

Ek/

**SEKURO PLASTİK AMBALAJ SANAYİ
ANONİM ŞİRKETİ**

PİYASA DANIŞMANI RAPORU

Piyasa Danışmanı : NETA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

10 Eylül 2013

[Handwritten signatures]

İÇİNDEKİLER

1	Raporun Konusu.....	5
2	Şirketi Tanıtıcı Bilgiler	5
3	Şirketin Ortaklık Yapısı	6
3.1	Şirketin Kuruluşundan İtibaren Yaptığı Sermaye Artırımları	6
3.2	Kuruluşundan İtibaren Faaliyet Konusunu Gerçekleştirmek İçin Yaptığı Önemli Gelişmeler	6
3.2.1	Şirketin Tarihçesi ve Faaliyetlerinin Gelişimi	6
3.2.2	Üretim ve Satışlar	8
3.3	Şirket Genel Organizasyon Şeması	10
3.4	Şirketin Personel Yapısı	11
3.5	İştirakleri ve Bağlı Ortaklıkları Hakkında Bilgiler	11
3.5.1	Polifilm Ambalaj Sanayi A.Ş. Ortaklık Yapısı	12
3.6	İlişkili Taraf İşlemleri	13
3.6.1	Şirket'in Ortaklar, İştirakler, Bağlı Ortaklıklar ve Diğer Grup Şirketleri ile Olan Borç-Alacak İlişkisi	13
3.6.2	Ortaklar, İştirakler, Bağlı Ortaklıklar ve Diğer Grup Şirketleri Lehine Verilen Garanti, Taahhüt, Kefalet, Avans, Ciro Gibi Yükümlülükleri	13
3.6.3	Şirket Tarafından İştirak, Bağlı Ortaklık ve Diğer Grup İç Ortaklıklara Ödenen ve Alınan, Danışmanlık, Yönetim vb. Hizmet Ücretleri	13
3.6.4	Şirket'in Yöneticilerine, Şirket ve Grup İç Diğer Ortaklıklar Tarafından Verilen Kredilerin Tutarı, Uygulanan Faiz Oranı ve Yöneticiler Adına Verilen, Faaliyet Konusu ile İlgili Olan ve Olmayan Garantiler	13
3.6.5	Şirket'in İştirak, Bağlı Ortaklık ve Diğer Grup Ortaklıklarıyla Yaptığı, İştirak Hissesi ve/veya Gayrimenkul Alım Satımına İlişkin Bilgi	13
3.6.6	Ortaklar, Bağlı Ortaklık, İştirakler ve Diğer Grup Şirketleriyle Yapılan Alım ve Satımlar	13
3.6.7	Ortaklar, Bağlı Ortaklık, İştirakler ve Diğer Grup Şirketlerinden Alınan ve Bunlara Ödenen Faiz, Kira ve Benzerleri	14
3.6.8	Eğer İlişkili Taraflarla Olan Bu Tür İşlemler Piyasa Koşullarında Yapılmamışsa, Nedenlerine İlişkin Açıklama	14
3.7	Şirket'in Gayrimenkulleri Hakkında Bilgi	14
4	Şirketin Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçisi	15
5	Şirketin Kuruluşundan Bu Yana Üretim ve Faaliyetlerini Etkileyen Olaylar (Konkordato, iflas, faaliyete ara verme vb.)	15
6	Şirketin Önemli Personeline İlişkin Bilgi	16
1.1	Murat Hakan ÇİL	16
6.8	Şenel ÇİL	16
6.9	Tuğba TANRIKULU ÇİL	16
6.10	Namık Kemal KEMER	16
6.11	Dunhal Hakan ATİTÜRK	16
7	Şirketin Ürünlerinin ya da Hizmetlerinin Varsa Yenilikçi Tarafları ve Rekabet Avantajları	17
8	Tesisler	18
9	Mali Veriler	19
1.1	Bilanço	19
9.11.1	Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	21
9.11.2	Maddi Duran Varlıklar	21
9.11.3	Kısa vadeli Finansal Borçlar	22
9.11.4	Uzun vadeli Finansal Borçlar	22
9.11.5	Öz Kaynaklar	22
9.12	Gelir Tablosu	23
9.13	Mali Verilere İlişkin Açıklamalar	26
9.13.1	Şirketin Maddi Duran Varlıkları	27
10	Bağımsız Denetime İlişkin Görüşler	28
10.1	2010- 2011- 2012 Tarihlerine İlişkin Bağımsız Başdenetçi Görüşü	28
10.2	30.06.2013 Tarihine İlişkin Bağımsız Başdenetçi Görüşü	28
11	Şirketin İş Modeli, Pazarlama Stratejisi	28

11.1	İşletme'nin Başlıca Faaliyetleri	28
11.2	Başlıca Müşteriler	29
11.3	Maliyet Yapısı	30
11.4	Pazarlama Süreçleri ve Stratejisi	31
11.5	Şirketin Gelecek Yıllardaki Satış Tahminleri	31
11.5.1	2013-2017 Dönemi Planlanan Şirket Bütçesi	31
12	Şirket'in Markaları ve Ürünleri	32
12.1	Markalar	32
12.2	Ürünler	32
12.2.1	2010, 2011, 2012 Yılları Ürün Bazında Satış Adetleri	33
13	Şirketin İş Modelinin Hayata Geçmesi İçin Gereken Kaynak ve Geri Dönüşüne İlişkin Öngörüler	34
14	Sektör, Pazar ve Rakiplerin Değerlendirilmesi, Şirketin Hedefleri, Varso Pazar Payı Kazanma ve Muhafaza Etme Konusundaki Avantajları ve Dezavantajları	35
14.1	Şirketin Güçlü ve Zayıf Yönleri, Fırsatlar ve Tehditler	36
14.1.1	Şirketin Güçlü Yönleri	36
14.1.2	Şirketin Zayıf Yönleri	37
14.1.3	Fırsatlar	37
14.1.4	Tehditler	37
15	Sektörü Olumlu veya Olumsuz Etkileyen Faktörler (Sektöre tanınan teşvikler ve kısıtlamalar ile şirketin yararlandığı teşvik, sübvansiyon, sendikal faaliyetler vb.)	38
16	Şirketin Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri	38
17	Şirketin Mevcut Faaliyetleri ile Paylarının Değerlemesine Baz Teşkil Eden Gelecekte Yaratacağı Varsayılan Gelirleri Etkileyebilecek Riskler	39
17.1	Sektöre İlişkin Riskler	40
17.1.1	Şirket'in Yer Aldığı Sektörde Çok Sayıda Şirketin Faaliyet Göstermesi	40
17.1.2	Sektörde Nitelikli Ara Eleman Eksikliği	40
21.2	40	
17.2	Şirkete İlişkin Riskler	40
17.2.1	Şirketin Önemli Tedarikçilerinin Kaybedilmesinin Şirket Operasyonlarını Olumsuz Etkileme Riski	40
17.2.2	Şirket'in Gelirlerinin, Ekonomik Büyüme ve Tüketici Talebine Duyarlılığı	41
17.2.3	Şirket'in Müşterilerinin Ödeme Güçlerini Kaybetmesi Riski	41
17.2.4	Şirket'in Üretimde Kullandığı Temel Hammadde Olan Polietilen Maddesinin Fiyatının Petrol Fiyatlarına Çok Duyarlı Olması	41
17.2.5	Döviz Kurlarındaki Artışlar/Azaalışların Şirket'in Yabancı Para Cinsinden Olan Ticari ve Finansal Borçlarına Etkisi	41
17.2.6	Şirket Faaliyetleriyle İlgili Olarak Çeşitli Hukuki Davalara Muhatap Olmuş Olup, Gelecekte de Benzer Davalarla Karşılaşılması Olasılığı	41
17.2.7	Şirket'in Rekabetçi Konumunu Koruması ve İleriye Dönük Beklentilerinin Gerçekleşmesi Üst Düzey Yönetiminin Devamlılığına Bağlılığı	42
17.2.8	Şirketin Müşteri Talep ve İsteklerine, Müşteri Tercihlerinde Oluşan Değişikliklere ve Tüketim Eğilimlerine Uyum Sağlayamaması, Hizmet Kalitesini Yeterli Düzeyde Tutamaması ve Dolayısıyla Müşteri Memnuniyetini Sağlayamaması	42
17.2.9	Şirket'in Yapmış Olduğu Sözleşmelerde, Sözleşme Yükümlülüklerini Yerine Getirememesi Riski ...	43
17.2.10	Şirket'in Ürün Grupları İtibariyle Hitap Ettiği Sektörde Yaşanabilecek Daralmadan Dolayı Oluşabilecek Satış Riski	43
17.2.11	Üretim Maliyetlerinin %75'ini Oluşturan Hammadde Girdisinin Döviz Kuruna Bağlı Olması Sebebiyle Döviz Kuru Dalgalanmalarından Dolayı Karlılık Üzerinde Bulunan Risk	43
17.2.12	Düşük Karlılık Sebebiyle Şirket Gelecek Yıllarda Yeni Kaynak İhtiyacı Duyabilir	43
17.2.13	Gebze'den Bilecik'e Taşınma ve Planlanan Yatırımlardaki Sapmalar Beklentilerin Gerçekleşmemesine Neden Olabilir	43
17.2.14	Şirket'in Düşük Nakit Kaynakları, Faaliyetlerinin Aksamasına Neden Olabilir	44
17.2.15	Kur ve Hammadde Fiyatlarındaki Dalgalanma Brüt Kar Marjını Baskı Altına Alabilir	44
17.3	Diğer Riskler	44

