ve tahsilat sürelerinde uyumsuzluk halinde işletme sermayesi ihtiyacının artması ve finansman maliyeti riski**

Politeknik'in ortalama ödeme süresi 60 gün, ortalama tahsilat süresi ise 90 gündür. Politeknik ödeme ve tahsilat vadeleri arasındaki farka rağmen işletme sermayesini korumaktadır. Bu sürenin daha da açılması halinde ek işletme sermayesi ihtiyacı ve finansman maliyeti artacaktır.


ALİ İZZET MENKUL KIYMETLER A.Ş.



Politeknik
Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Köşklüçesme Mah. 562 Sok. No: 4 P.K. 41100
İzmir V.D. 732005 3388 GEBZE / KOCAELİ
Mersis No: 0732005338800010

03 Ocak 2014

▪ **Politeknik'in vadeli satışları nedeniyle ticari alacakların tahsilat riski**

Politeknik'in vadeli satışlarında ortalama tahsilat süresi 90 gündür. Politeknik'in müşterilerinde ortaya çıkacak mali zorluklar nedeniyle müşterilerinden bazılarının borçlarını ödeyemez duruma düşmesi halinde Politeknik alacaklarının bir kısmını tahsil edememe riski ile karşılaşacaktır ve bu durum Şirket'in mali yapısında ve karlılığında olumsuzluğa sebep olacaktır.

4.2. İhraççının içinde bulunduğu sektöre ilişkin riskler:

▪ **Sektörde büyük rakiplerin yabancı sermaye kökenli olması nedeniyle piyasada yabancı markalı ürünlere olan talebi artırma çalışmaları**

Sektörde yabancı sermaye kökenli firmalar ulunmaktadır. Bu firmaların yerli ürünlere karşı yabancı ürün talebini arttırmak için tanıtım çalışmaları mevcuttur. Bu çalışmalar Politeknik yerli ürünlerine karşı olumsuz bir pazar payı düşüşü yaratabilir.

▪ **Yurt içi pazarın küçüklüğü ve ürün alıcısı alüminyum üreticilerinin sayısının sınırlı olması**

Türkiye'de alüminyum üretici sayısı sınırlıdır. Bu nedenle alüminyum yüzey işlem kimyasalına yeterli talep artışı görülmeyebilir ve Politeknik'in kimyasal ürün satışı beklenen artışı göstermeyebilir.

▪ **Alüminyum nihai kullanıcı ana sektörlerinde (Otomotiv, İnşaat gibi) oluşan ciro değişikliklerinin alüminyum ve yüzey işlem kimyasallarına olan talebi etkilemesi**

Alüminyum nihai kullanıcı otomotiv, inşaat gibi sektörlerde görülebilecek durgunluk hallerinde alüminyum talebi ve buna bağlı alüminyum yüzey işlem kimyasal ürün talebi düşebilir.

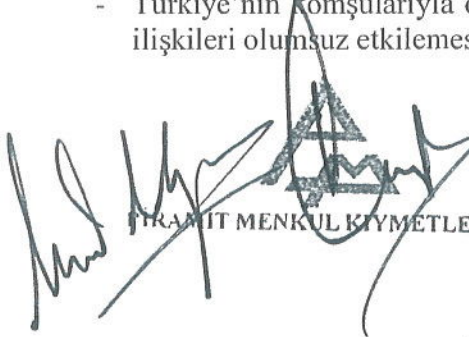
▪ **Alüminyum kullanan sektörlerde ikame ürünlerin (Plastik Ürünler) kullanımının artması**

Alüminyum kullanılan sektörlerde ikame ürün kullanımının artması halinde alüminyuma nihai talep azalabilir. Buna bağlı alüminyum yüzey işlem kimyasal ürün talebi düşebilir.

4.3. Diğer riskler:

▪ **Dış Çevre, Makro Ekonomik ve Global riskler**

- Türkiye'nin içinde bulunduğu coğrafyadaki ekonomik-politik değişimlerin Türkiye ekonomisi ve siyasetini etkilemesi mümkündür.
- Dünyadaki borç krizi ve özellikle Avrupa'daki etkilerinin Türkiye'nin ihracat gelirlerini ve ekonomisini daraltma ihtimali bulunmaktadır.
- Türkiye'deki makroekonomik koşullardaki istikrarsızlığın faaliyetler üzerinde olumsuz etkide bulunma riski mevcuttur.
- Türkiye'nin komşularıyla olan ilişkilerindeki bozulmaların bu ülkelerle olan ticari ilişkileri olumsuz etkilemesi söz konusu olabilir.


İBRAHİM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

03 Subat 2014

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

▪ Politeknik'in Mali Riskleri

- Sermaye Riski

Şirket, sermaye yeterliliğini borç/özsermaye oranını kullanarak izlemektedir. Bu oran net borcun toplam özsermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplam borç tutarından (bilançoda gösterilen kredileri, ticari ve diğer borçları içerir) düşülmesiyle hesaplanır.

Sermaye riski, Şirket'in kaynağı ne olursa olsun büyüyen riskler karşısında özsermayenin yetersiz kalabileceği durumları ifade etmektedir. Borç/Özsermaye oranında, oranın öz sermaye aleyhine bozulması, uzun vadede Şirket'in sermaye yeterliliği ve faaliyetlerinin sürdürülebilirliği açısından sorun yaratır.

31 Aralık 2012 ve 2011 tarihleri ile 30 Haziran 2013 tarihleri itibarıyla net borç/ yatırılan sermaye oranı aşağıdaki gibidir:

Finansal Kalemler (TL)	Haziran 2013	Aralık 2012	Aralık 2011
Toplam finansal borçlar	8.392	27.638	535.302
Ticari borçlar	2.277.533	2.746.005	1.639.092
Eksi: Nakit ve nakit benzerleri	1.505.344	768.619	286.191
Net finansal borç	780.581	2.005.024	1.888.203
Özsermaye	4.672.235	4.624.196	1.742.746
Yatırılan sermaye	5.452.816	6.629.220	3.630.949
Net borç/ yatırılan sermaye oranı	14%	30%	52%
Net borç/ öz sermaye	16,7%	43,4%	108,3%

Kaynak: Bağımsız Denetimden Geçmiş Mali Tablolar

Politeknik'in ticari borç ve kredi borcu dahil toplam borçları, 30 Haziran 2013 itibarıyla özkaynaklarının %16,7 mertebesinde.

- Kredi Riski

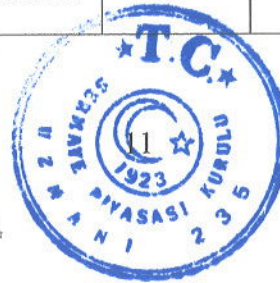
Kredi riski bankalardaki mevduat, ilişkili taraflardan alacaklar ve diğer ticari alacaklardan kaynaklanmakta olup finansal varlıkları elinde bulundurmak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır.

30.06.2013 itibarıyla Şirket'in 4.317.091 TL ticari alacakları, 1.505.344 TL banka mevduatı kredi (alacak tahsilatı) riskine maruz olan tutarlardır. Şirketin alacak riskine maruz olan tüm tutarları, teminat vs. ile güvence altına alınmıştır. Ticari alacakların 762.487 TL'si vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıklardan oluşmaktadır. Şirket söz konusu alacaklarının bir kısmını tahsil edemeyebilir ve bu durumda karşılık ayırmak suretiyle zarar yazabilir. 30.06.2013 ("2013/6") tarihi itibarıyla finansal araç türleri itibarıyla maruz kalan kredi riski analizi aşağıdaki gibidir:

MARUZ KALINAN AZAMI KREDİ RİSKİ (TL)					
Dönem		Ticari alacaklar	Diğer alacaklar	Banka-mevduat	Toplam
2013/6	Maruz kalan azami kredi riski	4.317.091	-	1.505.344	5.822.435
	Azami riskin teminat, vs. ile güvence altına alınmış kısmı				

Kaynak: Bağımsız Denetimden Geçmiş Mali Tablolar


PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.
03 Şubat 2014




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

- Likidite Riski

Likidite riski, bir işletmenin banka kredileri, ticari borçlar ve diğer yükümlülüklerini vadesi geldiğinde nakit veya başka bir finansal araç vermek suretiyle yerine getirmekte zorlanmasından kaynaklanmaktadır. Şirketlerin faaliyetlerine devam edebilmeleri için yükümlülüklerini karşılayabilecek yeterlilikte fon akışına sahip olmaları gerekir. Özellikle ticari alacak ve ticari borçlarda vade uyumu büyük önem arzeder.

Söz konusu risk, kredi kuruluşlarından borçlanma limitlerine bağlı kalınarak nakit giriş ve çıkış hacminin eşleştirilmesiyle karşılanırsa da finansal kredilerde bankaların tanıdığı olduğu limitlere de ulaşılması durumunda Şirket bu tür bir riskle karşılaşabilir.

İhtiyatlı likidite riski yönetimi, yeterli ölçüde nakit ve menkul kıymet tutmayı, yeterli miktarda kredi işlemleri ile fon kaynaklarının kullanılabilirliğini ve piyasa pozisyonlarını kapatabilme gücünü ifade eder.

Şirket'in 0-12 ay arası vadesi gelecek olan ve ödemesi gereken yükümlülüklerinin toplamı, 30 Haziran 2013 tarihli bağımsız denetimden geçmiş bilançolarına göre 2.770.088 TL'dir. Bu tutarın 8.392 TL'si banka kredisi, 2.277.533 TL'si ticari borçlar ve 484.163 TL'si diğer borçlardan oluşmaktadır. Söz konusu yükümlülüklerin, alacakların tahsil edilmesinden ve yeni banka kredileri temin edilmesinden sağlanan nakit ile karşılanamaması durumu likidite riskini oluşturmaktadır.

- Döviz kuru riski

Şirket, döviz cinsinden borçlu veya alacaklı bulunulan meblağların TL'ye çevrilmesinden dolayı kur değişikliklerinden doğan kur riskine maruz kalmaktadır. Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülüklerle sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir.

Ortaklığın ticari borç ve ticari alacaklarında yabancı para cinsinden işlemler bulunması nedeni ile ortaklığın kur riski mevcuttur. Kur riski, ortaklığın nakit dahil yabancı para cinsinden varlık veya yükümlükleri (teminat mektubu, çek vb) gereği de söz konusudur.

	30 Haziran 2013			
	TL karşılığı	ABD Doları	Euro	Diğer
Net yabancı para varlık/ (yükümlülük) pozisyonu	2.776.730	301.108	873.716	490

Şirket'in 30 Haziran 2013 yılı bağımsız denetim raporunda yer verildiği şekliyle, döviz kurlarının 30 Haziran 2013 tarihi sonrası %10 artış kaydetmesi halinde Şirket, 277.673 TL kur geliri, döviz kurlarının %10 değer kaybetmesi halinde 277.673 TL kur gideri zararı yazacaktır.


İRAKAT MENKUL KIYMETLER A.Ş.



Politeknik
Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.

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

5. İHRAÇÇI HAKKINDA BİLGİLER

5.1. İhraççı hakkında genel bilgi:

5.1.1. İhraççının ticaret unvanı:

Politeknik Metal Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi

5.1.2. İhraççının kayıtlı olduğu ticaret sicili ve sicil numarası:

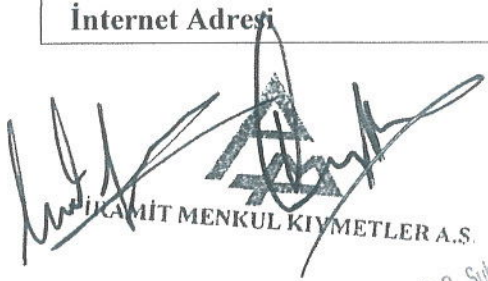
Ticaret Unvanı	Politeknik Metal Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi
Ticaret siciline tescil edilen merkez adresi	Köşklüçeşme Mahallesi 562. Sokak No:4 Gebze 41100 Kocaeli
Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicili Müdürlüğü	Gebze Ticaret Sicil Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası	4054
Ticaret Siciline Tescil Tarihi	09.09.1985

5.1.3. İhraççının kuruluş tarihi ve süresiz değilse, öngörülen süresi:

Kuruluş Süresi	Süresiz
Ticaret Siciline Tescil Tarihi	09.09.1985

5.1.4. İhraççının hukuki statüsü, tabi olduğu mevzuat, ihraççının kurulduğu ülke, kayıtlı merkezinin ve fiili yönetim merkezinin adresi, internet adresi ve telefon ve fax numaraları:

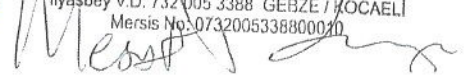
Ticaret Unvanı	Politeknik Metal Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi
Hukuki Statüsü	Anonim Şirket
Tabi Olduğu Yasal Mevzuat	T.C. Kanunları
Kurulduğu Ülke	Türkiye Cumhuriyeti
Merkez Adresi	Köşklüçeşme Mahallesi 562. Sokak No:4 Gebze 41100 Kocaeli
Telefon ve Faks Numaraları	0262 642 76 47 (Pbx) 0262 641 90 85 (faks)
İnternet Adresi	www.pmi.com.tr


İBRAHİM MENKUL KIYMETLER A.Ş.