17.3.1	Faiz Oranı Riski	44
17.3.2	Kredi Riski	45
17.3.3	Likidite Riski	48
17.3.4	Döviz Kuru Riski.....	51
17.3.5	Sermaye Risk Yönetimi.....	53
18	Şirket Raporunda Uzman Kişi ve Kuruluşların Görüşlerine Yer Verilmesi Halinde, Görüşüne Yer Verilen Uzman Kişi veya Kuruluşun Şirketten Bir Menfaati Olup Olmadığına İlişkin Bilgiler	54
19	Şirketin Yönetim ve Denetim kurulu Üyeleri Hakkında 18.05.2011 Tarih, 369 Sayılı Borsa İstanbul Gelişen İşletmeler Piyasası'nda Piyasa Danışmanlığı Görevine İlişkin Usul ve Esaslar Genelgesi'nin 4'üncü Maddesi'nin (c) ve (ç) Bentlerinde Sayılan Suçlardan Dolayı Mahkumiyete veya Güvenlik Tedbirine Hükmedilmiş Olup Olmadığı	54
20	Piyasa Danışmanı Görüşü	55

**Gelişen İşletmeler Piyasası Yönetmeliği'nin 5'inci ve 7'nci Maddeleri Uyarınca Hazırlanan
Piyasa Danışmanı Raporu**

1 Raporun Konusu

Sekuro Plastik Ambalaj Sanayi Anonim Şirketi'nin (Bundan sonra "Şirket" veya "Sekuro Plastik" olarak tanımlanacaktır.) ile Neta Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (Bundan sonra "Neta Yatırım" veya "Piyasa Danışmanı" olarak tanımlanacaktır.) arasında 13.08.2013 tarihinde düzenlenen Piyasa Danışmanlığı Anlaşması uyarınca Sekuro Plastik'in sermaye artırımını sırasında ihraç edeceği payların Gelişen İşletmeler Piyasası Listesi'ne kabul başvurusunda bulunulması amacıyla mevcut mevzuat çerçevesinde düzenlenen "Onay ve Uyumluluk Beyanı"na temel teşkil edecek rapordur.

2 Şirketi Tanıtıcı Bilgiler

Ticaret Unvanı	: Sekuro Plastik Ambalaj Sanayi Anonim Şirketi
Merkez Adresi	: İnönü Mah. Balçık Köyü Yolu Üzeri GEPOSB İçİ 2.Cadde No: 6 41400 Gebze Kocaeli
Fiili Yönetim Adresi	: İnönü Mah. Balçık Köyü Yolu Üzeri GEPOSB İçİ 2.Cadde No: 6 41400 Gebze Kocaeli
Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicili Memurluğu	: Gebze Ticaret Sicil Memurluğu
Ticaret Sicil Numarası	: 3983
Ticaret Siciline Tescil Tarihi	: 05.02.1997
Sürelili Olarak Kuruldu ise Süresi	: Süresiz
Tabi Olduğu Yasal Mevzuat	: Türkiye Cumhuriyeti Kanunları
Esas Sözleşmeye Göre Amaç ve Faaliyet Konusu	: Koruyucu ambalaj malzemeleri üretimi ve satışı
Telefon ve Faks Numaraları	: İstanbul Telefon: +90 (262)751 2224 Faks: +90 (262) 751 2226
İnternet Adresi	: www.sekuro.com.tr
Bilinen Ortak Sayısı	: 3 (üç) gerçek kişi
Halka Arz Edilecek Payların Nominal Tutarı	: 3.000.000TL
Halka Arz Fiyatı	: 2,69TL
Kayıtlı Sermaye Tavanı	: 50.000.000 TL
Çıkarılmış Sermayesi	: 10.885.000 TL
Tesislerin Büyüklüğü	: 3.000m ² kapalı

Sekuro Plastik Ambalaj Sanayi A.Ş.'nin halka arz edeceği 3.000.000 TL nominal değerli payların sermayeye oranı % 21,61'dir. VII-128.1 sayılı Tebliğ kapsamında 3.000.000 TL nominal değerli payların %25'ine tekabül eden 750.000 TL'lik paylar sermaye artırımını ile borsada satılabilir hale getirilmiştir.

Halka arza aracılık, Neta Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından liderliğinde, tüm paylar bakiyeyi yüklenim yöntemi ile gerçekleştirilecektir.

3 Şirketin Ortaklık Yapısı

Şirketin ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir.

Doğrudan Pay Sahipliğine İlişkin Bilgi				
Ortağın; Ticaret Unvanı / Adı Soyadı	Sermaye Payı / Oy Hakkı			
	30.06.2013 (halka arz öncesi)		Halka Arz Sonrası	
	(TL)	(%)	(TL)	(%)
Murat Hakan ÇİL	6.966.500	64,00	5.866.500	44,83
Cevdet ERÇİL	3.809.750	35,00	3.809.750	29,12
Şenel ÇİL	108.750	1,00	108.750	0,83
Halka Açık Kısım	-	-	3.000.000	21,61
TOPLAM	10.885.000	100,00	13.885.000	100,00

3.1 Şirketin Kuruluşundan İtibaren Yaptığı Sermaye Artırımları

Sermaye Artırımı(TL)										
Artırım Öncesi Sermaye	Artırım Sonrası Sermaye	Artırılan	Nakden	Ortaklar carri hesabından	Olağanüstü yedekakçe	Y.değerleme değer artış fonu	Sermayedüzeltilme olumlu farklar	Diğer sermaye yedekleri	Artırım Kararının Alındığı Genel Kurul Toplantısı Tarihi	Sicil Gazetesi İlan Tarihi
150.000	400.000	250.000	250.000						22.06.1998	01.07.1998
400.000	1.700.000	1.300.000	670.000,00			630.000,00			26.12.2002	24.01.2003
1.700.000	3.750.000	2.050.000	2.050.000,00						29.11.2006	10.01.2007
3.750.000	5.000.000	1.250.000		1.250.000,00					12.12.2007	18.02.2008
5.000.000	7.950.000	2.950.000		561.238,73	1.127.391,55		1.261.369,72		27.09.2012	09.10.2012
7.950.000	10.885.000	2.935.000	236,00					2.934.764,00	16.11.2012	28.11.2012

3.2 Kuruluşundan İtibaren Faaliyet Konusunu Gerçekleştirmek İçin Yaptığı Önemli Gelişmeler

3.2.1 Şirketin Tarihçesi ve Faaliyetlerinin Gelişimi

Sekuro Plastik Ambalaj Sanayi A.Ş. 1998 yılında balonlu ambalaj PE film üretimiyle faaliyetine başlamıştır. Şirket'in faaliyetleri, Gebze Plastikçiler Organize Sanayi Bölgesi'ndeki 3.000m² kapalı alanda devam etmektedir. Plastik ambalaj sektöründe koruyucu ambalaj tabir edilen, kırılmaya, çizilmeye ve dış faktörlere karşı endüstriyel ürünlerin ambalajında kullanılan

ürünlerinin üretimini ve satışını yapmaktadır. Bu ürünler rulo halinde film ve/veya konfeksiyon edilmiş halde üretilmektedir.

Şirket'in Tarihçesi:

1999 yılında film ürünlerini konfeksiyon haline dönüştüren 2 adet kesme ve torbalama hattı devreye girdi.

2000 yılında düz ambalaj PE film üretimine başladı.

2001 yılında 2. düz ambalaj PE film hattı devreye girdi.

2002 yılında 2. balonlu ambalaj PE film hattı devreye girdi.

2003 yılında 3. balonlu ambalaj PE film hattı devreye girdi.

2004 yılında 3. düz ambalaj PE film hattı devreye girdi.

2005 yılında 4. düz ambalaj ve 4. balonlu ambalaj PE film hattı devreye girdi.

2006 yılında 5. balonlu ambalaj PE film hattı devreye girdi.

2006 yılında 1, 2 ve 4. balonlu ambalaj PE film hatlarının üretimi durduruldu.

2009 yılında 5. düz ambalaj PE film hattı devreye girdi.

2010 yılı Ocak ayında gıda ambalajında kullanılan PE laminasyon filmi üretimine başlandı.

2010 yılında PE laminasyon filmi satış ve pazarlaması amacıyla % 99,8 oranında iştirak edilen Polifilm A.Ş. kuruldu.

2010 yılında Bozüyük Organize Sanayi Bölgesi'nde mülkiyeti Polifilm A.Ş. de olmak üzere 72.501 m² büyüklüğünde sanayi arsası satın alındı.

2010 yılında ISO 9001 Kalite Güvence Sertifikası ve ISO 22000 Gıda Güvenliği Sertifikası alındı.

2011 yılında Kurumsal Kaynak Yönetimi Yönetim Otomasyonu yazılımı satın alındı.

2012 yılında Doğu Marmara Kalkınma Ajansından alınan destekle, Şirket tesis kapasitesi 60 kg/saat iken, 180 kg/saat'a çıkarılmıştır. Alınan destek sonucunda, mevcut olan geri dönüşüm tesisi % 300 oranında büyütülmüştür.

2013 yılında Polifilm A.Ş. Bozüyük Organize Sanayi Bölgesi'nde 5.336 m² kapalı alan fabrika inşaatına başladı.

Şirket'in ürün grupları yoğun Ar-Ge faaliyetleri ve ihtisas gerektiren çalışmalar ile tasarlanabilmekte, üretim son derece hassas ve nitelikli bir operasyon ile gerçekleştirilebilmekte, tüm aşamalar izlenebilmekte, değerlendirilebilmekte ve yönetilebilmektedir.

Yapılan Ar-Ge çalışmaları ile ulusal sınırlar içinde üretimi olmayan üç adet ürün tasarlanmış ve pazarlama faaliyetleri başarılı olmuş, satışına başlanmıştır. Bu ürünlerin Avrupa'da pazarlama faaliyetleri yapılmaktadır. Tasarlanan ürünler; pet folyo ile tutkal kullanmadan, ısı ile lamine olabilen PE laminasyon film, pet folyo ile tutkal kullanmadan, ısı ile lamine olabilen ve aynı zamanda kolay soyulabilir özelliği taşıyan Pe Laminasyon Film ve gıda ambalajında kullanılan polipropilen esaslı film ürünü ikame etmeye yönelik sert yapılı şeffaflığı geliştirilmiş ürün olmak üzere, bu ürünler PE laminasyon film ürün grubunda yer almaktadır.

Sekuro Plastik Ambalaj Sanayi A.Ş. ve Polifilm A.Ş., uluslararası akredite Société Générale de Surveillance (SGS) firmasınca belgelenmiş ISO 9001 Kalite Güvence Sertifikası ve ISO 22000 Gıda Güvenliği Sertifikası'na sahiptir.

Firma üretim ve yönetim faaliyetlerinin tamamı entegre bir Kurumsal Kaynak Planlama yazılımı ile sürdürülmekte ve izlenebilmektedir.

Yapılan Ar-Ge ve Teknoloji Geliştirme çalışmaları ile son iki yılda Şirket'in iki projesi KOSGEB ve Doğu Marmara Kalkınma Ajansı tarafından değerlendirilmiş ve desteğe layık görülmüştür. Bu destekler ile üretim ve yönetim teknikleri, teknolojilerine yatırım yapılmıştır. Polifilm A.Ş. 2010 yılında Bozüyük Organize Sanayi Bölgesinde, adına tahsis edilmiş 72.501 m² sanayi arsasını satın almıştır. Fabrika inşaatı için proje çalışmaları tamamlanmış, ilk etapta 4.800 m² inşaat ruhsatı onaylanmış, inşaat yapımı için görüşmeler başlamıştır.

Sekuro Plastik ve Polifilm A.Ş. inşaat sürecinin tamamlanmasının akabinde, mevcut üretim tesisi yeterli gelmediği için faaliyetlerini Bozüyük'te sürdürmeyi planlamaktadır. Bu bölge Marmara Bölgesi'nin lojistik avantajlarından faydalanırken, Ege, İç Anadolu, Akdeniz bölgeleri ile bağlantı kavşağı durumundadır. İstanbul-Ankara hızlı tren bağlantısı bu ilçe üzerinden geçmektedir. Hızlı tren sonrası kalan raylı sistem taşımacılık amaçlı kullanılması planlanmakta ve plan doğrultusunda Türkiye'nin en büyük lojistik köyünün kurulması Ulaştırma Bakanlığı tarafından geçtiğimiz yıl ihale edilmiştir. Yine İstanbul-İzmir Otoyolu tamamlandığında bu bölgeden İstanbul merkeze gitmek 1,5 saatten fazla olmayacaktır. Bu bölgenin gelecek planları, firma gelecek planlarına hizmet eden gerçek bir sanayi bölgesi olmak yolundadır.

3.2.2 Üretim ve Satışlar

Şirket'in 2010- 2011- 2012 yıllarına ait üretim ve satış miktar (ton) bazında aşağıdaki tabloda belirtilmiştir. Şirket'in 07.09.2010 yılına ait kapasite raporundan alınan bilgilere göre; madde kodu 22.22.11.00.02 olan A.Y Polietilen Ambalaj Malzeme (Balonlu ve balonsuz Film Torba) üretim miktarı 2.736.000 kg'dır. Raporlama tarihinden sonra Şirket'in üretim bünyesine katılan yeni makineden sonra kapasite raporu yapılmamıştır.

Miktar (Ton)	2010		2011		2012	
	Üretim	Satışlar	Üretim	Satışlar	Üretim	Satışlar

Ambalaj Malzemesi	6.064	5.137	6.450	5.444	5.282	5.307
Laminasyon Film	450	405	1.788	1.509	1.982	1.997

Şirket'in 2010, 2011 ve 2012 ve 30.06.2013 ara dönem itibariyle satış gelirlerinin detayı aşağıdaki gibidir.

3.2.2.1 Net Ciro Tutarının Faaliyet Alanına Göre Dağılımı

NET SATIŞLAR(TL)	31.12.2010	%	31.12.2011	%	31.12.2012	%	30.06.2013	%
Ürünler								
PE Laminasyon Film	1.178.963,63	7,40	4.405.231	17	7.753.377,46	30	3.682.046,87	27,52
Düz Ambalaj PE Film	4.651.167,21	29,20	7.226.059	27	5.649.023,28	22	3.287.142,25	24,57
Balonlu ambalaj PE Film	9.926.959,15	62,30	14.644.371	56	12.617.507,35	48	6.395.223,85	47,80
Diğer	169.475,01	1,10	105.551	0	78.640,91	0	14.598,03	0,11
TOPLAM	15.926.565,00	100	26.381.212,00	100	26.098.549,00	100	13.379.011,00	100