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

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



5.1.5. İhraççı faaliyetlerinin gelişiminde önemli olaylar:

- **1985** Politeknik Metal Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi 01.08.1985 yılında Maltepe İstanbul’da Doç.Dr.Atila YAMAN, Makine Mühendisi Nejat Ölçer ve aile bireylerinin ortaklığıyla kurulmuştur.
- Politeknik ilk yıllarda, alüminyum dışı yüzey işlem kimyasalları da dahil olmak üzere, tüm metal yüzey işlem kimyasalları üretim, ithalat ve pazarlaması, özel metal yapı aksesuarları üretim ve pazarlaması ile faaliyete başlamıştır. Bu dönemde yüzey işlem kimyasalları konusunda Alman Dr.Ing.Max Schlötter, plakalı ısı eşanjörleri konusunda Alman Schmidt Bretten, Kimyasal pompalar konusunda Alman Munsch ve galvanö ve eloksall redresörleri konusunda Alman Munk firmalarının Türkiye temsilciliğini yürütmüştür.
- **1992** yılında Ölçer Ailesi Politeknik ortaklığından ayrılmış ve Dr. Mesut AKKAYA ve aile bireyleri Politeknik’e ortak olmuşlardır.
- **1997** Politeknik 1985 – 1997 yıllarında Maltepe İstanbul’daki merkez ofis ve İçerenköy İstanbul’daki üretim atölyesinde faaliyetini sürdürdükten sonra 1997 yılında bugün bulunduğu Gebze’deki tesisine taşınmıştır. (Gebze’deki bina Yönetim Kurulu Başkanı Doç. Dr. Atila YAMAN’a aittir.)
- **2005** Temsilciliğini yürüttüğü Alman Schmidt Bretten firması ile Türkiye’de plakalı ısı eşanjörü üretimine başlanmıştır. 2010 yılına kadar bu faaliyete devam edilmiştir.
- **2006** Metal yapı aksesuarları üretimi başka bir firmaya devredilmiştir.
- **2010** Türkiye’de alüminyum yüzey işlem sektöründe yaşanan gelişme üzerine, Politeknik yönetimi daha sonraki yıllarda, yeterince verimli olmadığını düşündüğü temsilcilikleri de bırakarak 2010 yılından itibaren sadece alüminyum yüzey işlem sektöründe çalışmalarını yoğunlaştırma kararı almıştır. Halen sektöre uygunluğu nedeniyle sadece eloksall redresörleri konusunda Alman Munk firmasının Türkiye temsilciliğini yürütmektedir.
- **2013** Amerika Birleşik Devletleri’nde 18.03.2013 Atlanta Georgia Merkezli Politeknik USA İnc. kuruluşu tamamlanmıştır. Bu şirketin sermayesinin %85’i Politeknik’e, % 15’i Anthony Ita’ya aittir. Politeknik’in Rusya, Kazakistan, Beyaz Rusya, Kolombiya, Arjantin, Ekvator pazarına yönelik temsilcilik açma çalışmaları devam etmekte olup 2014-2015 yılları içerisinde temsilciliklerin faaliyete geçmesi planlanmaktadır.

5.2. Yatırımlar:

5.2.1. İhraççı bilgi dokümanında finansal tablo dönemleri itibariyle ihraççının önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

2011 ve 2012 yıllarında Şirket'in önemli bir yatırımı olmamıştır. 18.03.2013 tarihinde ise Amerika Birleşik Devletleri'nde Atlanta Georgia'da Politeknik USA Inc. kurulmuştur. Politeknik, Politeknik USA Inc.'nin sermayesinde %85 paya sahiptir. Politeknik, söz konusu yatırımdaki sermaye payını özkaynak kullanarak finanse etmektedir.

Politeknik'in, Politeknik USA Inc. şirketinin kuruluşundan başka bir yatırımı yoktur. Politeknik USA Inc. kuruluş bilgileri ekte yer almaktadır (EK-1).

Politeknik'in, Politeknik USA Inc. kuruluş bilgileri



Politeknik
Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.

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

Koşkluçesme Mah. 562 Sok. No: 4 P.K. 41100
Ilyasbey V.D. 732 005 3388 GEBZE / KOCAELI
Mersis No: 0732005338800000

5.2.2. İhraççı tarafından yapılmakta olan yatırımlarının niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi:

Yukarıda 5.2.1 Maddesinde yer verilen Politeknik USA Inc. pazar araştırma faaliyetlerine 2013 yılında başlamıştır.

Politeknik USA Inc.'nin Yönetim Kurulu 3 kişiden oluşmaktadır: Mesut AKKAYA - Başkan, Atila YAMAN - Üye, Tony ITA - Üye ve Genel Müdür. Kuruluş ve pazar araştırması döneminde Şirket, sadece Tony ITA'yı istihdam edecektir. Politeknik USA Inc.'ye Türkiye'den Politeknik hizmet desteği sürekli sağlanacaktır.

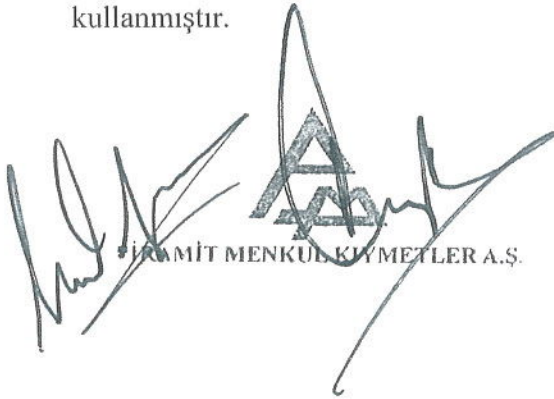
Politeknik USA Inc.'nin pazar araştırması bitiminde kimyasal malzeme üretimi (Kalay Sülfat ve Nikel Asetat) üretimine başlayacaktır. Tahmini tesis ve depo maliyeti 200.000 Amerikan Doları'dır. Yatırımın, özkaynaklar kullanılarak finanse edilmesi planlanmıştır. Kimyasal malzeme üretimi yanında makine ekipman ve tesis kurulumu için taahhüt satış anlaşmaları çalışması başlatılacaktır. Bu aşamalarda personel sayısı, mühendis + işçi olarak beş kişi olarak planlanmaktadır. Politeknik USA Inc.'nin kurulduğu Atlanta Georgia'dan tüm eyaletlere iletişim ve sevkiyat olacaktır. 2014 yılı pazar araştırması ve yatırım dönemi olarak planlanmaktadır.

5.2.3. İhraççının yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ihraççıyı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

Yoktur.

5.2.4. İhraççıyla ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi:

"TÜBİTAK KOBİ Ar-Ge Başlangıç Destek Programı" kapsamında, Şirket Tübitak destekli "Membran kullanılarak elektrokimyasal yöntemle kalay anotlardan kalay sülfat konsantresi üretiminin sürekli hale getirilmesi" konusu ile bir Ar-Ge projesi başlatmıştır. Söz konusu proje, 01.10.2012 tarihinde başlamış olup 31.03.2014 tarihinde bitecektir. Proje, Şirketin Ar-Ge departmanı tarafından yürütülmektedir. Projenin toplam bütçesi 484.617 TL'dir. Hibe yolu ile destek oranı %75'dir.¹Bu kapsamda Şirket, Tübitak desteklerinden 156.334 TL kullanmıştır.


İBRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.


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



¹ <http://www.tubitak.gov.tr/tr/destekler/sanayi/ulusal-destek-programlari/1507/icerik-destek-kapsami>

6. FAALİYETLER HAKKINDA GENEL BİLGİLER

6.1. Ana faaliyet alanları:

6.1.1. İhraççı bilgi dokümanında finansal tablo dönemleri itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ihraççı faaliyetleri hakkında bilgi:

Politeknik, alüminyum yüzey kimyasalları üretimi başta olmak üzere, alüminyum yüzey işleme tesisleri projelendirme ve kurulumu, sektörde firmalara danışmanlık hizmetleri vb. konularda da hizmet veren bir firmadır.

Faaliyetler

- Kimyasal Üretimi Bölümlere
- Mühendislik ve Projelendirme
- Danışmanlık
- Anahtar Teslimi Projeler
- Teçhizat ve Makine Tedariki

Politeknik bugünkü çalışma düzeni ile 1.400 m² kapalı, 1.400 m² açık toplam 2.800 m² alanda yılda yaklaşık 3.500 ton alüminyum yüzey işlem kimyasalı üretmektedir. Politeknik ayrıca alüminyum eloksal kimyevi banyo tesisi ve donanımları üretim ve ticareti faaliyetini yürütmektedir.

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

Kaynak: Bağımsız denetim raporları ve Politeknik muhasebe kayıtları

Politeknik, alüminyum yüzey işlem kimyasalları üretiminin yanı sıra, alüminyum yüzey işlem tesislerinin projelendirme, mühendislik ve taahhüt hizmetlerinde de çalışmalar sürdürmektedir. Politeknik, tesis makine kurulumunu esas olarak yurt içi ve yurt dışından gelen siparişler üzerine gerçekleştirmektedir.

Kapasite Kullanımı		30.06.2013		30.06.2012		31.12.2012		31.12.2011	
Ürün ve Hizmetler	Yıllık Kurulu Kapasite*	Kullanılan Kapasite**	K.K.O %	Kullanılan Kapasite**	K.K.O %	Kullanılan Kapasite**	K.K.O %	Kullanılan Kapasite**	K.K.O %
Alüminyum Katı ve Sıvı Yüzey İşlem Kimyasalları	4.200.000 kg	1 685.000 kg	% 81	1.301.975kg	% 61	3.082.000 kg	% 74	2.476.000 kg	% 59
Kalay Sülfat Çözeltisi	500.000 kg	181.000 kg	% 73	179.167kg	% 71	348.610 kg	% 70	323.810 kg	% 65
Tesis-Makine Kurulumu		Kapasite Raporunda Yeri Almamaktadır.							


PIRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.



Politeknik
Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Köşklüçeşme Mah. 562 Sok. No: 4 PK. 41100
İzmir 732 005 3986 GEBZE KOCACALI
Mersis No: 073200533400010

*20.05.2010 tarihli TOBB Kapasite Raporu verileridir. Yürürlükteki yasal yöntemle göre günde 8 saat yılda 300 iş günü üzerinden hesaplanmıştır. **Kullanılan kapasite günde 9 saat yılda 250 iş günü üzerinden hesaplanmıştır.

Kaynak: Politeknik muhasebe kayıtları

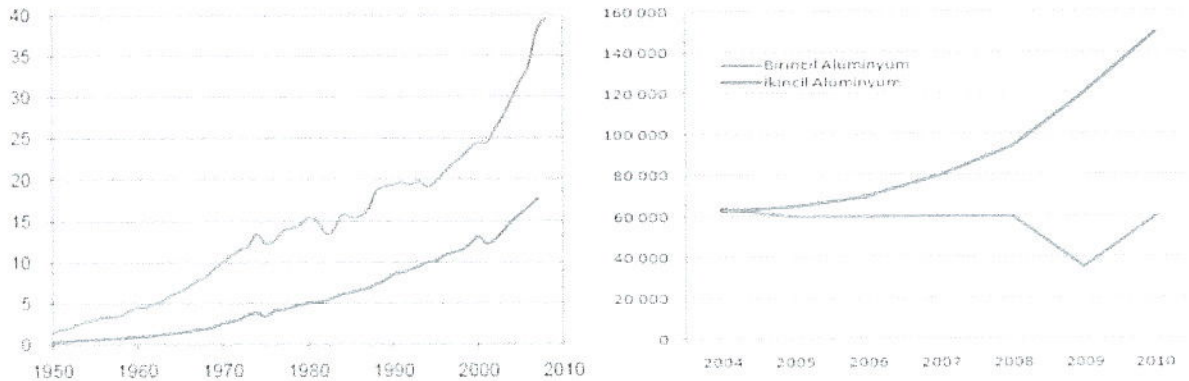
Politeknik, alüminyum yüzey işleme sektöründe çalışma şartlarının optimizasyonu, proses kontrol parametrelerinin belirlenmesi, üretim verimliliği vb. konularında firmalara danışmanlık hizmeti de sunmaktadır.

Politeknik, kurulumunu yaptığı veya danışmanlık hizmeti verdiği bazı firmaların makine ve teçhizat tedariki konusunda da hizmet vermektedir.

Alüminyum Üretimi ve Yüzey İşlem Kimyasalları Teknolojisi

Alüminyum; günlük yaşamımızın her ortamında karşılaştığımız, oldukça geniş kullanım alanı olan bir metaldir ve dünyada en çok kullanılan metaller içinde demirden sonra ikinci sırada yer almaktadır. Alüminyum üretimi cevherden (boksit) başlayarak önce Bayer Prosesi olarak bilinen hidrometalurjik yöntemle alümina (alüminyum oksit) ve daha sonra alüminadan elektrometalurjik (tuz elektrolizi) yöntemle sıvı metal elde edilmesiyle gerçekleştirilir. Cevherden alüminyum üretim (birincil üretim) maliyeti, yüksek elektrik enerjisi gereksinimi nedeniyle oldukça yüksektir. Bu sebeple alüminyumun hurda ve işlem artıklarından geri kazanımı (ikincil üretim) da büyük önem taşır.²

Günümüzde yaklaşık 60 milyon ton olan dünya yıllık alüminyum üretiminin yaklaşık 20 milyon ton kadarı ikincil üretimle sağlanmaktadır. Birincil alüminyum üretim maliyetinde, enerji maliyetinin %40'ları buluyor olması ve enerji fiyatlarının gün geçtikçe artış göstermesi birincil alüminyuma alternatif olan ikincil alüminyumun cazibesini artırmaktadır. Birincil üretimde harcanan enerjinin sadece %5'i kadar bir enerji ile ikincil alüminyum üretilebilmektedir. Bu durum ikincil alüminyumunun gelecek 10 yıl içerisinde birincil alüminyum talebine paralel olarak artacağını göstermektedir.³



Dünya birincil ve ikincil alüminyum üretimi (Milyon ton) – Türkiye birincil ve ikincil alüminyum üretimi (Ton)⁴

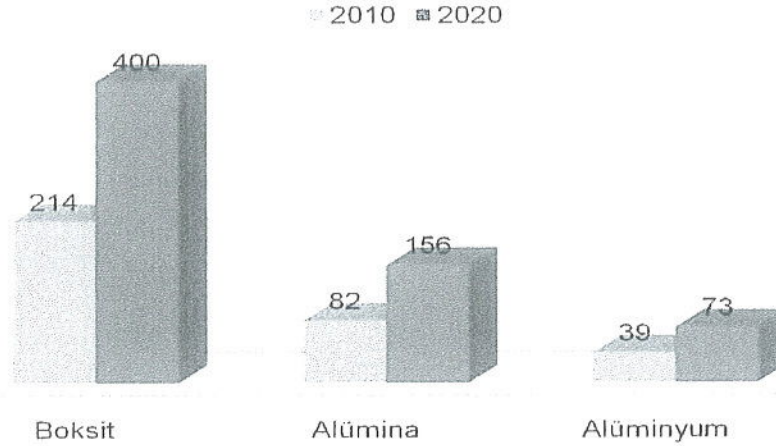
Dünya birincil alüminyum üretimi 2010 yılında 39 milyon tona ulaşırken, ikincil alüminyum üretimi ise 20 milyon tona yaklaşmıştır. Türkiye’de ise birincil alüminyum üretimi 2010

² http://www.metalurji.org.tr/arsiv/05_sektorel_rapor/aluminyum_raporu.pdf (Erişim 27.10.2013)

³ http://www.metalurji.org.tr/dergi/dergi161/d161_1729.pdf (Erişim 27.10.2013)

⁴ http://www.metalurji.org.tr/dergi/dergi161/d161_1729.pdf (Erişim 27.10.2013)

yılında yaklaşık 60.000 tonda sabit kalırken, ikincil alüminyum üretimi 6 yıl içerisinde %150 oranında artış göstererek 150.000 tonu bulmuştur.