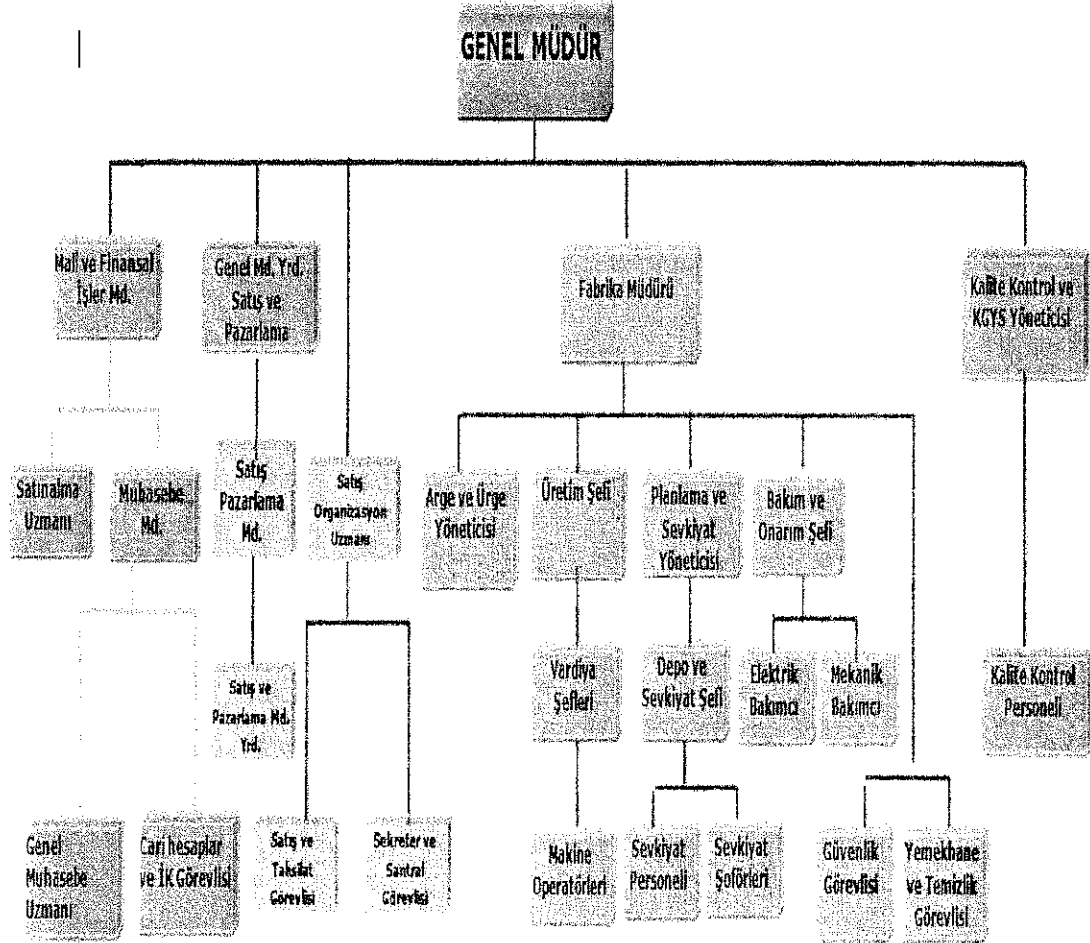
2010 yılında 15,9 milyon TL olan satış hacmi, 2011 yılında ise 26,4 milyon TL'ye ulaşmıştır. PE Laminasyon Film hattı yatırımının devreye girmesi ile 2011 yılında bir önceki dönem ile kıyaslandığında Şirket'in satış hacminde %65'lik artış gerçekleşmiştir.

3.2.2.2 Net Ciro Tutarının Coğrafi Alana Göre Dağılımı

	01.01-31.12.2010		01.01-31.12.2011		01.01-31.12.2012		01.01-30.06.2013	
Net Ciro (TL)	15.926.565	%	26.381.212	%	26.098.549	%	13.379.011	%
Akdeniz Bölğ.	55.982	0,35	354.007	1,34	726.581	2,78	55.362	0,41
Balonlu Ambalaj PE Film	40.711	0,26	236.786	0,90	464.395	1,78	55.362	0,41
Düz Ambalaj PE Film	15.271	0,10	117.221	0,44	262.185	1,00	0	0,00
PE Laminasyon Film	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Diğer		0,00		0,00		0,00		0,00
Ege Bölğ.	1.947.551	12,23	2.577.184	9,77	2.630.252	10,08	1.733.938	12,96
Balonlu Ambalaj PE Film	1.228.411	7,71	1.582.820	6,00	1.796.381	6,88	1.096.885	8,20
Düz Ambalaj PE Film	569.255	3,57	783.575	2,97	732.440	2,81	512.476	3,83
PE Laminasyon Film	149.885	0,94	210.790	0,80	101.431	0,39	124.577	0,93
Diğer		0,00		0,00		0,00		0,00
İç Anadolu Bölğ.	919.858	5,78	1.698.692	6,44	1.045.538	4,01	1.025.746	7,67
Balonlu Ambalaj PE Film	556.136	3,49	676.590	2,56	244.256	0,94	271.213	2,03
Düz Ambalaj PE Film	330.314	2,07	334.946	1,27	302.682	1,16	163.304	1,22

PE Laminasyon Film	33.408	0,21	687.157	2,60	498.600	1,91	591.229	4,42
Diğer		0,00		0,00		0,00		0,00
Karadeniz Bölğ.	518.262	3,25	870.656	3,30	1.294.336	4,96	697.827	5,22
Balonlu Ambalaj PE Film	362.806	2,28	582.359	2,21	612.064	2,35	518.448	3,88
Düz Ambalaj PE Film	155.455	0,98	288.297	1,09	682.272	2,61	179.379	1,34
PE Laminasyon Film	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Diğer		0,00		0,00		0,00		0,00
Marmara Bölğ.	12.484.912	78,39	20.880.673	79,15	20.401.842	78,17	9.866.138	73,74
Balonlu Ambalaj PE Film	7.685.582	48,26	10.297.235	39,03	6.427.050	24,63	4.977.977	37,21
Düz Ambalaj PE Film	3.610.883	22,67	5.097.646	19,32	7.403.542	28,37	1943546	14,53
PE Laminasyon Film	1.018.972	6,40	5.380.241	20,39	6.492.609	24,88	2930017	21,90
Diğer	169.475	1,06	105.551	0,40	78.641	0,30	14598,03	0,11

3.3 Şirket Genel Organizasyon Şeması



3.4 Şirketin Personel Yapısı

30.06.2013 Tarihi İtibariyle Personel Sayısı		
	Sekuro Plastik Ambalaj	Polifilm Ambalaj
İdari Personel	15	5
Üretim Personel	16	43
TOPLAM	31	48

30.06.2013 tarihinde sona eren dönem içerisinde grup bünyesinde istihdam edilen personel sayısı; 32 kişi ana ortaklık bünyesinde ve 47 kişi bağlı ortaklık bünyesinde olmak üzere 79 kişi iken 30.06.2013 ara dönemli bağımsız denetim raporunu kapsamayan Temmuz ayında ana ortaklık bünyesinden 1 idari personel işten ayrılmış olup toplam personel sayısı 31 olmuştur. bağlı ortaklık bünyesinde ise 47 kişi istihdam edilmekte iken bağlı ortaklığın bağımsız denetim raporunu kapsamayan Temmuz ayında 1 üretim personeli işe alınmış olup bağlı ortaklığın personel sayısı 48 olarak gerçekleşmiştir. Dolayısıyla ana ortaklık ve bağlı ortaklığın toplam personel istihdam sayısı 79 kişidir. Bu sayı 31/12/2012 tarihi itibari ile 81 kişidir. (ana ortaklık personel sayısı 32 kişi bağlı ortaklık personel sayısı 49 kişidir)

Tarih	Sekuro Plastik Ambalaj Sanayi A.Ş.	Polifilm Ambalaj Sanayi A.Ş.
01.01-30.06.2013	31	48
01.01-31.12.2012	32	48
01.01-31.12.2011	46	42
01.01-31.12.2010	32	44

3.5 İştirakleri ve Bağlı Ortaklıkları Hakkında Bilgiler

Grub'un ana şirketi Sekuro Plastik A.Ş. 1998 yılında faaliyetlerine başlamıştır. 12.05.2010 tarihinde kurulan Polifilm A.Ş.'nin hisselerinin % 99,82'si, 2.934.764 TL bedelle 28.09.2012 tarihinde bağlı ortaklık olarak bünyesine almıştır. Alım bedeli 2.934.764 TL Polifilm Ambalaj Sanayi A.Ş.'nin VUK'a göre tespit edilerek, Murat Hakan ÇİL'in sahip olduğu hisse oranı ile (% 99,82) çarpılmış, 2.934.764 TL'ye ulaşılmıştır. (Hesaplama yapılırken küsuratlar dikkate alınmamıştır.) Bu yapılan hisse alımından dolayı Murat Hakan ÇİL'in alacağı Sekuro Plastik A.Ş.'de sermayeye eklenerek borç ödenmiştir.