2020 Boksit, alümina ve birincil alüminyum talebi beklentileri (Milyon ton)⁵

Dünya alüminyum talebi küresel ısınma, şehirleşme, gelir ve nüfus artışı nedeniyle hızla yükselmektedir. Geçtiğimiz on yıl (2000-2010) içerisinde Dünya alüminyum talebi, hızla artan nüfus, şehirleşme ve küresel ısınma etkisi ile %65'lik bir artış göstermiştir.⁶

Dünya Alüminyum tüketiminin 2013 yılında %6 ve 2015 yılına kadar da aynı oranda artacağı öngörülmektedir.⁷

▪ Türkiye'de Alüminyum Sektörü

Ülkemizde 1970 yılında faaliyete geçen ve 60.000 ton/yıl metalik alüminyum üreten Seydişehir Alüminyum Tesisleri dışında birincil alüminyum üretim yatırımı yapılmamıştır. Bu kısıtlı üretime karşılık Türkiye'de yılda yaklaşık 750.000 ton alüminyum işlenmektedir. Bunun 150.000 tonu ikincil üretimle karşılanmakta geri kalan kısmı ise ithal edilmektedir. Türkiye'nin alüminyum ihracatı ise yarım milyon ton/yıl'a yaklaşmıştır. Bu dış satımın parasal değeri 2 milyar USD kadardır. Görüldüğü gibi, Türkiye'de işlenen alüminyumun yaklaşık %35'i iç piyasada kullanılıp, %65'i ihraç edilmektedir. Türkiye dünya piyasasında alüminyum ithal ederek işleyip ihraç eden ülke konumundadır. Gerçekten de son yıllarda ülkemizdeki alüminyum işleme kapasitesi katlanarak büyümektedir ve dış talebin artmasıyla kurulu tesislerin yüksek kapasite kullanım oranlarına ulaşarak üretimi artırmaları kolaylıkla mümkün olacaktır. 2020 yılında 1,5 milyon ton ithalat, bir milyon ton ihracat beklenmektedir. İhraç edilen ve iç piyasada kullanılan alüminyumun yaklaşık yarısına yüzey işlem uygulanmaktadır. Yüzey işlem ile yaratılan katma değer yaklaşık 300 milyon USD/yıl düzeyindedir.⁸

Son yıllarda, çevre kirliliği ve özellikle de atık su arıtımı maliyetlerinin yüksek oluşu nedeniyle Avrupa'da çok az sayıda yeni alüminyum yüzey işlem tesisi kurulmasına karşın ülkemizdeki yatırımlar artarak devam etmektedir. Günümüzde mevcut tesislerle bile üretimi

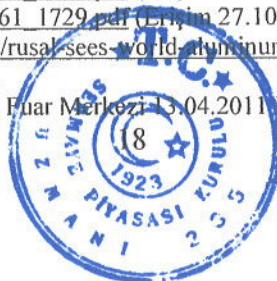
⁵ http://www.metalurji.org.tr/dergi/dergi161/d161_1729.pdf (Erişim 27.10.2013)

⁶ http://www.metalurji.org.tr/dergi/dergi161/d161_1729.pdf (Erişim 27.10.2013)

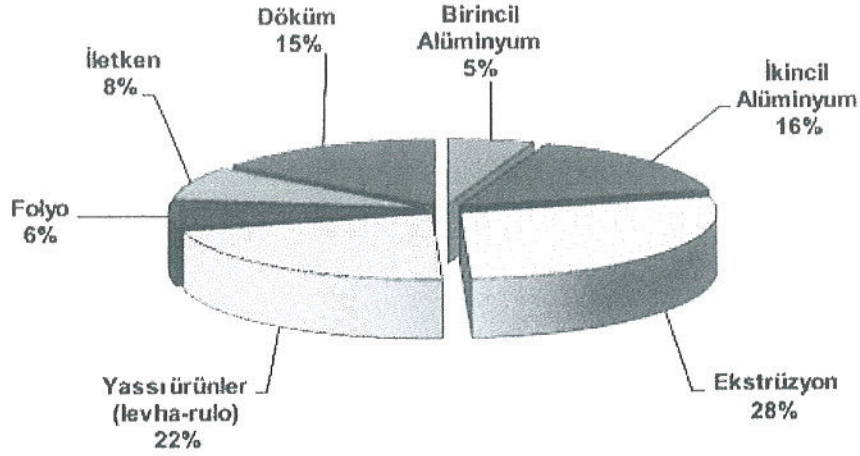
⁷ <http://www.bloomberg.com/news/2013-08-19/rusal-sees-world-aluminum-consumption-growth-of-6-through-2015.html> (Erişim 23.10.2013)

⁸ Alus 05 5. Alüminyum Sempozyumu İstanbul Fuar Merkezi 15.04.2011 Bildiriler Kitabı

HAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.
03 Subat 2014



Politeknik
Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Köşklüçesme Mah. 562 Sok. No: 4 / P.K. 41100
İlyasbey V.D. 702 001 3388 GEBZE / KOCAELİ
Mersis No: 0732005938800010



Alüminyum ürünlerinin üretim türüne göre dağılımı (2011)¹²

Alüminyum sektörü, otomotiv sektörü ağırlıklı olmak üzere gıda, savunma, ulaştırma, beyaz eşya, el aletleri, mobilya, aydınlatma ve inşaat sektörlerine ürün üretmektedir. Türkiye’de birincil alüminyum üretiminde Eti Alüminyum A.Ş.’nin yılda 60 bin ton ile sınırlı olması nedeniyle, sektörün hammadde ihtiyacının yaklaşık %90’ı ithalat ile karşılanmaktadır. Yassı ürünler ve yüksek alaşımlı ürünler sıcak hadde teknolojisine sahip üretim tesisleri olmaması nedeniyle Batı Avrupa ülkelerinden ithal edilmektedir.

Türkiye Alüminyum Sanayisinin Genel Değerlendirmesi¹³

GÜÇLÜ YÖNLER	ZAYIF YÖNLER
- Alüminyumun en önemli hammaddesi olan boksit rezervleri açısından Türkiye’nin dünya çapında zengin kaynaklara sahip olması - Türkiye’de birincil alüminyum üretimini 70 yıl süreyle karşılayabilecek alüminyum cevheri rezervinin olması - Avrupa ülkelerinin çevre ve işçilik maliyetleri gibi nedenlerle alüminyum işleme sanayisinden uzaklaşmasıyla, Türkiye’nin pazarda önemli bir potansiyel elde etmesi - Alüminyum sistem doğrama ürünlerinin pazar payının artması - Türkiye alüminyum sektörünün geldiği kalite seviyesinde, artık yabancı sistem profillerin alüminyum profil tedariklerini de Türkiyeden sağlaması - Her tür amaca uygun ve her tipte üretilebilen	- Özellikle ihracata yönelik çalışan firmaların, yüksek enerji maliyetleri nedeniyle rekabette zorlanmaları - Elektrik kesintileri ve voltaj dalgalanmalarının sürekli üretim yapılan tesislerde iş ve zaman kaybına neden olması, böylece üretim verimliliğinin düşmesi - Sektörün kaliteli enerjiye ihtiyaç duyması - Yüksek enerji ve finansman maliyetleri - Daha yüksek katma değerli ürün yelpazesindeki yetersizlik - Alüminyum gereksiniminin, son 30 yılda 17 kattan fazla artış göstermesi ve her yıl artan alüminyum gereksinimine bağlı olarak tesislerde kapasite artırımı yapılması gerekliliği

¹² http://www.tobb.org.tr/Documents/yayinlar/TOBB_demir_rapor_kitap_2012.pdf (Erişim 01.11.2013)

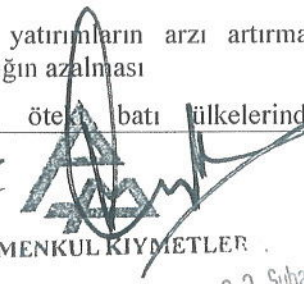
¹³ http://www.tobb.org.tr/Documents/yayinlar/TOBB_demir_rapor_kitap_2012.pdf (Erişim 01.11.2013)

30 Subat 2014



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

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


İKAMİT MENKUL KIYMETLER

03 Subat 2014



Politeknik
Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Köşklüçesme Mah. 562 Sok. No: 4 P.K. 41100
İlyasbey V.D. 792 035 3388 GEBZE / KOCAELİ
Mersis No: 0720000330000010

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

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

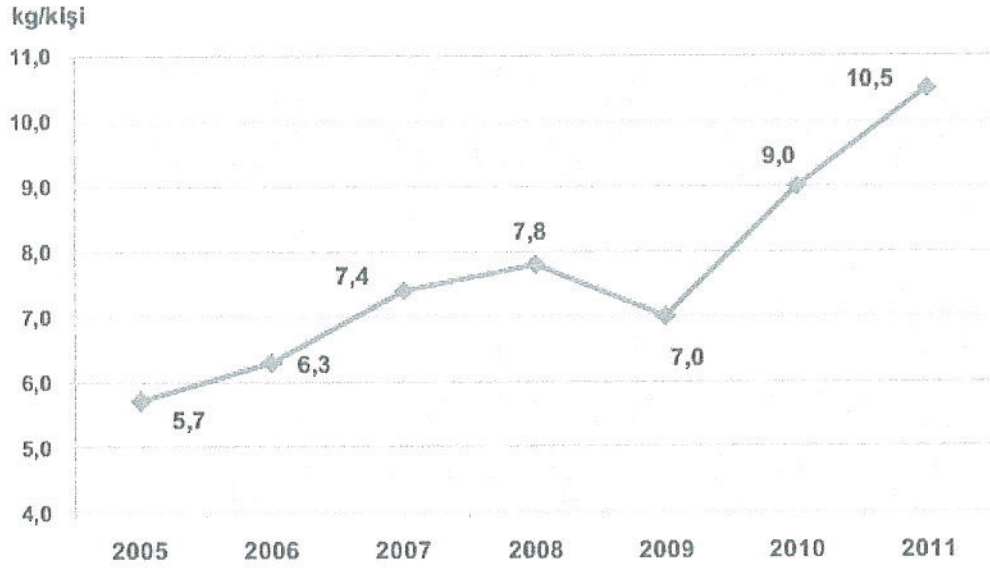
¹⁴ <http://www.resmigazete.gov.tr/eskiler/2012/12/20121225-27-1.pdf> (Erişim 01.11.2013)

03 Subat 2014

İNANIT MENKUL KIYMETLER A.Ş.



Politeknik
Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Köşklüçme Mah. 662 Sok. No: 4 P.K. 41100
İzmir V.D. 732 015 3388 GEBZE / KOCAELİ
Mersis No: 073200538800010



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

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

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

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

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

¹⁵ http://www.tobb.org.tr/Documents/yayınlar/TÖBB_denir_rapor_kitap_2012.pdf (Erişim 01.11.2013)


İBRAHİM MENTEŞ KİMYASALLAR
03 Subat 2014




Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Köşklücesme Mah. 562 Sok. No: 4 P.K. 41100
İlyasbey M.D. 780 005 3333 0131ZE / KOCAELİ
A: 0732005338800010

Alüminyum Yüzey Kimyasal Ürünleri

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

Eloksal Kimyasalları

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

Alkali Matlaştırma Banyosu Kimyasalları; Politoksall LMA 230

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

Elektrolitik Kalay Renklendirme Banyosu Kimyasalları; Polikolor 90, Polikolor 75

Elektrolitik Nikel Renklendirme Banyosu Kimyasalları; Polisteel 85&Polisteel 86

Sarı Renklendirme Banyosu Kimyasalları; Poligold SB 71 S

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

Sıcak Tespit Kimyasalları; Politoksall ST 96, Politoksall SA 91

Orta Sıcaklık Tespit Kimyasalları; Politoksall MTS 860

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

Toz Boya Ön İşlem Kimyasalları

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

Deoksipol 45

Kromsuz Passivasyon Kimyasalları; Politoksall PCF 701

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

Alüminyum Tesis Mühendislik ve Projelendirme

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

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

Ürün segmenti

Kapasite kullanım oranı

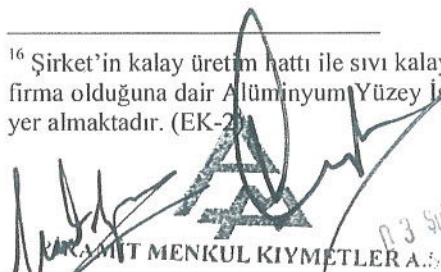
Alüminyum katı-sıvı yüzey işlem kimyasalları

%81

Kalay sülfat çözeltisi

%73

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


KARAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.




Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Köşklüçesme Mah. 562 Sok. No: 4 P.K. 41100
İzmir V.D. 702 000 3388 GEBZE / KOCAELİ
Mersis No: 0732003338800010

Tesislere İlişkin Bilgiler

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

Faaliyetler İçin Alınması Gereken İzin, Onay, Ruhsat Bilgileri

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

Şirketin Bağlı Ortaklık ve Temsilcilik Bilgileri

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

▪ POLİTEKNİK USA INC. (Bağlı Ortaklık)

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

▪ İSTANBUL AVRUPA YAKASI VE TRAKYA BÖLGESİ TEMSİLCİLİĞİ

Kimsan Kimyevi Madde Sanayi Ticaret Limited Şirketi

▪ ANKARA TEMSİLCİLİĞİ

Polimorf Kimyasal Ürünler Pazarlama Ticaret Limited Şirketi

▪ KONYA TEMSİLCİLİĞİ

Pl-Dess Deterjan ve Kimya Pazarlama Ticaret Limited Şirketi

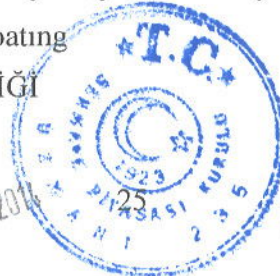
▪ SURIYE TEMSİLCİLİĞİ (Ülkedeki iç karışıklık nedeniyle kapalı tutulmaktadır.)

Dia Kuzbari Est. Electroplating And Coating

▪ SUUDI ARABİSTAN TEMSİLCİLİĞİ

Treat Chem

03 Subat 2014
PİC MİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.



Politeknik
Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Köşklüçeşme Mah. 562 Sok. No: 4 EK. 41100
İlyasbey V.D. 732 005 3388 GERZE / KOCAELİ
Mersis No: 0702000338800010

6.2. Başlıca sektörler/pazarlar:

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

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

▪ Dünyada Alüminyum Yüzey İşlem Sektör Görünümü¹⁷

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

▪ Şirketin Sektördeki Konumu

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

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

Sunumda Referans Alınan Kaynaklar

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


MEHMET MENKUL KIYMETLER A.Ş.



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

Kışıkluçme Mah. 562 Sok. No: 4 P.K. 41100
İyazbey V.D. 732 005 3388 GEBZE / KOCAELİ
Merkezi No: 0732005338800010

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

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

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

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

▪ Politeknik’in Avantajları / Dezavantajları ve Rakiplerin Konumu

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

Politeknik’in sektörde avantajı olabilecek durumlar aşağıda sıralanmıştır.

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


HAKAN MENKUL KIYMETLER A.Ş.



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

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

Politeknik'in dezavantajı olabilecek durumlar aşağıda sıralanmıştır.

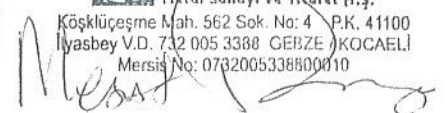
- Yurt içi alüminyum kimyasalları pazarı, alüminyum sektörünün yüksek büyüme potansiyeli ve buna bağlı olarak alüminyum kimyasalları sektörünün yüksek büyüme potansiyeline sahip olmasına karşın hali hazırda pazar küçük olup Politeknik'in satış gelirlerini artırması daha fazla yurt dışı pazarlar kazanılmasına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

Şirketin Müşterilerine Yönelik Gerçekleştirdiği Tesis Projeleri

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


R. A. İ. T. MENKUL KIYMETLER A.Ş.
03 Şubat 2014




Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Koşklüçesme Mah. 562 Sok. No: 4 P.K. 41100
İyazbey V.D. 712 005 3388 GEBZE (KOCAELİ)
Mersis No: 0732005338800010


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

▪ Son Durum İtibarıyla Devam Eden Projeler

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

Kaynak: Politeknik muhasebe kayıtları

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

▪ Satışların Ürün ve Hizmet Grubuna Göre Dağılımı

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

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

Kaynak: Bağımsız denetim raporları ve Politeknik muhasebe kayıtları

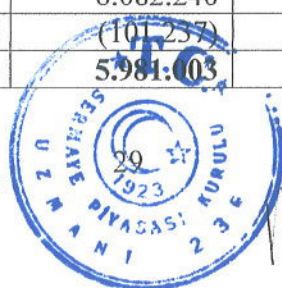
▪ Şirket Satışlarının Coğrafi Bölgelere Göre Dağılımı

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

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

Kaynak: Bağımsız Denetimden Geçmiş Mali Tablolar

3 Subat 2014
İRANİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.



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

Yurt İçi Satışlar

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

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

Kaynak: Politeknik muhasebe kayıtları

Yurt Dışı Satışlar

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

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

Kaynak: Politeknik muhasebe kayıtları

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

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

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

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

Yoktur.

Yönetim Kurulu Başkanlığı
İPRANİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.
03 Şubat 2014



Politeknik
Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Köşklüçesme Mah. 562 Sok. No: 4 A.K. 41100
İzmit/Bey V.D. 732 005 3388 GEBZE / KOCAELİ
Mersis No: 0732005338800000

7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

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

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

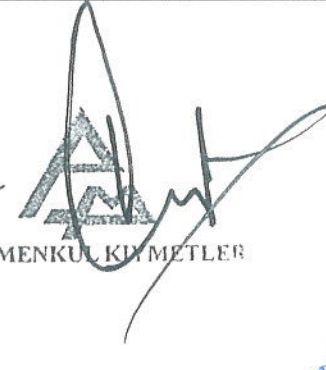
7.2. İhraççının doğrudan veya dolaylı önemli bağlı ortaklıklarının dökümü:

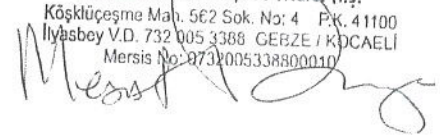
Politeknik'in tek bağlı ortaklığı 18.03.2013 tarihinde Atlanta Georgia'da Politeknik USA Inc. adıyla kurulan ortaklıktır.

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

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

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



PİRAMİT MENKUL KIYMETLER

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


03 Subat 2014



8. MADDİ DURAN VARLIKLAR HAKKINDA BİLGİLER

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

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

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

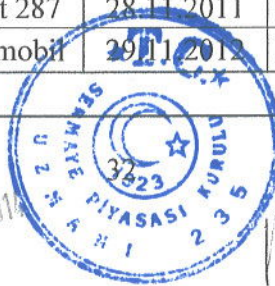
Ortaklığın maddi duran varlıkları toplamı ve net defter değerleri, son üç yıl ve ara dönem bağımsız denetim raporunda yer aldığı şekilde aşağıdaki gibidir.

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

Kaynak: Bağımsız Denetimden Geçmiş Mali Tablolar

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

03 Şubat 2013
PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.



Politeknik
Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Kösküçesme Mah. 562 Sok. No: 4 P.K. 41100
İlyasbey V.D. 732 005 3388 GEBZE / KOCAELİ
Mersis No: 0732005338800000

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

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

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

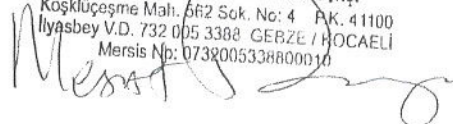
8.3. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, ayni haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

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

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

Yoktur.


İBRAHİM MİTHAT MENKUL KIYMETLER


Metal Zanaat ve Ticaret A.Ş.
Köşklüçesme Mah. 562 Sok. No: 4 A.K. 41100
İlyasbey V.D. 732 005 3388 GEBZE / KOCAELİ
Mersis No: 0738005338800010




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

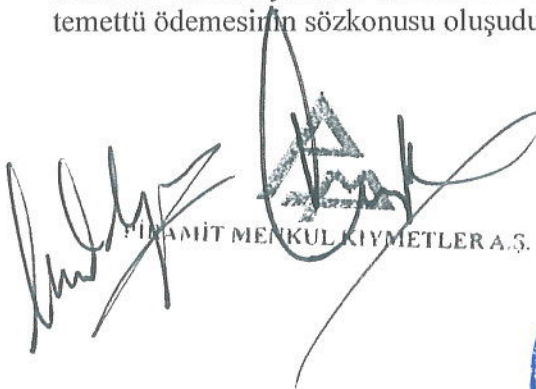
Toplam Kaynaklar Değişim Analizi: Politeknik firmasının toplam kaynakları, 2011 yılındaki 4.563.544 TL seviyesinden 2012 yılında bir önceki yıla göre %81,5 artarak 8.284.437 TL olmuştur. Bu artışta en önemli unsurlar, kısa vadeli ticari borçlardaki artış (%44,1) ve özellikle net dönem karının toplam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

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

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

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

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


PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.



Politeknik
Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Köşklüçeşme Mah. 562 Sok. No: 4 P.K. 41100
İzmir V.D. 732 005 3388 GEBZE / KOCAELİ
Mersis No: 0731005338800010

9.2. Faaliyet sonuçları:

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

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

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

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


İBRAHİM MENKUL KIYMETLER A.Ş.



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

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

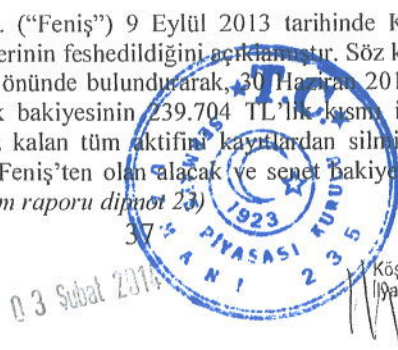
Şirket'in 2011 yılında faaliyet giderlerinin toplam satışlara oranı %19,7 (2.396.742 TL) iken 2012 yılında aynı oran %15,4 (2.838.576 TL) seviyesinde gerçekleşmiştir. Faaliyet giderleri ilgili yıllar içinde %18,4 (441.834 TL) artış gösterirken net satış gelirlerinde ise %44,1 (6.230.367 TL) artış kaydedilmiştir.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

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

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

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


İBRAHİM MENKUL KIYMETLER A.Ş.


03 Şubat 2014

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

30.06.2013 döneminde esas faaliyetlerden diğer gelirler, geçen yılın aynı dönemine göre, 33.928 TL seviyesinden %423,1 artışla 177.464 TL seviyesine ulaşmıştır. Bu artışın en önemli sebebi, geçen yılın aynı döneminde müşteri ve tedarikçi kur farkı geliri bulunmazken bu dönemde ilgili kalemden 120.737 TL gelir elde edilmiş olmasıdır. Ayrıca esas faaliyetlerden diğer gelirler kalemi içerisinde geçen yılın aynı döneminden farklı olarak 37.368 TL de Tubitak desteği bulunmaktadır. 2013 yılının ilk altı aylık döneminde esas faaliyetlerden diğer giderler kalemi, geçen yılın aynı dönemine göre 22.611 TL seviyesinden 410.808 TL artışla 433.419 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artışın en önemli sebebi Feniş Alüminyum firması ile ilgili karşılıklar olup, ilgili karşılıkların nedenine yukarıda değinildiği gibi, ayrıca ilgili dipnotta da yer verilmiştir. Şirketin esas faaliyetlerden diğer gider kaleminde geçen yılın aynı dönemine göre ilave 97.391 TL de müşteri ve tedarikçi kur gideri bulunmaktadır.

30.06.2013 döneminde Politeknik firmasının esas faaliyet karı, geçen yılın aynı dönemine göre net satışlarda yaşanan % 44 (2.635.195) TL artışa bağlı olarak, 916.403 TL seviyesinden %21,7 artarak 1.114.825 TL seviyesine ulaşmıştır. Şirketin esas faaliyet kar marjı ise, geçen yılın aynı döneminde %15,3 seviyesinde iken 2013/6 döneminde %12,9 olarak gerçekleşmiştir.

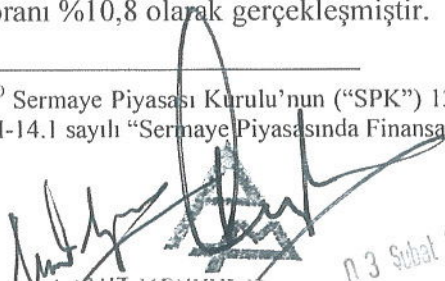
Yatırım Gelirleri: 2011-2012 yıllarına ilişkin yatırım gelirleri kalemine, esas faaliyetlerden diğer gelir-gider kalemi içerisinde yer verildiğinden bu bölümde ayrıca yer verilmemiştir. 30.06.2013 döneminde ise Şirket'in nakit varlıklarından elde ettiği 99.305 TL kur gelirin karşın, 31.841 TL ise kur gideri bulunmaktadır. Geçen yılın aynı döneminde ise ilgili kalemler 14.432 TL kur geliri, 8.946 TL kur gideri şeklindedir. 30.06.2012 döneminde ise 2013/6 döneminden farklı olarak 10.435 TL sabit kıymet satış zararı bulunmaktadır. Yatırım faaliyetlerinden gelir-gider kalemleri netleştirildiğinde, 30.06.2012 döneminde 4.759 TL negatif olan tutar, 30.06.2013 döneminde ise 67.464 TL pozitif olarak gerçekleşmiştir. Politeknik firması kur artışlarından kısmi olarak pozitif etkilenmektedir. Kur artışına bağlı olarak hammadde fiyatlarının da artıyor olması sebebiyle kur artışının Şirket'e pozitif etkisi sınırlı olmaktadır.

Finansal Gelirler: Politeknik'in 2011 yılında finansal gelirleri 119.851 TL iken 2012 yılında 115.517 TL'dir. Aynı yıllar içerisinde finansal giderleri 2011 yılında 227.790 TL ve 2012 yılında 182.861 TL'dir. 2011 yılındaki finansal gelirlerin tamamı kur geliri olup 2012 yılında ise 110.469 TL kur geliridir. 2011 yılında kur giderleri 90.601 TL iken 137.189 TL faiz gideri bulunmaktadır. 2012 yılında finansal borçların azalmasına bağlı olarak faiz giderleri 45.526 TL olarak gerçekleşirken 137.335 TL kur gideri bulunmaktadır. Şirket'in 2011-2012 dönemi finansal gelir-giderleri netleştirildiğinde 2011 yılında net 107.939 TL finansal giderler, 2012 yılında 67.344 TL seviyesine düşmüştür.