Sekuro Plastik Ambalaj Sanayi A.Ş. üretmiş olduğu PE laminasonlu filmini sadece Polifilm Ambalaj Sanayi A.Ş. üzerinden nihai satışını yapmakta olup, Polifilm A.Ş.'de nihai müşterilerden yapmış olduğu tahsilatlarının tamamını Sekuro Plastik'e ödemektedir. Sekuro Plastik, Polifilm A.Ş.'den işçilik hizmeti aldığından dolayı, Polifilm A.Ş.'de Sekuro Plastik'e işçilik faturası kesmektedir. Yine aynı şekilde Polifilm A.Ş. Sekuro Plastik Ambalaj Sanayi

A.Ş.'nin idari binasının bir kısmını kullanmasından dolayıda Sekuro Plastik, Polifilm A.Ş.'ye kira faturası kesmektedir. Borç /alacak ilişkisi virman yöntemi ile kontrol edilmektedir.

Sekuro Plastik, polietilen reçineleri hammadde olarak işleyen, muhtelif tip ve özelliklerde plastik ekstrüzyon makineleri kullanarak üretim yapmaktadır. Sekuro Plastik Ambalaj Sanayi A.Ş., Plastik Ambalaj Sektörü'nde koruyucu ambalaj tabir edilen, kırılmaya, çizilmeye ve dış faktörlere karşı endüstriyel ürünlerin ambalajında kullanılan ürünlerin, Polifilm A.Ş. ise, gıda ile temas eden "Çok Katmanlı Polietilen Film" (CoEx PE-Film) satışını yapmaktadır. Polifilm A.Ş.'nin üretim tesisi olmayıp sadece satış-pazarlama firması olarak faaliyette bulunmaktadır. Bünyesinde istihdam ettiği personeli Sekuro Plastik A.Ş. bünyesinde çalıştırmak suretiyle ve her ay sonu ortalama % 8 kar marjı ile Sekuro Plastik A.Ş.'ye işçilik faturası kesmektedir.

Ticaret Unvanı	Faaliyet Konusu	Ödenmiş Sermayesi (TL)	Sermayedeki Pay Tutarı (TL)	Sermayedeki Pay Oranı (%)	Net Dönem Karı / Zararı (TL)
Polifilm Amb. San. A.Ş.	Ambalaj	1.550.000	1.547.200	99,82	347.676

3.5.1 Polifilm Ambalaj Sanayi A.Ş. Ortaklık Yapısı

ORTAK ADI	HİSSE ORANI (%)	TUTARI (TL)
Sekuro Plastik Amb.San. A.Ş.	99,82	1.547.200
Tuğba TANRIKULU ÇİL	0,13548	2.100
Mehmet ÜNAL	0,04839	700
TOPLAM	100	1.550.000

Yönetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin 30.06.2013 dahil olmak üzere son beş yılda, yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının bilgileri aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.

ADI SOYADI	GÖREV ALDIĞI ŞİRKET	HİSSE	GÖREVİ	ORTAKLIK DURUMU
Murat Hakan ÇİL	Polifilm Ambalaj Sanayi A.Ş. Tasfiye Halinde SepakPlastikAmb. San. Ve Tic. Ltd. Şti.	% 99,9 % 35	Yön. Kur. Bşk. Müdür	Devam etmiyor. Devam ediyor.
Tuğba TANRIKULU ÇİL	Polifilm Ambalaj Sanayi A.Ş.	% 0,135	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Devam ediyor.
Şenel ÇİL	Tasfiye Halinde SepakPlastikAmb. San. Ve Tic. Ltd. Şti.	% 1	-	Devam ediyor.

Mehmet ÜNAL	Polifilm Ambalaj Sanayi A.Ş.	% 0,045	Mali İşler Müdürü	Devam ediyor.
----------------	---------------------------------	---------	-------------------	---------------

3.6 İlişkili Taraf İşlemleri

3.6.1 Şirket'in Ortaklar, İştirakler, Bağlı Ortaklıklar ve Diğer Grup Şirketleri ile Olan Borç-Alacak İlişkisi

30.06.2013 ara dönem itibarıyla Şirket'in ortaklardan alacakları bulunmamaktadır. Şirket'in tasfiye halinde Sepak Plastik Ambalaj Sanayi Ltd. Şti. tarafından ticari borcu bulunmaktadır. 30.06.2013 ara döneme ait ticari borcu 131.490 TL olmakla beraber, 31.12.2012 yılına ait ticari borç 131.740 TL'dir. Tasfiye Halinde Sepak Plastik Ambalaj San. Ltd. Şti'nin 29.06.2012 tarihi itibarıyla tasfiye edilmesi için Ortaklar Kurulu Kararı alınmış olup rapor tarihi itibarıyla tasfiye devam etmektedir. Şirketin 2011 yılında Polifilm A.Ş. ve Sepak Plastik Ambalaj Sanayi Ltd. Şti.'ne olan ticari borçları sırasıyla 104.314 TL ve 133.832 TL olup, bu tutarlar 2010 yılında 84.874 TL ile 139.979 TL idi. Bu doğrultuda, şirketin ilişkili taraflara diğer borcu kapsamında, Murat Hakan ÇİL'den 2012 yılında herhangi bir bakiyesi bulunmamasına karşılık 2011 yılında 566.982 TL, 2010 yılında ise 1.920.463 TL borcu bulunmaktaydı.

3.6.2 Ortaklar, İştirakler, Bağlı Ortaklıklar ve Diğer Grup Şirketleri Lehine Verilen Garanti, Taahhüt, Kefalet, Avans, Ciro Gibi Yükümlülükleri

Yoktur.

3.6.3 Şirket Tarafından İştirak, Bağlı Ortaklık ve Diğer Grup İçi Ortaklıklara Ödenen ve Alınan, Danışmanlık, Yönetim vb. Hizmet Ücretleri

Yoktur.

3.6.4 Şirket'in Yöneticilerine, Şirket ve Grup İçi Diğer Ortaklıklar Tarafından Verilen Kredilerin Tutarı, Uygulanan Faiz Oranı ve Yöneticiler Adına Verilen, Faaliyet Konusu ile İlgili Olan ve Olmayan Garantiler

Yoktur.

3.6.5 Şirket'in İştirak, Bağlı Ortaklık ve Diğer Grup Ortaklıklarıyla Yaptığı, İştirak Hissesi ve/veya Gayrimenkul Alım Satımına İlişkin Bilgi

Yoktur.

3.6.6 Ortaklar, Bağlı Ortaklık, İştirakler ve Diğer Grup Şirketleriyle Yapılan Alım ve Satımlar

Şirket'in, Polifilm A.Ş.'den 30.06.2013 ara dönemine ait alışı bulunmamaktadır. (31.12.2012: 622.490 TL; 31.12.2011: 797.285 TL; 31.12.2010: 312.450 TL) Polifilm A.Ş.'ye satışlar ise; 31.12.2012 yılı için 5.397.960 TL, 31.12.2011 için 5.325.344 TL, 31.12.2010 için ise 1.173.671 TL olmuştur. Şirket, Tasfiye halinde Sepak Plastik Ambalaj Sanayi Ltd. Şti. ile sadece 2010 yılında mal alım - satımı gerçekleştirmiştir. Bu kapsamda, 2010 yılında Tasfiye halinde Sepak Plastik

Ambalaj Sanayi Ltd. Şti.'ne 6.600 TL'lik hizmet satışı, 338.730 TL'lik hizmet alımı gerçekleştirilmiştir.

3.6.7 Ortaklar, Bağlı Ortaklık, İştirakler ve Diğer Grup Şirketlerinden Alınan ve Bunlara Ödenen Faiz, Kira ve Benzerleri

Sekuro Plastik'in, Polifilm A.Ş.'den elde ettiği kira bedeli aylık 400 TL + KDV'dir.

3.6.8 Eğer İlişkili Taraflarla Olan Bu Tür İşlemler Piyasa Koşullarında Yapılmamışsa, Nedenlerine İlişkin Açıklama

İlişkili taraflarla yapılan tüm işlemler piyasa koşullarında yapılmıştır.

3.7 Şirket'in Gayrimenkulleri Hakkında Bilgi

Şirketin (konsolide olarak) sahip olduğu gayrimenkullere ilişkin bilgiler aşağıdadır.