30.06.2013 döneminde finansal tabloların sunumuna ilişkin yapılan değişikliklerden²⁰ dolayı bu dönemde finansal gelirler kalemlerinin içerisinde kur gelir-giderleri bulunmamaktadır. Şirket'in 30.06.2012 döneminde borçlanma gideri 43.660 TL iken 30.06.2013 döneminde finansal borçların azalmış olması nedeniyle 7.039 TL finansal gideri bulunmaktadır.

Net kar: Politeknik firmasının 2011 yılında net karı 1.371.684 TL iken 2012 yılında %51,3 (6.260.237 TL) artan satışlara bağlı olarak Şirket'in net karı %109,7 artarak 2.876.650 TL seviyesine ulaşmıştır. 30.06.2013 döneminde ise Şirket'in net karı, geçen yılın aynı döneminde 693.832 TL seviyesinden %34,6 artarak 933.630 TL olarak gerçekleşmiştir. 2011 yılında net kar marjı %11,2 iken 2012 yılında %15,6'dır. 30.06.2013 dönemi itibarıyla net kar oranı %10,8 olarak gerçekleşmiştir.

²⁰ Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarihli ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan II-14.1 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği





Politeknik
Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Köşklüçeşme Mah. 562 Sok. No: 4 P.K. 41100
İzmir / İZMİR V.D. 712 005 3388 GEBZE / KOCAELİ
Tic. Sic. No: 0732005338800010

Mali yapı Oranları

ORAN ANALİZİ	30.06.2013	31.12.2012	31.12.2011
1.Likidite Oranları			
Cari Oran	2,45	2,28	1,45
Likidite Oranı	2,23	1,91	1,06
Nakit Oranı	0,54	0,23	0,11
2.Mali Yapı Oranları			
Kaldıraç Oranı	0,39	0,44	0,62
Kısa Vadeli Borçlar/Pasif Toplamı	0,36	0,40	0,55
Uzun Vadeli Borçlar/Pasif Toplamı	0,04	0,04	0,07
Özkaynaklar/Aktifler	0,61	0,56	0,38
Toplam Yükümlülükler/Özkaynaklar	0,65	0,79	1,62
Finansal Borç Toplamı/Özkaynaklar	0,002	0,006	0,31
3.Faaliyet Oranları			
Alacak Tahsil Süresi ortalama (Gün)	105	98	45
Borç Ödeme Süresi ortalama (Gün)	53	63	72
Net Çalışma Sermayesi Devir Hızı	4,3	4,4	10,7
Stok Devir Hızı	26,6	25,0	19,7
4.Karlılık Oranları			
Brüt Kar Marjı	0,355	0,354	0,347
Faaliyet Kar Marjı	0,129*	0,20	0,15
Net Kar Marjı	0,108	0,156	0,11

*Esas Faaliyet kar marjı

Kaynak: Bağımsız Denetimden Geçmiş Mali Tablolar

Cari Oran: Dönen varlıklar ile kısa vadeli yabancı kaynaklar arasındaki ilişkiyi gösteren bir orandır. Cari oranın görece yüksekliği, gereğinden fazla dönem varlık bulundurulduğuna, görece düşük kalması gereğinden az dönen varlık bulundurulduğuna yönelik bir saptama içerir. Her işletme için, her sektör için karakteristik cari oran seviyeleri oluşabilmektedir. Cari oranın 1'den küçük olması şirketin net işletme sermayesinin negatif olduğuna işaret eder.

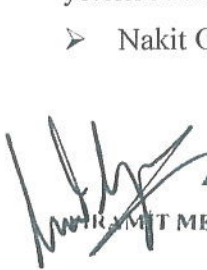
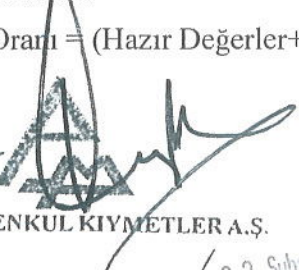
➤ Cari Oran = Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Borçlar

Likidite Oranı: Likidite oranı, cari oranı tamamlayarak onu daha anlamlı hale getirmektedir. Bu oran, paraya çevrilmesi daha uzun bir süreyi gerektirecek dönen varlık kalemlerinin dönen varlık toplamından çıkarılması suretiyle bulunacak büyüklük ile kısa vadeli yabancı kaynaklar arasındaki ilişkiyi ölçmektedir. Oranın hesaplanmasında negatif olarak, genellikle sadece stoklar alınmaktadır. Bunun anlamı, işletmenin satışları durduğu anda kalan dönen varlık kalemleri ile kısa vadeli yabancı kaynakların karşılanıp karşılanamayacağıdır.

➤ Likidite Oranı = Dönen Varlıklar-Stoklar/ Kısa Vadeli Borçlar

Nakit Oranı: Para ve benzeri dönen varlık kalemleri ile kısa vadeli yabancı kaynakların ne ölçüde karşılandığını ifade eder. Diğer likidite oranlarına göre daha hassas olan nakit oranı, işletmenin satışlarının durması ve alacaklarının tahsil edilememesi durumunda işletmenin kısa vadeli borçlarını ne kadar karşılayabildiğini gösterir. Nakit oranının 0,20 olması genellikle yeterli kabul edilir.

➤ Nakit Oranı = (Hazır Değerler+Menkul Kıymetler)/ Kısa Vadeli Borçlar



MENKUL KIYMETLER A.Ş.



**Politeknik**
Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Köşklüçesme Mah. 562 Sok. No: 4 P.K. 41100
İlyasbey V.D. 732 035 3388 GENİZE / KOCAELİ
Mersis No: 0732005338800010

03 Subat 2014

Kaldıraç Oranı: Bu oran, kısa ve uzun vadedeki yabancı kaynakların, kaynaklar toplamına (pasif toplam=aktif toplam) bölünmesi ile elde edilir ve varlıkların ne kadarlık bir kısmının yabancı kaynaklar ile ne kadarlık bir düzeyinin ise öz kaynaklar ile finanse edildiğini göstermektedir.

➤ $\text{Kaldıraç Oranı} = (\text{Toplam Yabancı Kaynaklar}) / \text{Toplam Kaynaklar}$

Kısa Vadeli Borçlar / Pasif Toplamı: Kısa vadeli yabancı kaynakların toplam kaynaklara oranı, işletmenin varlıklarının ne kadarlık kısmının kısa vadeli yabancı kaynaklarla finanse edildiğini gösterir.

Uzun Vadeli Borçlar/ Pasif Toplamı: Uzun vadeli yabancı kaynakların toplam kaynaklara oranı, işletmenin varlıklarının yüzde kaçının uzun vadeli yabancı kaynaklarla finanse edildiğini gösterir.

Özkaynaklar/ Aktifler: Bu oran, özkaynakların aktif toplamına (veya pasif toplamına) bölünmesi ile elde edilir ve varlıkların yüzde kaçının işletme sahip ve ortakları tarafından finanse edildiğini ortaya koyar.

Toplam Yükümlülükler/Özkaynaklar: Bu oran, kısa ve uzun vadeli yükümlülük toplamının ne kadarlık kısmının özkaynaklarla finanse edildiğini gösterir.

Finansal Borç Toplamı / Özkaynaklar: Kısa ve uzun vadeli finansal borçların ne kadarlık bölümünün özkaynaklarla finanse edildiğini gösterir.

Finansal Borç Toplamı / Pasif Borç Toplamı: Kısa ve uzun vadeli finansal borçların toplamının toplam kaynaklara oranını gösterir

Duran Varlıklar / Özkaynaklar: Duran varlıkların özkaynaklara oranı, aktifteki duran varlıkların ne kadarlık kısmının özkaynaklarla finanse edildiğini gösterir.

Duran Varlıklar / Devamlı Sermaye: Duran varlıkların devamlı sermayeye (Özkaynaklar + Uzun Vadeli Yabancı Kaynaklar) oranı, işletmenin duran varlıklarının ne kadarlık kısmının uzun vadeli borçlarla ve özkaynaklarla finanse edildiğini gösterir.

Alacak Tahsil Hızı/ Süresi: Alacakların devir hızı oranı, işletmenin alacaklarını ne kadarlık bir süre içinde tahsil ettiğini gösterir. Bu oran, alacakların bir dönemde kaç defa tahsil ettiğini gösterir. Oranın sonucu 360'a bölündüğünde, alacakların bir yılda kaç günde bir tahsil edildiği bulunabilir. Alacakların devir hızının artışı işletmenin lehine yorumlanan bir durumdur ve işletme sermayesinin alacaklara nispeten az miktarda bağlandığını gösterir. Tersine devir hızının azalması işletme sermayesinin büyük bir bölümünün alacaklara tahsis edildiğini belirtir.

➤ $\text{Alacak Devir Hızı} = \text{Kredili Satışlar (Net Satışlar)} / \text{Ortalama Ticari Alacaklar}$

➤ $\text{Alacak Tahsil Süresi} = 360 / \text{Alacak Devir Hızı}$

Borç Devir Hızı/ Süresi: Borç devir hızı işletmenin bir yılda hangi sıklıkta ticari borç ödemesi yaptığını göstermektedir. Oranın düşük olması Şirketin ticari borçlarını geri ödemede rahat olduğunu ortaya koyar ve bu durumda şirketin cari ve likidite oranları düşük olsa bile, ticari borçlarını geri ödemede rahat olduğunu gösterir. Oranın zamanla yükselme eğiliminde olması ise, şirketin faaliyetlerini (aynı hacimde olmak koşuluyla) yürütürken gitgide daha fazla işletme sermayesine gereksinim duyacağını gösterir.

➤ $\text{Borç Devir Hızı} = \text{Satışların Maliyeti} / \text{Ortalama Ticari Borçlar}$

➤ $\text{Borç Tahsil Süresi} = 360 / \text{Borç Devir Hızı}$


İT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

03 Subat 2014



Politeknik
Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Köşklü Çeşme Mah. 562 Sok. No: 4 P.K. 41100
İlyasbey V.D. 732 005 3388 GEBZE / KOCAELİ
Mersis No: 0732000338800010

Net Çalışma Sermayesi Devir Hızı: Net çalışma sermayesi devir hızı oranı, işletmenin net çalışma sermayesinin bir dönemde kaç defa devrettiğini, net çalışma sermayesinin yeterli olup olmadığını gösterir. Bu oranın düşük olması, işletmenin aşırı net çalışma sermayesine sahip olduğunu stok ve alacakların devir hızının yavaş olduğunu işletmenin gereksiniminden fazla nakdi değerlere sahip olduğunu gösterebilir. Oranın yüksek olması net çalışma sermayesinin verimliliğinin yüksek olduğunu ortaya koyar.

➤ Net İşletme Sermayesi Devir Hızı = Net Satışlar/ Net İşletme Sermayesi

Stok Devir Hızı: Satışların maliyetinin ortalama stoklara bölünmesidir. Ortalama stok ise dönem başı stok ve dönem sonu stokun ikiye bölünmesi ile bulunur. İşletme stoklarının dönem içindeki devir hızını bulmaya yarayan orandır. Bu oranın yüksek olması, işletmenin maruz kalabileceği fiyat ve talep değişimlerinden doğan risklerin azalması anlamına gelir. Bunun yanında işletmenin likiditenin yüksekliğine ve aktiflerin faydalı bir biçimde kullanıldığını işaret eder.

➤ Stok Devir Hızı = Satışların Maliyeti / Ortalama Stoklar

Aktif Devir Hızı: Toplam aktifler devir hızı oranı, işletmenin tüm aktiflerinin verimliliğini ölçmede kullanılır. Oranın sonucunun düşük olması, işletmenin aktiflerini verimli bir şekilde kullanmadığını gösterir. Oranın düşük olması işletmenin tam kapasite ile çalışmadığını göstermektedir.

Brüt Kar Marjı: İşletmenin net satışlarının yüzde kaçının brüt satış karı olduğunu gösteren orandır. Başka bir anlatımla, her yüz liralık satışın içindeki brüt satış karı tutarını veren orandır.

➤ Brüt Kar Marjı = Brüt Kar/ Net Satışlar

Faaliyet Kar Marjı: İşletmenin net satışlarının yüzde kaçının faaliyet karı olduğunu yani esas faaliyetlerinden ne ölçüde kar elde edildiğini gösterir.

➤ Faaliyet Kar Marjı = Faaliyet Karı /Net Satışlar

Net Kar Marjı: Dönem sonunda elde edilen karın satışlara bölünmesiyle elde edilen oran olup işletmenin satışlarının yüzde kaçının net kara dönüştüğünü ifade eder.

➤ Net Kar Marjı = Net Kar /Net Satışlar

9.2.2. Finansal durum ve faaliyet sonuçlarına ilişkin diğer (önemli) hususlar:

Yoktur.

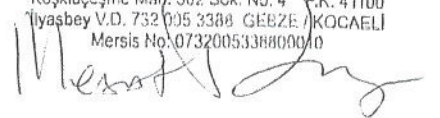
9.2.3. İhraççının, izahnamede yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle meydana gelen faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, finansal veya parasal politikalar hakkında bilgiler:

Politeknik'in Suriye temsilciliği, bu ülkedeki iç karışıklık nedeniyle halen kapalı olması ve Ortadoğu ve Kuzey Afrika bölgesindeki toplumsal huzursuzluklar şirketin satışları üzerinde olumsuz etkisi olmuştur.


HAKAN MIT MENKUL KIYMETLER A.Ş.
03 Şubat 2016
41

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

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



10. EĞİLİM BİLGİLERİ

10.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

Yoktur.

10.2. İhraççının beklentilerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

Şirket'in kimyasal ürünlerinde ağırlıklı olarak hitap edilen pazar, otomotiv ve inşaat sektörlerine üretim yapan sektörlerdir. Bu sektörler ülke ekonomilerindeki büyümeye oldukça hassas bir performans göstermektedir. Bu sektörlerde yaşanan genişleme, Şirket'in satışlarını önemli ölçüde etkilemektedir. Türkiye'de inşaat ve otomotiv sektörleri, ülke ekonomisi için lokomotif sektörler olup, bu sektörlerin büyüme hızı, yurt içi ekonominin genel büyüme oranından yüksektir. Bu sektörlerdeki büyüme eğiliminin Şirket'e olumlu yansımaları beklenmektedir.

Yurt dışı pazarlarda özellikle yakın coğrafyadaki siyasi ve toplumsal karışıklıklar Politeknik için olumsuzluk teşkil etmektedir.

Politeknik'in kimyasal ürün üreticisi dışında bir diğer önemli özelliği de mühendislik firması oluşudur. Bu bağlamda Şirket'in en karlı iş kolu taahhüt projeleridir. Fakat istikrarlı bir biçimde taahhüt projesi siparişi alabilmek, sektörün doğası gereği mümkün olmamakta ve bu tarz gelirler, Şirketin gelirlerinde dönemsel dalgalanmaya yol açabilmektedir.

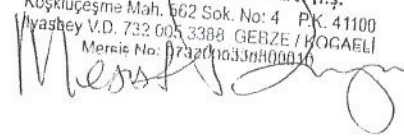
11. KÂR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

11.1. İhraççının kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:

Yoktur.



PIRANIT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

**Politeknik**
Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Köşklüçeşme Mah. 662 Sok. No: 4 P.K. 41100
İzmir V.D. 732 005 3388 GERZE / KOĞAELİ
Mersis No: 0732010338800010




12. İDARİ YAPI, YÖNETİM ORGANLARI VE ÜST DÜZEY YÖNETİCİLER

12.1. İdari yapı:

Politeknik'in işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümleri ve esas sözleşme hükümleri çerçevesinde A grubu pay sahipleri tarafından aday gösterilerek seçilecek 3 (Üç) üyeli Yönetim Kurulu tarafından 3 yıl yürütülür. 3 yıl sonunda Yönetim Kurulu üyeleri tekrar seçilebilirler.

12.1.1. İhraççının yönetim kurulu üyeleri hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi/Unvanı	Son 5 yılda Politeknikte üstlendiği görevler	Görev Süresi Kalan Görev Süresi	Mesleği	Sermaye payı TL ve %	Toplam iş tecrübesi
Doç. Dr. Atila YAMAN	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı	3 yıl 2 yıl	Öğretim Üyesi	2.100.000 TL % 70	42 yıl
Dr. Mesut AKKAYA	Yönetim Kurulu Başk. Yardımcısı -Genel Müdür	Yönetim Kurulu Başk. Yardımcısı -Genel Müdür	3 yıl 2 yıl	Mühendis	480.000 TL % 16	27 yıl
Nilgün YAMAN	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	3 yıl 2 yıl	İşletmeci	300.000 TL % 10	27 Yıl

Yönetim kurulu üyelerinin Politeknik dışında yürüttükleri başka bir görev yoktur.

Yönetim Kurulu Başkanı Doç Dr. Atila YAMAN, 01.11.1945 Ayvalık doğumludur. İstanbul Teknik Üniversitesi Maden Fakültesi Metalurji Bölümü 1968 mezunudur. İş hayatına 1970 yılında özel sektörde başlamış ve 1972-1977 döneminde Milli Eğitim Bakanlığı bursiyeri olarak Federal Almanya Aachen Teknik Üniversitesinde doktorasını yaptıktan sonra İstanbul Teknik Üniversitesi Metalurji Fakültesinde öğretim üyesi olarak çalışmaya başlamıştır. 1982 yılında İstanbul Teknik Üniversitesi'nde doçent olmuştur. 1985 yılında üniversiteden ayrılarak Politeknik Metal Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'ni kurmuştur.

Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı, Genel Müdür Dr. Mesut AKKAYA, 25.08.1958 Erzincan doğumludur. İstanbul Teknik Üniversitesi Metalurji Fakültesinden 1980 yılında birincilikle mezun olmuştur. Fulbright bursu ile Florida Üniversitesi'nde 1982 yılında Master, 1985 yılında Doktora derecesi almıştır. 1988 yılından beri Politeknik'in ortağıdır ve Genel Müdür olarak görev yapmaktadır.

Yönetim Kurulu Üyesi Nilgün YAMAN, 24.08.1950 Ayvalık doğumludur. İzmir, Amerikan Kız Koleji 1971 mezunudur. Politeknik'in kurucu üyesidir.

03 Şubat 2014

RAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

43

Politeknik
Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Köşklüçeşme Mah. 5/2 Sok. No: 4 P.K. 41100
İzmir V.D. 732 005 3388 GEBZE / KOCAELİ
Mersis No: 0712005338800000

12.1.2. Yönetimde söz sahibi olan personel hakkında bilgi:

Adı Soyadı	Görevi/Unvanı	Son 5 yılda Politeknikte üstlendiği görevler	Sermaye payı TL ve %	Toplam iş tecrübesi
İsmail AYAN	Genel Müdür Yardımcısı	Genel Müdür Yardımcısı	Yoktur	26 yıl
Aygün GÜLDALİ	Mali İşler ve Personel Müdürü	Mali İşler ve Personel Müdürü	Yoktur	19 yıl
Can AKYIL	Ar-Ge Sorumlusu	Ar-Ge Sorumlusu	Yoktur	1 yıl

Genel Müdür Yardımcısı İsmail AYAN, 24.02.1960 Burdur doğumludur. Ege Üniversitesi Fen Fakültesi Kimya Bölümü 1983 mezunudur. İş hayatına 1987 yılında özel sektörde başlamıştır. 1992 yılında Politeknik'te imalat bölümünde çalışmaya başlamıştır.

Mali İşler ve Personel Müdürü Aygün GÜLDALİ 01.01.1974 Karabük doğumludur. Anadolu Üniversitesi İktisat Fakültesi 2010 mezunudur. İş hayatına 1995 yılında Mer-pa Mermer Paz.A.Ş şirketinde başlamıştır. 2000-2012 yılları arasında Kürüm Demir San.Tic. A.Ş şirketinde Muhasebe şefi olarak çalışmıştır. 2014 yılında Politeknik'te Mali İşler ve Personel Müdürü olarak göreve başlamıştır.

Ar-Ge Sorumlusu Can AKYIL, 19.01.1984 İstanbul doğumludur. İstanbul Teknik Üniversitesi Metalürji ve Malzeme Mühendisliği Bölümü 2007 mezunudur. 2010 yılında aynı bölümde yüksek lisansını tamamlamıştır. 2012 yılında Politeknik'te Ar-Ge Sorumlusu olarak çalışmaya başlamıştır.

12.1.3. İhraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ihraççı son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

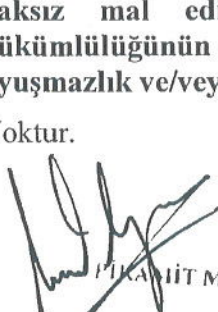
Ortaklık yönetim kurulu başkanı ve ortaklık paylarında %70 pay sahibi olan Doç. Dr.Atila YAMAN ile ortaklık yönetim kurulu üyesi ve ortaklık paylarında %10 pay sahibi olan Nilgün YAMAN, evlidirler. Diğer yönetici ve ortaklık yönetiminde söz sahibi olan personel arasında herhangi bir evlilik veya akrabalık gibi bir bağ bulunmamaktadır.

12.2. Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin son durum da dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyelığının veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Yoktur.

12.3. Son 5 yılda, ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde yetkili olan personelden alınan, ilgili kişiler hakkında sermaye piyasası mevzuatı, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu ve/veya Türk Ceza Kanununun 53 üncü maddesinde belirtilen süreler geçmiş olsa bile; kasten işlenen bir suçtan dolayı beş yıl veya daha fazla süreyle hapis cezasına ya da zimmet, irtikâp, rüşvet, hırsızlık, dolandırıcılık, sahtecilik, güveni kötüye kullanma, hileli iflas, ihaleye fesat karıştırma, verileri yok etme veya değiştirme, banka veya kredi kartlarının kötüye kullanılması, kaçakçılık, vergi kaçakçılığı veya haksız mal edinme suçlarından dolayı alınmış cezai kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyuşmazlık ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığına dair bilgi:

Yoktur.


İsmail AYAN
MENKUL KIYMETLER A.Ş.



Politeknik
Ege Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Köşklüçesme Mah. 562 Sok. No: 4 P.K. 41100
İzmir V.D. 732 005 3386 GEBZE / KOCAELİ
Mersis No: 073200533800010

03 Subat 2014

12.4. Son 5 yılda, ihraççının mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi:

Yoktur.

12.5. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

12.6. Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin herhangi bir ortaklıktaki yönetim ve denetim kurulu üyeliğine veya ihraççıdaki diğer yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi:

Yoktur.

13. ÜCRET VE BENZERİ MENFAATLER

13.1. Son yıllık hesap dönemi itibariyle ihraççının yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personelinin; ihraççı ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmetler için söz konusu kişilere ödenen ücretler (şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler dahil) ve sağlanan benzeri menfaatler:

Üst düzey yöneticiler; genel müdür, genel müdür yardımcısı ve yönetim kurulu üyelerinden oluşmaktadır. Üst düzey yöneticilere, Genel Müdür Yardımcısı hariç, ödenen huzur hakkından başka herhangi bir menfaat temin edilmemektedir. Genel Müdür yardımcısına maaş ödenmekte ve yasal kıdem tazminatı karşılığı ayrılmaktadır. Buna göre, Genel Müdür yardımcısı dahil, üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar aşağıdaki gibidir.

Üst düzey yöneticilere sağlanan faydalar (TL)	30.06.2013	31.12.2012	31.12.2011
Üst düzey yöneticilere ödenen ücret ve huzur hakları	303.002	486.000	156.000
Toplam	303.002	486.000	156.000

Kaynak: Bağımsız denetim raporu

Yönetimde söz sahibi, Genel Müdür Yardımcısı hariç, diğer personele sağlanan faydalar ise aşağıdaki gibidir.

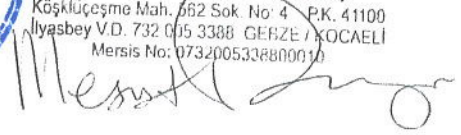
	30.06.2013	31.12.2012	31.12.2011
Yönetimde söz sahibi diğer personele sağlanan faydalar (TL)	65.875	78.317	56.215
Toplam	65.875	78.317	56.215

Kaynak: Politeknik muhasebe kayıtları

Yönetimde söz sahibi diğer personele de maaş ödenmekte ve yasal kıdem tazminatı karşılığı ayrılmaktadır.







03 Şubat 2014 45

14. PERSONEL HAKKINDA BİLGİLER

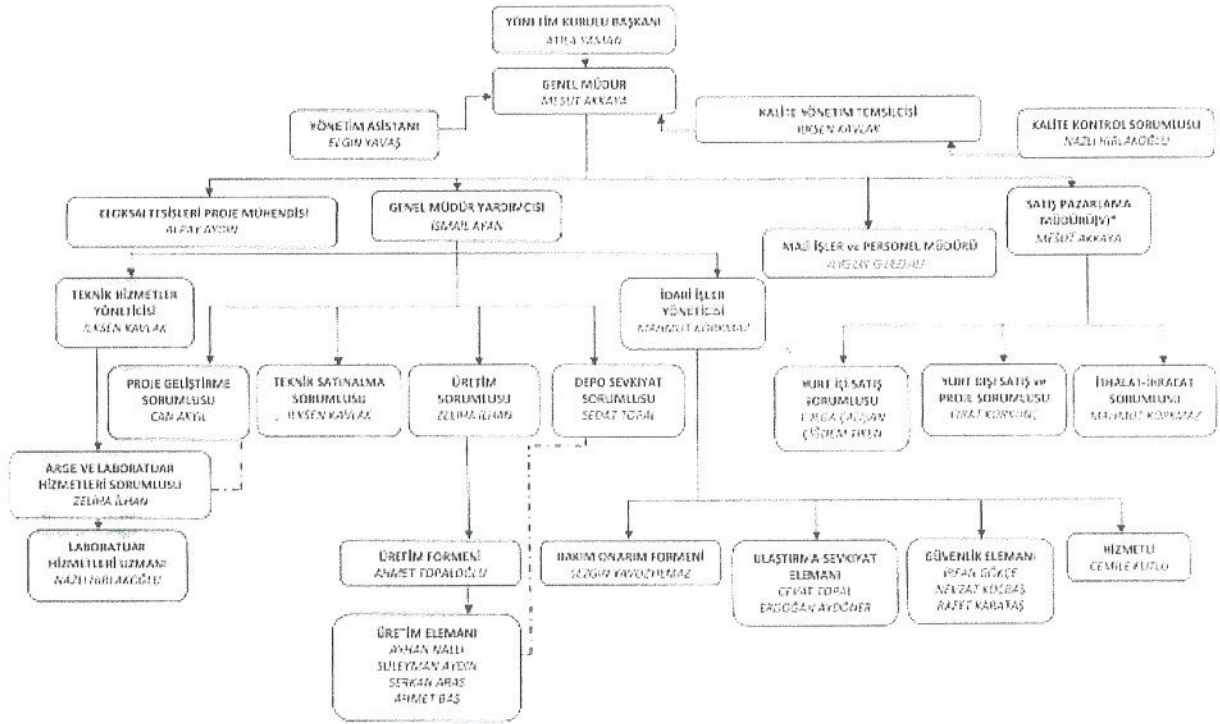
14.1. İhraççı bilgi dokümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibariyle personel sayısı, belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle dağılımı ile bu sayıda görülen önemli değişiklikler hakkında açıklama:

Politeknik'in 31.12.2011, 31.12.2012 ve 30.06.2013 tarihleri itibariyle personel sayısı aşağıdaki gibidir.