Mülk Sahibi	Türü	Büyükölük m2	Yeri	Ekspertiz Değeri (TL)	Ekspertiz Tarihi
Sekuro	Fabrika Binası	3.003	Gebze	3.300.000	28.05.2013
Polifilm	Arsa ve Arazi	72.501	Bilecik	2.280.000	27.04.2012

Şirket'in bağılı ortaklığının sahibi olduğı Bozüyük / Bilecik'te yer alan arsa üzerinde gerçekleştirilecek olan fabrika binası için başlatılan ön harcamalardan oluşmaktadır. 31.12.2012 tarihi itibarıyla gerçekleştirilen yatırım yaklaşık % 40,50 oranında tamamlanmıştır. Ana Ortaklık sahibi olduğı fabrika binası için, Sermaye Piyasası Kurulu'ndan gayrimenkul değerieme yetkisi almış olan Denge Gayrimenkul Değerieme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından 25.01.2012 tarihinde hazırlanan değerieme raporunda (Ek 1'de yer almaktadır) arsa bedeli dahil fabrika binasının rayiç bedeli, alım satım rayiç değeri, ekonomik koşullar, emsal pazarlık payları gibi faktörler dikkate alınarak 2.600.000 TL olarak belirlenmiştir. Bağılı ortaklığın sahibi olduğı Bozüyük Bilecik Organize Sanayi Bölgesi'ndeki arsa için Sermaye Piyasası Kurulu'ndan gayrimenkul değerieme yetkisi almış olan Elit Değerieme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından 27.04.2012 tarihinde hazırlanan değerieme raporunda (Ek 2'de yer almaktadır) maliyet yöntemi kullanılarak rayiç bedeli 2.280.000 TL olarak tespit edilmiştir. Yeniden değerieme sonucundan arsa ve binaların net defter değeriinde 887.904 TL artış meydana gelmiştir.

Şirket, 28.05.2013 tarihinde Avrupa Değerieme ve Danışmanlık A.Ş.'ye yaptırmış olduğı değerieme raporunda Şirket'in ekspertiz değeri 3.300.000 TL olarak değeriendirilmiştir.

Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerieme Fon Tutarı/Değeri Düşüklüğü Tutarı
Fabrika binası	1997	2.600.000	07.06.2012 / 0192-	Yatırım amaçlı değildir	Gerçeğe Uygun Değeri İle Değerielenmektedir.

4 Şirketin Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçisi

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Şirkette Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Murat Hakan ÇİL	Yönetim Kurulu Başkanı, Genel Müdür	Yönetim Kurulu Başkanı	Görev süresi 3 yıl (30/05/2013)- (30/05/2016) Kalan 2 yıl 8 ay	6.966.500	64,00092
Şenel ÇİL	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi	Görev süresi 3 yıl (30/05/2013)- (30/05/2016) Kalan 2 yıl 8 ay	108.750	0,99908
Tuğba Tanrıkulu ÇİL	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı	Görev süresi 3 yıl (30/05/2013)- (30/05/2016) Kalan 2 yıl 8 ay		-
Dunhal Hakan ATİTÜRK	Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Görev süresi 3 yıl (30/05/2013)- (30/05/2016) Kalan 2 yıl 8 ay		-
Namık Kemal KEMER	Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Görev süresi 3 yıl (30/05/2013)- (30/05/2016) Kalan 2 yıl 8 ay		-

5 Şirketin Kuruluşundan Bu Yana Üretim ve Faaliyetlerini Etkileyen Olaylar (Konkordato, iflas, faaliyete ara verme vb.)

Yoktur.

6 Şirketin Önemli Personeline İlişkin Bilgi

6.1 Murat Hakan ÇİL

08.04.1970 İstanbul doğumlu, Lisans eğitimini yurtdışında tamamlamış (Newbury College ABD İşletme / 1992) ve 05.01.1998 tarihinden itibaren Sekuro Plastik Ambalaj San. A.Ş. firmasında Üst Düzey Yönetici olarak çalışmaya devam etmektedir.

6.8 Şenel ÇİL

01.07.1946 Gaziantep doğumlu ve 15.12.1999 tarihinden itibaren Sekuro Plastik Amb. San. A.Ş. firmasında Ortaklığı ve Yönetim Kurulu Üyeliğine devam etmektedir.

6.9 Tuğba TANRIKULU ÇİL

12.12.1982 İstanbul doğumlu, lisans eğitimini Boğaziçi Üniversitesi UBF Turizm İşletme (2000 – 2005) bölümünde yapmıştır. Yüksek lisans eğitimine Bilgi Üniversitesi (2010 – Halen) Pazarlama İletişiminde devam etmektedir. 2007 – 2013 yılları arası Doğuş GYO A.Ş. şirketinde çalışmış, 2013 yılında istifa ile ayrılmıştır. Bildiği yabancı diller İngilizce ve Almancadır. 2013 yılında Sekuro Plastik Ambalaj Sanayi A.Ş.'de Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı olarak başlamış ve halen devam etmektedir.

6.10 Namık Kemal KEMER

1970 Ankara doğumlu olan Namık Kemal Kemer ilköğreniminden sonra lise öğrenimini Karabük Demir Çelik Lisesi'nde tamamlamıştır. Lisans eğitimini 1991 yılında Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi Maliye bölümünde tamamladıktan sonra, 1997 yılında Japonya'da Hitotsubashi University'de yüksek lisansını tamamlamıştır. Rumeli Telekom A.Ş. de Finansal Projeler Danışmanlığı görevinden sözleşmesinin bitmesi nedeniyle 2003 yılında ayrılmıştır. 2004-2005 yılları arasında Reysaş Lojistik A.Ş. de proje yatırım danışmanlığı yapmıştır. Finansal Danışman olarak çalışma hayatına devam eden Namık Kemal Kemer Mango Gıda A.Ş. de ki yönetim kurulu bağımsız üyeliğinden 2012 yılında istifa etmiştir. 2013 yılında başladığı Karkim Sondaj Akışkanları Enerji Müh. Hiz. San. ve Tic. A.Ş. yönetim kurulu bağımsız üyeliğini devam ettirmektedir. İngilizce ve Japonca bilen Namık Kemal Eker bekardır.

6.11 Dunhal Hakan ATİTÜRK

31.05.1960 Ankara doğumlu evli ve iki çocuk babasıdır. Üniversite eğitimini İnönü Üniversitesi İşletme bölümünde (1982 mezunu) tamamlamıştır. 23 yıllık iş deneyimi sonunda 2013 yılında Sekuro Plastik Ambalaj Sanayi A.Ş.'de çalışmaya başlamıştır. Hakan ATİTÜRK'ün aldığı diğer eğitimler arasında ODTÜ Üst Düzey Yöneticilik sertifika programı, Boğaziçi İleri düzey İngilizce eğitim programı, Garanti Bankası sunum teknikleri, Wall Street Institute İleri düzey İngilizce kursu, OPEL Grup: Türkiye Otomotiv Sektöründeki Gelişimler & Opel Türkiye Beklentileri Kıbrıs/2012, Chevrolet Grup: Otomotiv Sektöründeki Gelişimler & Opel Türkiye Beklentileri & Falken Lastikleri Türkiye Beklentileri /Dubai/2012 vardır. Hakan Atitürk TURDE Gayrimenkul Yatırım A.Ş.'de Yönetim Kurulu Üyeliğine devam etmektedir. Ayrıca, Perakende

Markalar Yönetim Mağazacılık ve Ticaret Ltd. Şti.'de %50 ortak ve aynı zamanda şirket müdürü olarak devam etmektedir.

7 Şirketin Ürünlerinin ya da Hizmetlerinin Varsa Yenilikçi Tarafları ve Rekabet Avantajları

Sekuro Plastik Ambalaj Sanayi A.Ş.'nin mevcutta bulunan makine ve kapasitelerini artırma çalışmaları halka arzdan elde edeceği fon girişi ile daha da güçlenecektir. Şirket'in 2014- 2015 yılları için planlanmış olduğu yatırımlar la birlikte Bozüyük'e yapılacak yeni tesis, Şirket'in cirosundaki artışa büyük katkı yaratacağını ön görmekteyiz. Bu bağlamda, Şirket'in 2014 ve 2015 yıllarında yapmayı planladığı yatırımlar şu şekildedir.