Son 2 yıl ve cari dönem	31.12.2011	31.12.2012	30.06.2013
Ofis personeli (kişi)	12	9	8
Fabrika personeli (kişi)	15	16	16
Toplam	27	25	24

Kaynak: Politeknik muhasebe kayıtları

Politeknik'in organizasyon yapısı ve personel görev dağılımı



14.2. Personelin ihraççıya fon sağlarnasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur

İBRAHİM MENKUL KIYMETLER A.Ş.



Politeknik
Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Köşklüçesme Mah. 562 Sok. No: 4 P.K. 41100
İlyasbey V.D. 732 005 3382 GEBZE / KOCAELİ
Mersis No: 0732005338000010

03 Şubat 2014

15. ANA PAY SAHİPLERİ

15.1. Son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı:

SON GENEL KURUL İTİBARIYLA ORTAKLIK YAPISI						
No	Ortağın Adı Soyadı	Grup	Sermaye Nominal Tutarı (TL)	Sermaye Oranı (%)	Oy Hakkı	Toplam Oy Hakkına Oranı (%)
1	Doç. Dr. Atila YAMAN	A*	120.000	70	3.780.000	74,11
		B	1.980.000			
2	Dr. Mesut AKKAYA	A*	30.000	16	900.000	17,6
		B	450.000			
3	Nilgün YAMAN	B	300.000	10	300.000	5,88
4	Diğer	B	120.000	4	120.000	2,35
	TOPLAM		3.000.000	100	5.100.000	100

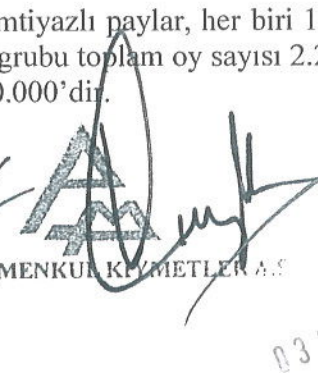
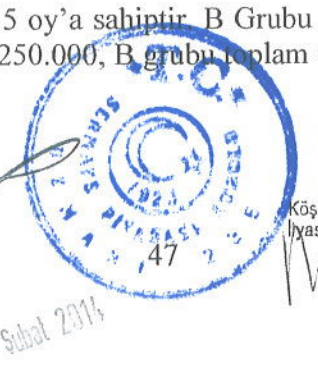
*A grubu paylar şirket esas sözleşmesi çerçevesinde Yönetim Kurulu Üye sayısının yarısının belirlenmesi ve genel kurul toplantılarında oy hakkı kullanımında imtiyaza sahiptir. Şirketin yapılacak olağan ve olağan üstü genel kurul toplantılarında A grubu pay sahipleri her bir pay için 15 (On beş) B grubu pay sahipleri her bir pay için 1 (Bir) oy hakkına sahiptir.

*A grubu imtiyazlı paylar, her biri 15 oy'a sahiptir. B Grubu paylar, her biri 1 oy'a sahiptir.

SON DURUM İTİBARIYLA ORTAKLIK YAPISI						
No	Ortağın Adı Soyadı	Grup	Sermaye Nominal Tutarı (TL)	Sermaye Oranı (%)	Oy Hakkı	Toplam Oy Hakkına Oranı (%)
1	Doç. Dr. Atila YAMAN	A*	120.000	70	3.780.000	74,11
		B	1.980.000			
2	Dr. Mesut AKKAYA	A*	30.000	16	900.000	17,6
		B	450.000			
3	Nilgün YAMAN	B	300.000	10	300.000	5,88
4	Diğer	B	120.000	4	120.000	2,35
	TOPLAM		3.000.000	100	5.100.000	100

Kaynak: Politeknik Esas Sözleşme (EK-3)

*A grubu imtiyazlı paylar, her biri 15 oy'a sahiptir. B Grubu paylar, her biri 1 oy'a sahiptir. Böylece A grubu toplam oy sayısı 2.250.000, B grubu toplam oy sayısı 2.850.000, Toplam oy sayısı 5.100.000'dir.

Politeknik
Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Köşklüçesme Mah. 592 Sok. No: 4 P.K. 41100
Ilyasbey V.D. 732 005 3388 ÇERZİ / KOCAELİ
Mersis No: 0732005338800010
03 Şubat 2014

15.2. Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

Politeknik'in ana hissedarı ve sermayede %70, oy hakkında %74,11 pay sahibi Atilla YAMAN ile sermayede %10, oy hakkında %5,88 pay sahibi Nilgün YAMAN evlidirler. YAMAN ailesi sermayenin %80'ini, oy hakkının %79,99 payını kontrol etmektedir.

15.3. Sermayeyi temsil eden paylar hakkında bilgi:

Grup	Nama/Hamiline	İmtiyaz (Var/Yok)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Toplam Nominal Tutar (TL)
A	Nama	Var	1	150.000
B	Nama	Yok	1	2.850.000
Toplam				3.000.000

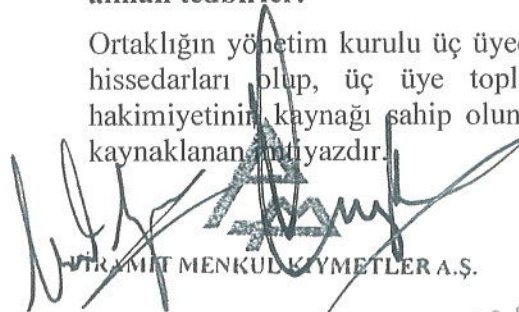
İmtiyaz konusu Yönetim Kurulu üyelerinin yarısının seçimi için Genel Kurul Toplantısında aday gösterme imtiyazı ve Genel Kurul Toplantısında bir A grubu pay için 15 oy kullanma imtiyazıdır.

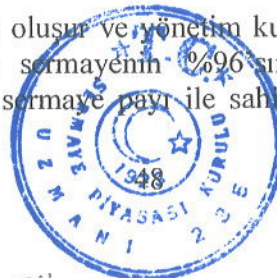
ORTAKLIK YAPISI							
No	Ortağın Adı Soyadı Ünvanı	Grup	Nama/ Hamiline	İmtiyaz (Var / Yok)	Her Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Sermaye Nominal Tutarı (TL)	Sermaye Oranı (%)
1	Doç. Dr. Atilla YAMAN	A	Nama	Var	1	120.000	4
		B	Nama	Yok	1	1.980.000	66
2	Dr. Mesut AKKAYA	A	Nama	Var	1	30.000	1
		B	Nama	Yok	1	450.000	15
3	Nilgün YAMAN	B	Nama	Yok	1	300.000	10
4	Filiz AKKAYA	B	Nama	Yok	1	60.000	2
5	Melissa Bahar AKKAYA	B	Nama	Yok	1	60.000	2
	TOPLAM					3.000.000	100

Politeknik Yönetim Kurulu 13.03.2013 tarihli ve 2013-1 sayılı kararı ile Politeknik sermayesinin tamamı 2012 dönem karından karşılanmak üzere 1.850.000 TL'den 3.000.000 TL'ye artırılması kararı almıştır. Söz konusu artırım 27.03.2013 tarihli Genel Kurul Toplantısında onaylanarak 22.04.2013 tarihli ve 8305 sayılı TTSG'de sermaye artırımının tescili ilan edilmiştir.

15.4. İhraççının yönetim hakimiyetine sahip olanların adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

Ortaklığın yönetim kurulu üç üyeden oluşur ve yönetim kurulu üyeleri, ortaklığın en büyük hissedarları olup, üç üye toplam sermayenin %96'sını temsil etmektedir. Yönetim hakimiyetinin kaynağı sahip olunan sermaye payı ile sahip olunan payların bir kısmından kaynaklanan imtiyazdır.


ATILTA YAMAN
YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.



 **Politeknik**
Metal Yarıyıl ve Ticaret A.Ş.
Köşklüçeşme Mah. 562 Sok. No: 4 P.K. 41100
Etiler / Beşiktaş / İSTANBUL
Tic. Sic. No: 273200533888 / KOCALİ
Mersis No: 07320053388800010

03 Şubat 2014

Adı Soyadı	Görevi/Unvanı	Sermaye Payı (TL)	Sermaye Payı (%)
Doç. Dr.Atila YAMAN	Yönetim Kurulu Başkanı	2.100.000	70
Dr.Mesut AKKAYA	Yönetim Kurulu Başk.Yardımcısı Genel Müdür	480.000	16
Nilgün YAMAN	Yönetim Kurulu Üyesi	300.000	10

Yönetim gücünün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbir bulunmamaktadır.

Ancak Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatında yönetim hakimiyetinin kötüye kullanılmasına engel olmaya yönelik olarak yer alan hükümler aşağıda verilmiştir.

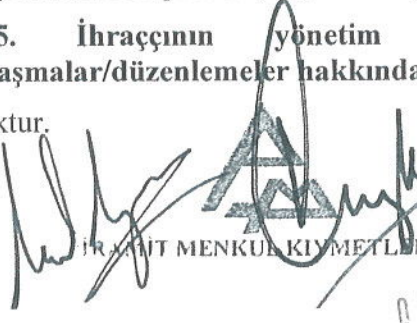
Türk Ticaret Kanununa göre yönetim hakimiyetinin elinde bulunduran pay sahiplerinin, yönetim kurulu üyelerinin üst düzey yöneticilerin ve bunların eş ve ikinci dereceye kadar sıhri yakınlarının şirket veya bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek nitelikte işlem yapabilmesi ve rekabet edebilmesi önceden genel kurul onayına tabidir. Söz konusu işlemler var ise hakkında genel kurulda bilgi sunulur.

Sermaye Piyasası Mevzuatında yönetim hakimiyetinin kötüye kullanılmasına engel olmaya yönelik hükümler bulunmaktadır. Sermaye Piyasası Kanunu'nun 17/3 maddesine göre halka açık ortaklıklar, ilişkili taraflar ile gerçekleştirecekleri SPK'ca belirlenecek nitelikteki işlemlere başlamadan önce, yapılacak işlemin esaslarını belirleyen bir yönetim kurulu kararı almaları zorunludur. Söz konusu genel kurul toplantısında görüşülmesinde, toplantı nisabı aranmaz, oy hakkı bulunanların basit çoğunluğu ile karar alınır.

Burada belirtilen esaslara uygun olarak alınmayan yönetim kurulu ve genel kurul kararları geçerli sayılmaz. Yine Sermaye Piyasası Kanunu'nun 23. Maddesine göre halka açık ortaklıkların birleşme, bölünme, mal varlığının tümünü veya önemli bir bölümünü devretmesi veya önemli ölçüde değiştirmesi, Borsa kotundan çıkması gibi önemli nitelikte işlerde bulunulabilmesi veya kararların alınabilmesi isin SPK tarafından belirlenecek usul ve esaslara uyulması zorunludur. Önemli nitelikteki işlemlere ilişkin genel kurul toplantısına katılıp da olumsuz oy kullanan ve muhalefet şerhini toplantı tutanağına işleyen pay sahipleri, paylarını halka açık ortaklığa satarak ayrılma hakkına sahiptir. Sermaye Piyasası Kanunu'nun 21. Maddesine göre de halka açık ortaklıklar ve bunların iştirak ve bağlı ortaklıklarının; yönetim, denetim veya sermaye bakımından doğrudan veya dolaylı olarak ilişkide bulundukları gerçek veya tüzel kişiler ile emsallerine uygunluk, piyasa teamülleri, ticari hayatın basiret ve dürüstlük ilkelerine aykırı olarak farklı fiyat, ücret, bedel veya şartlar içeren anlaşmalar veya ticari uygulamalar yapmak veya işlem hacmi üretmek gibi işlemlerde bulunmak suretiyle karlarını veya mal varlıklarını azaltarak veya karların veya malvarlıklarının artmasını engelleyerek kazanç aktarımında bulunmaları yasaktır. Yine halka açık ortaklıklar ve bağlı ortaklıklarının, esas sözleşmelerinin veya iç tüzükleri çerçevesinde basiretli ve dürüst bir tacir olarak veya piyasa teamülleri uyarınca karlarını veya malvarlıklarını korumak veya artırmak için yapmaları beklenen faaliyetleri yapmamaları yoluyla ilişkili oldukları gerçek veya tüzel kişilerin karlarının ya da malvarlıklarının artmasını sağlamaları da örtülü kazanç aktarımı sayılır. Sermaye Piyasası Kanunu'nun 110/1 maddesine göre bu hükümlere aykırı olarak örtülü kazanç dağıtımında bulunmak güveni kötüye kullanma suçunun nitelikli halini oluşturmakta olup bu suç işlenir 3 yıldan az olmamak üzere hapis cezası ile cezalandırılır.

15.5. İhraççının yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar/düzenlemeler hakkında bilgi

Yoktur.




TRAKIT MENKUL KIYMETLER A.Ş.
03 Subat 2014

16. İLİŞKİLİ TARAFLAR VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

16.1. İhraççı bilgi dökümanında yer alan hesap dönemleri ve son durum itibariyle ilişkili taraflarla yapılan işlemler hakkında UMS 24 çerçevesinde ayrıntılı açıklama:

Bağımsız denetim raporunda yer aldığı şekilde ilişkili taraflarla yapılan işlemler aşağıdaki gibidir.

İlişkili taraflardan yapılan hizmet alımları (TL)	30.06.2013	31.12.2012	31.12.2011
Atila Yaman (Şirket ortağı) (*)	150.000	216.000	216.000
	150.000	216.000	216.000

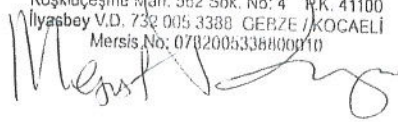
Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları

(*) Şirket'in faaliyetlerini sürdürdüğü binaya ait kira giderleri.