Kapasite kg/saat	*	Saat	*	İş günü	*	Ek Kapasite (kg)	*	USD/ kg	=	Satış Geliri USD	*	Kur	=	Ek gelir TL
100		24		26		62.400		2,1		131.040		1,92		251.596

Makine parkında iyileştirme kapsamında yapılan yatırımın başarılı olması durumunda aynı üretim hatlarından bir diğer makinenin de aynı yatırım ile geliştirileceği ön görülmüştür. Bu yatırımın katkısı yine kapasite artışı, ürün iyileştirme, ürün geliştirme yönünde olacaktır.

Halka arz gerçekleştirilmesi durumunda Şirket, hedeflenen yatırım planlarını gerçekleştirmeye başlayacaktır. Halen inşaatına devam edilen Bozüyük'deki yeni fabrika için Mart 2014'de yeni altyapı çalışmalarına başlayacaktır. Aynı tarihlerde gıda ambalajında kullanılan Polietilen Film ürün tevsii yatırımı da devreye girecektir. Şirket, gelecek stratejisinin ana temasını oluşturan bu üretim konusu için yapılacak yatırımın ön hazırlıkları tamamlanmış, nihai mutabakat için halka arz sürecinin tamamlanması beklenmektedir.

Bu yatırım için satın alınacak makinenin 2014 Şubat içerisinde teslim alınması planlanmaktadır. Bu yatırımın devreye alınması ile 2014 Nisan itibari ile satış hacmine katkısı şu şekilde ön görülmektedir;

Kapasite kg/saat	*	Saat	*	İş günü	*	Satış Fiyatı	=	USD	*	4 ay % 35 kapasite	=	Ek gelir USD
650		24		30		2,2		1.029.600		360.360		1.441.440

Takip eden aylarda satış hacmini % 70 kapasite kullanarak yapılması Planlanan kapasite ek gelir;

Kapasite kg/saat	*	Saat	*	İş günü	*	Satış Fiyatı	*	5 ay % 70 kapasite	=	Ek gelir USD
650		24		30		2,2		720.720		3.603.600

Bu yatırımın yanında Şirket, Bozüyük fabrikasına taşınması akabinde şu anda alan darlığı yüzünden çalıştıramadığı 1 adet Balonlu Polietilen Ambalaj Film hattını devreye almayı hedeflemektedir.

Bu hat herhangi bir yatırım yükü olmadan Şirket'in satış gelirlerine direkt katkı sağlaması hedeflenmektedir. Özellikle son dönemde geri dönüştürülmüş ürünlerle elde edilen daha düşük kaliteli ürünlere piyasa içinde bir talep oluşmuştur.

İkinci aşama yatırım ise, mevcut pazarı değiştirmeden, mevcut müşterilerin ve yine aynı pazarda bulunan potansiyel müşterilerin kullandığı farklı ürünlerin üretim tesislerinin devreye alınması şeklinde olacaktır. Bu ürünlerden bir tanesi Yine Gıda ambalajında hammadde girdisi olarak kullanılan, ancak farklı bir polimerden üretilmiş farklı bir laminasyon Film ürünü iken diğeri ise, yine koruyucu ambalaj olarak kullanılan farklı bir sarf ambalaj ürünüdür. Temel üretim teknikleri, pazar gerçekleri ve dinamikleri, müşteri beklentileri açısından uzmanlık konumuzun dışına çıkmadan üretilebilecek, pazarlanabilecek bu ürünler ile pazar etkinliği ve ürün çeşitliliği sağlanması hedeflenmektedir.

Bu yatırım için 2014 yılı 2.çeyreğinde karar alınması ve 2015 yılı ilk çeyreğinde de devreye alınması ön görülmektedir. Bu yatırımın getireceği toplam iş hacmi Makine kapasitesi 500 kg x 24 saat x 30 çalışma günü ile 360.000 kg/ay ürün elde edilmektedir.

Çok amaçlı olarak tasarlanmış 1 makine yatırımı ile hedef 2 ürünü üretebilmek mümkün olacaktır.

Bu sayede pazarın yönelimi, beklentilere cevap vermede esneklik yakalanacak, yatırımın geri dönüşü ve olası yeni yatırımların potansiyeli ön görülecektir. 360.000 kg/ay ürün ortalama satış fiyatı 2,2 USD/kg ile 792.000 USD /ay x 12 = 9.504.000 USD veya USD kur karşılığı ile takribi 18.250.000 ek bir satış geliri olacaktır.

8 Tesisler

Tesis 1	
Tesis Adı	: Sekuro Plastik Ambalaj Sanayi A.Ş.
Adresi	: İnönü Mahallesi Gebze Plastikçiler Organize Sanayi Bölgesi 2. Cadde Gebze KOCAELİ
Büyüklüğü	: 3.000 m ²
Açık Alan	: -
Kapalı Alan	: 3.000 m ²
Kullanım Amacı	: İmalat
Mülkiyet Durumu	: Plastik Ambalaj Sanayi A.Ş. üzerine kayıtlıdır. (Tüzel kişilik)
Sigorta Durumu (Var/Yok)	: VAR
Tesisle İlgili Alınan Yasal İzin, Onay, Ruhsat vb. Belgeler	: İşyeri Açma ve Çalıştırma Ruhsatı

9 Mali Veriler

6.1 Bilanço

Şirketin 2010 - 2011 - 2012 ve 30.06.2013 Ara Dönemine Ait Bilanço Tabloları;

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiştir.				
(TL)	01.01- 30.06.2013	01.01- 31.12.2012	01.01- 31.12.2011	01.01- 31.12.2010
VARLIKLAR				
DÖNEN VARLIKLAR	14.526.546	12.103.993	10.323.642	10.459.202
Nakit ve Nakit Benzerleri	659.809	235.674	32.057	35.697
Finansal Yatırımlar	--	--	--	--
Ticari Alacaklar	7.512.799	6.460.725	5.288.168	4.512.152
Diğer Alacaklar	111.819	11.411	75.189	56.696
Stoklar	5.754.023	5.250.008	4.921.280	5.732.220
Peşin Ödenmiş Giderler	378.112	43.969		
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	88.104	92.872		
Diğer Dönen Varlıklar	21.880	9.334	6.948	122.437
	14.526.546	12.103.993	10.323.642	10.459.202
DURAN VARLIKLAR	9.413.620	8.878.986	6.671.911	6.413.176
Ticari Alacaklar		82.993	2.232	2.667
Diğer Alacaklar	25.059	--	--	--
Maddi Duran Varlıklar	9.010.626	8.455.096	6.468.381	6.319.820
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	237.135	237.930	82.344	4.898
Peşin Ödenmiş Giderler	592	--	--	--
Ertelenmiş Vergi Varlığı	140.208	102.967	118.954	85.791
Diğer Duran Varlıklar		--	--	--
TOPLAM VARLIKLAR	23.940.166	20.982.979*	16.995.553	16.872.378

*2012 Bağımsız Denetim Raporunda 20.890.107 TL'dir. 30.06.2013 dönemine ait bağımsız denetim raporu ile beraber 2012 yılına ait yapılan revizelerle 20.982.979 TL'dir.

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiştir.				
(TL)	01.01- 30.06.2013	01.01- 31.12.2012	01.01- 31.12.2011	01.01- 31.12.2010
KAYNAKLAR				
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	9.233.052	7.308.080	3.912.984	4.947.642
Finansal Borçlar	5.904.003	5.666.884	2.004.378	1.298.301
Ticari Borçlar	2.902.575	1.248.899	1.136.080	1.533.282
Diğer Borçlar				
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	488	--	566.982	1.920.463
- Diğer Borçlar	225.646	163.619	28.099	22.679
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamındaki Borçlar	85.778	64.474		
Ertelenmiş Gelirler		9.322		
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	114.562	154.882	14.678	15.344
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler			162.767	157.573
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	3.174.593	2.336.559	5.979.517	4.593.821
Finansal Borçlar	2.674.569	1.855.195	5.823.466	4.344.656
Diğer Finansal Yükümlülükler	--	--	--	--
Ticari Borçlar	--	--	--	--
Diğer Borçlar	--	--	--	--
Devlet Teşvik ve Yardımları	--	--	--	--
Borç Karşılıkları	--	--	--	--
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	63.737	162.709	124.259	100.014
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	436.287	318.655	31.792	149.151
ÖZKAYNAKLAR	11.532.521	11.338.340	7.103.052	7.330.915
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	11.526.816	11.333.039	7.103.052	7.330.915
Ödenmiş Sermaye	10.885.000	10.885.000	5.000.000	5.000.000
Sermaye Düzeltmesi Olumlu Farkları		--	3.354.077	3.354.077
Karşılıklı İştirak Sermaye Düzeltmesi (-)		--	--	--
Hisse Senedi İhraç Primleri		--	--	--
Değer Artış Fonları	673.001	681.880	691.361	700.842
Diğer Sermaye Yedekleri		--	--	--
Nakit Akım Koruması ile İlgili Birikmiş Kar		--	--	--
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	101.144	62.937	44.226	35.774
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-324.113	-1.030.527	-1.758.749	-1.481.648
Net Dönem Karı/Zararı	191.784	733.750	-227.862	-278.130

Azınlık Payları	5.705	5.301	--	--
TOPLAM KAYNAKLAR	23.940.166	20.982.979*	16.995.553	16.872.378

*Toplam kaynaklar tutarı 31.12.2012 tarihli Bağımsız Denetim Raporunda 20.890.107 TL'dir. 30.06.2013 dönemine ait bağımsız denetim raporu ile beraber 31.12.2012 yılına ait yapılan revizelerle 20.982.979 TL'dir.