16.2. İlişkili taraflarla yapılan işlerin ihraççının net satış hasılatı içindeki payı hakkında bilgi:

Şirket'in bağımsız denetim raporunda yer aldığı şekilde ilişkili taraflarla yapılan işlemler, şirketin satış ve/veya tedarik faaliyetleri ile ilgili değildir. İlişkili taraf olarak yapılan işlemler, Şirket'in faaliyet gösterdiği binanın kiralık olması ve binanın, mülk sahibi ve Şirket ortağı Atila Yaman'dan kiralanmasıdır.


Atila Yaman
Atila Yaman Menkul Kıymetler A.Ş.

 **Politeknik**
Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Köşklüçeşme Mah. 562 Sok. No: 4 R.K. 41100
İlyasbey V.D. 732 005 3388 GEBZE / KOCAELİ
Mersis No: 0782005338800010




17. İHRAÇÇININ FİNANSAL DURUMU VE FAALİYET SONUÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

17.1. İhraççının Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan ve ihraççı bilgi dökümanında yer alması gereken finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:

Ortaklığın 31.12.2011, 31.12.2012, 30.06.2013 tarihli karşılaştırmalı mali tabloları ve bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları ihraççı bilgi dökümanı ekindedir (Ek- 4).

17.2. İhraççı bilgi dökümanında yer alması gereken finansal tablo dönemlerinde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetim görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

Şirket'in, ihraççı bilgi dökümanı içerisinde ve ekinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 30.06.2013, 31.12.2012 ve 31.12.2011 tarihli karşılaştırmalı finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporları, bağımsız denetim firması Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi tarafından hazırlanmıştır. Sorumlu Ortak ve Baş Denetçi Kaan BİRDAL'dır.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	
Sorumlu Ortak Baş denetçi	Kaan BİRDAL
Adresi	Büyükdere cad. Beytem Plaza No:20 Kat 9-10 34381 ŞİŞLİ
Telefon	(0212) 3150000
Fax	(0212) 2308291

Sorumlu ortak baş denetçi Kaan Birdal olup bu kişinin görevden alınması, görevden ayrılması veya yeniden görevlendirilmemesi gibi bir durum söz konusu olmamıştır.

■ Yıllık Denetim Sonuçları

Şartlı görüşün dayanağı

“Şirket'in 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibariyle sırasıyla, 786.769 TL ve 454.295 TL tutarlarındaki kayıtlı değerleri ile finansal tablolarda yansıtılan stoklarının ve yine sırasıyla, 40.800 TL ve 14.749 TL tutarında kayıtlı değerleri ile finansal tablolarda ticari alacaklar altında gösterilen vadeli çeklerinin sayımlarına, Şirket'in bağımsız denetçisi olarak 31 Aralık 2011 tarihinden sonra atanmış olmamız nedeni ile katılamamış bulunmaktayız. Ayrıca yoğun işlem hacminden dolayı, bu tarihlerdeki stok miktarlarını diğer denetim tekniklerini kullanarak geriye dönük olarak sağlıklı bir şekilde test edebilmemiz mümkün olmamıştır.”

Şartlı görüş

“Görüşümüze göre, “Şartlı Görüşün Dayanağı” başlıklı bölümde belirtilen husus nedeniyle 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle hazırlanan finansal tablolarda ortaya çıkabilecek düzeltmeler dışında, ilişikteki finansal tablolar Politeknik Metal Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nin 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibariyle finansal durumunu, aynı tarihlerde sona eren yıllara ait finansal performansını ve nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.


Kaan BİRDAL
Sorumlu Ortak Baş Denetçi
Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.



Politeknik
Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Köşklüçesme Mah. 662 Sok. No: 4 P.K. 41100
Kocaeli V.D. 732 (05 3388 GEBZE KOCAELİ
Mersis No: 073200533000000

Taraf	Davalı Taraf	No Yıl	Konusu	Tutarı	Aşama
Yoktur.					

T.C.
SERMAYE
UZ
M
N
PIYASASI KURULU
5223
235

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

03 Subat 2014

18. DİĞER BİLGİLER

18.1. Sermaye Hakkında Bilgiler

Politeknik'in son durum itibarıyla çıkarılmış sermayesi 3.000.000 TL'dir.

18.2. Kayıtlı Sermaye Tavanı:

Politeknik'in esas sözleşmesinde yazılı kayıtlı sermaye tavanı 20.000.000 TL'dir.

18.3. İhraççı bilgi dökümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla sermayenin %10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:

Yoktur.

18.4. İhraççı bilgi dökümanında yer alması gereken finansal tablo dönemleri itibarıyla yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:

Sermaye Artırımı (TL)		Artırım Kaynağı TL		Artırım Kararının Alındığı Genel Kurul Toplantısı Tarihi	Tescil Tarihi	Ticaret Sicil Gazetesi İlan Tarihi/Sayısı
Artırım Öncesi Sermaye	Artırım Sonrası Sermaye	Bedelli Artırım	Bedelsiz Artırım			
150.000	1.850.000(1)	0	1.700.000	13.04.2012	20.04.2012	30.04.2012 / 8058
1.850.000	3.000.000(2)	0	1.250.000	27.03.2013	12.04.2013	22.04.2013 / 8305

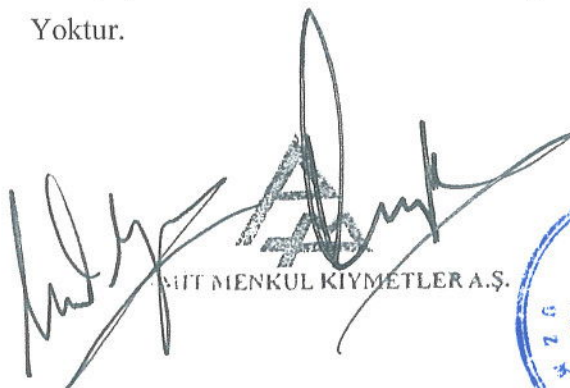
(1) Sermaye artırımını (iç kaynaklardan) sonrası sermaye yapısı, A grubu pay 92.500 TL, B grubu pay 1.757.500 TL'dir.

(2) Politeknik Yönetim Kurulu 13.03.2013 tarih ve 2013-1 sayılı kararı ile Politeknik sermayesinin tamamı 2012 dönem karından karşılanmak üzere 1.850.000 TL'nden 3.000.000 TL'ne artırılması kararı almıştır. Söz konusu artırım 27.03.2013 tarihli Genel Kurul Toplantısında onaylanarak 22.04.2013 tarihli ve 8305 sayılı TTSG'de sermaye artırımının tescili ilan edilmiştir.

Sermaye artırımını sonrası sermaye yapısı, A grubu pay 150.000 TL, B grubu pay 2.850.000 TL olmuştur.

18.5. İhraççının son on iki ay içinde halka arz, tahsisli veya nitelikli yatırımcıya satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların tutarı ve niteliklerine ilişkin açıklamalar:

Yoktur.


MİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.



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

19. ÖNEMLİ SÖZLEŞMELER

SIRA NO	Sözleşmenin Tarafları	Sözleşmenin Konusu	Sözleşme Bedeli	Başlangıç Tarihi	Bitiş Tarihi
1	Politeknik Metal San. ve Tic. A.Ş. ile Atila YAMAN	Bina kira sözleşmesi	Brüt 25.000 TL (Aylık)	01.01.2013	3 Yıl
2	Politeknik Metal San. ve Tic.A.Ş ile Piramit Menkul Kıymetler A.Ş.	Halka arz aracılık sözleşmesi	Halka arz gelirinin %4,5+BSMV	11.09.2013	Halka arz
3	Politeknik Metal San. ve Tic. A.Ş. ile Piramit Menkul Kıymetler A.Ş.	Piyasa Danışmanlığı Anlaşması	Aylık 3.300 TL+KDV	04.09.2012	03.06.2015
4	Politeknik Metal San. ve Tic. A.Ş. ile Projes İş Geliş. Dan. Proje Yön. ve Tic. A.Ş.	Halka Arz Danışmanlığı Anlaşması	Halka arz gelirinin net geliri üzerinden %2+KDV	01.09.2013	Halka arz
5	Politeknik Metal San. ve Tic. A.Ş. ile Güney Bağımsız Denetim SMMM A.Ş.	Özel Bağımsız Denetim Sözleşmesi Şirketin 2011-12 yılları ve 2013/6 aylık ara dönemine ilişkin özel bağımsız denetim raporu	71.697 TL (KDV Dahil)	Kasım 2013	Raporların sunulması ile sözleşme sona ermiştir.

20. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

Bu İhraççı Bilgi Dokümanı; sektör yayınlarından ve herkese açık diğer bilgi kaynaklarından elde edilmiş tarihsel pazar verilerine ve öngörülere yer vermektedir. İhraççı Bilgi Dokümanında üçüncü şahıs bilgilerinin kullanıldığı yerlerde, o bilgilerin kaynağı belirtilmiştir. Bu gibi üçüncü şahıs bilgilerinin İhraççı Bilgi Dokümanına doğru bir biçimde aktarılmış olduğunu teyit ederiz. Bununla birlikte; sektör yayınlarında veya diğer herkese açık bilgi kaynaklarında üçüncü şahıslarca verilen bilgilerin güvenilir olduğu düşünülmekle birlikte, bağımsız bir doğrulama işleminden de geçirilmemiştir.

Politeknik, bildiği ve ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiği kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış ve yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığını ve söz konusu bilgilerin aynen alındığını beyan eder.

Sonuç olarak, İhraççı Bilgi Dokümanında bulunan verilerin ve tahminlerin alüminyum sektörünün ileride göstereceği performans veya Politeknik'in ileride ulaşabileceği sonuçlar yönünden kesin güvenilir olmayabileceğinin göz önünde bulundurulması yerinde olacaktır.


PIRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.
03 Subat 2014




Politeknik
Metal Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Köşklüçeşme Mah. 562 Sok. No: 4 P.K. 41100
İzmir V.D. 732 005 3388 GEBZE / KOCAELİ
Mersis No: 0732006338800010

Piramit Menkul Kıymetler A.Ş., Politeknik tarafından ihraç edilen menkul kıymetleri ya da Politeknik'in menkul kıymetlerini elde etme hakkını taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir.

Piramit Menkul Kıymetler A.Ş. çalışanları, daha önce Politeknik bünyesinde istihdam edilmemiş olup, Politeknik'in yönetim ve denetim organlarında herhangi bir söz sahipliğinde bulunmamışlardır. Piramit Menkul Kıymetler A.Ş.'nin, Politeknik'in 31.12.2011 ve 31.12.2012 tarihli yıllık hesap dönemleri ile 30.06.2013 tarihli ara hesap dönemine ait finansal tablolarını denetleyen bağımsız denetim şirketi ile herhangi bir bağlantısı bulunmamaktadır.

Politeknik'in, 31.12.2011 ve 31.12.2012 tarihli yıllık hesap dönemleri ile 30.06.2013 tarihli ara hesap dönemine ilişkin hazırlanmış finansal tabloları Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. (Ernst&Young) tarafından denetlenmiştir.

Politeknik paylarının halka arz sürecinde Politeknik ile ilgili fiyat tespit raporunu hazırlayan Piramit Menkul Kıymetler A.Ş. ile bağımsız denetim raporlarını hazırlayan Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş. kuruluşlarının uzmanları;

a) Ortaklık tarafından ihraç edilen ya da grup şirketlerine ait menkul kıymetleri ya da ihraççının menkul kıymetlerini elde etme hakkı veren ya da taahhüt eden opsiyonlara sahip değildir.

b) Ortaklık tarafından daha önce istihdam edilmemiş her hangi bir ücret almamışlardır.

c) Ortaklık yönetim ve denetim organlarının herhangi birinde üye değildir.

20.1. Halka arz sürecinde ihraççıya danışmanlık yapanlar hakkında bilgiler:

Halka arz sürecinde Projes İş Geliştirme Danışmanlık ve Proje Yönetimi A.Ş., Politeknik paylarının halka arz sürecine hazırlanması konusunda danışmanlık faaliyetinde bulunmuştur.

20.2. Uzman ve bağımsız denetim raporları ile üçüncü kişilerden alınan bilgiler:

Şirket'in, ihraççı bilgi dökümanı içerisinde ve ekinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 30.06.2013, 31.12.2012 ve 31.12.2011 tarihli karşılaştırmalı finansal tablolara ilişkin bağımsız denetim raporları, bağımsız denetim firması Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi tarafından hazırlanmıştır. Sorumlu Ortak ve Baş Denetçi Kaan BİRDAL'dır.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.	
Sorumlu Ortak Başdenetçi	Kaan BİRDAL
Adresi	Büyükdere cad. Beytem Plaza No:20 Kat 9-10 34381 ŞİŞLİ
Telefon	(0212) 3150000
Fax	(0212) 2308291



PIRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.



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

03 Subat 2014

21. İNCELEMeye AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler, Köşklüçeşme Mahallesi 562. Sokak No 4 Gebze 41100 Kocaeli adresindeki İhraççının merkezi ve başvuru yerleri ile İhraççının internet sitesi (www.pm.com.tr) ile Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

- 1) İhraççı bilgi dökümanında yer alan bilgilerin dayanağını oluşturan her türlü rapor ya da belge ve görüşler (faaliyet ve bağımsız denetim raporları ile yetkili kuruluşlarca hazırlanan raporlar, esas sözleşme, vb.)
- 2) İhraççının ihraççı bilgi dökümanında yer alması gereken finansal tabloları

22. EKLER

Ek-1 Politeknik Usa Inc. Kuruluş Bilgileri

Ek-2 Şirketin Alüminyum Yüzey İşlem Sektöründeki Tüm Kimyasalları Üreten Tek Firma Olduğuna Dair AYİD Tarafından Düzenlenmiş Belge

Ek-3 Esas Sözleşme

Ek-4 30.06.2013, 31.12.2012 ve 31.12.2011 Tarihli Karşılaştırmalı Finansal Tablolara İlişkin Bağımsız Denetim Raporları

Ek-5 31.12.2013 Tarihli Son Yıllık Finansal Tablolara ilişkin Bağımsız Denetim Raporu


POLİTEKNİK METAL SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

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

20 Subat 2014