9.11.1 Kısa Vadeli Ticari Alacaklar

Şirket'in 2010 yılı 12 aylık mali döneminde 4.512.152 TL tutarında gerçekleşen kısa vadeli ticari alacakları 2011 yılında geçen yılın aynı dönemine göre %17 oranında artış göstererek 5.288.168 TL tutarına yükselmiştir. Söz konusu durum; 2011 yılında Şirket'in üçüncü şahıslardan alacaklar ve üçüncü şahıslardan alacak senetleri kaleminde görülen artıştan kaynaklanmaktadır. 2012 yılında Şirket'in kısa vadeli ticari alacakları geçen yılın aynı dönemine göre %22 oranında artış göstererek 6.460.725 TL tutarına yükselmiştir. Bu durum; geçen yılın aynı dönemine paralel olarak Şirket'in üçüncü şahıslardan alacaklar ve üçüncü şahıslardan alacak senetleri kaleminde görülen artıştan kaynaklanmaktadır. 31.12.2012 tarihi itibarıyla Şirket'in senetli ticari alacaklarının ortalama vadesi 60, senetsiz ticari alacaklarının ortalama vadesi 90 gündür. 31.12.2012 tarihi itibarıyla Şirket'in alacaklarına uygulanan etkin faiz oranı alacakların vadelerine göre %5,78 ile %6,87 arasında değişmektedir. (31.12.2011: %11,54 ile %11,72, 31.12.2010: %6,36 ile %6,37) Şirket'in 30.06.2013 tarihi itibarıyla kısa vadeli ticari alacakları 7.512.799 TL tutarındadır. Şirket'in TL cinsinden kısa vadeli ticari alacakları için hesaplanan tahakkuk etmemiş finansman geliri için kullanılan etkin ağırlıklı ortalama faiz oranı yıllık %6,20 olup alacakların ağırlıklı ortalama vadesi 60 gündür. (2012: %5,78 ile %6,87 arasında, ortalama vade 45 gün)

9.11.2 Maddi Duran Varlıklar

Şirket'in 2010 yılında toplam aktifinin %37'sini oluşturan 6.319.820 TL tutarındaki maddi duran varlıkları 2011 yılına gelindiğinde geçen yılın aynı dönemine göre %2 oranında artış ile 6.468.381 TL tutarına yükselmiştir. 2011 yılına ait maddi duran varlıklar üzerindeki sigorta teminat bedeli ilgili dönemde 14.551.105 TL'dir (7.703.481 ABD \$ karşılığı). Şirket'in fabrika binası üzerinde İş Finansal Kiralama A.Ş. lehine 1. Dereceden 4.500.000 TL tutarında ipotek mevcut olup, bunun dışında taşıtlar hesabında yer alan 157.250 TL ve 26.100 Euro tutarında ipotek bulunmaktadır. Şirket'in makine ve teçhizatları arasında yer alan 2.503.534 TL tutarındaki makine ve teçhizat finansal kiralama yoluyla edinilmiştir. 2010 yılında ise, Şirket'in makine ve teçhizatları arasında yer alan 2.200.375 TL tutarındaki makine ve teçhizat finansal kiralama yoluyla edinilmiştir. Şirket'in 2011 yılında 6.468.381 TL tutarındaki maddi duran varlıkları 2012 yılına gelindiğinde geçen yılın aynı dönemine göre % 31 oranında artış göstererek 8.455.0969 TL tutarına yükselerek toplam aktifleri içerisindeki payı %41 oranında gerçekleşmiştir. Şirket'in maddi duran varlıklar üzerindeki 2012 yılına ait sigorta teminat bedeli 11.629.744 TL'dir (6.516.358 ABD \$ karşılığı). 31.12.2012 tarihi itibarıyla Şirket aleyhine Gebze 2. İş Mahkemesinde açılmış olan iş kazası davası ile alakalı olarak davacı tarafından Şirket'in aktifinde yer alan kayıtlı net defter değerleri toplamı 132.168 TL olan 5 adet taşıt üzerine haciz tesis ettirmiştir. 31.12.2012 tarihi itibarıyla ortaklığın makine ve teçhizatları arasında yer alan 3.031.409 TL tutarındaki makine ve teçhizat finansal kiralama yoluyla

edinilmiştir. Yapılmakta olan yatırımları ise Bağlı Ortaklığının sahibi olduğu Bozüyük / Bilecikte yer alan arsa üzerinde gerçekleştirilecek olan fabrika binası için başlatılan ön harcamalardan oluşmaktadır. 31.12.2012 tarihi itibarıyla gerçekleştirilen yatırım yaklaşık %20 oranında tamamlanmıştır. Bağlı ortaklığın sahibi olduğu Bozüyük Bilecik Organize Sanayi Bölgesi'ndeki arsa için Sermaye Piyasası Kurulu'ndan gayrimenkul değerlendirme yetkisi almış olan Elit Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından 27.04.2012 tarihinde hazırlanan değerlendirme raporunda maliyet yöntemi kullanılarak rayiç bedeli 2.280.000 TL olarak tespit edilmiştir. Yeniden değerlendirme sonucundan arsa ve binaların net defter değerinde 887.904 TL artış meydana gelmiştir. 30.06.2013 tarihi itibarıyla Şirket'in maddi duran varlıkları toplam 9.010.626 TL tutarında ve toplam aktif içerisindeki payı %38 oranında gerçekleşmiştir. Aynı dönem içerisinde Şirket'in makine ve teçhizatları arasında yer alan 3.477.026 TL tutarındaki makine ve teçhizat finansal kiralama yoluyla edinilmiştir.

9.11.3 Kısa vadeli Finansal Borçlar

Şirket'in 2010 yılında toplam pasifinin %8'ini oluşturan 1.298.301 TL tutarında gerçekleşen kısa vadeli finansal borçları 2011 yılında, 2010 yılının aynı dönemine göre %54 oranında artış ile 2.004.378 TL tutarına yükselmiştir. Söz konusu durum, 2011 yılında TL cinsinden kredilerinde ve faiz gider tahakkuklarında görülen artıştan kaynaklanmaktadır. Şirket'in kısa vadeli finansal borçları 2012 yılına gelindiğinde geçen yılın aynı dönemine göre %183 oranında artış göstererek 5.666.884 TL tutarına yükselmiş, toplam pasif içerisindeki payı ise %18 oranına ulaşmıştır. Söz konusu durum, 2012 yılında Şirket'in USD cinsinden kredilerinde ve faiz gider tahakkuklarında görülen artıştan kaynaklanmaktadır. 30.06.2013 tarihi itibarıyla Şirket'in kısa vadeli finansal borçları 5.904.003 TL tutarında ve toplam pasifin %25'ini oluşturmaktadır. Şirket'in TL cinsinden kredilerinde faiz aralığı 7,6-8,8% ve USD cinsinden kredilerinde faiz aralığı 3,82-5,4% seviyesindedir.

9.11.4 Uzun vadeli Finansal Borçlar

Şirket'in 2010 yılında toplam pasifinin %26'sını oluşturan 4.344.656 TL tutarında gerçekleşen uzun vadeli finansal borçları 2011 yılında geçen yılın aynı dönemine göre %34 oranında artış göstererek 5.823.466 TL tutarına yükselmiş ve toplam pasif içinde payı %34 oranında gerçekleşmiştir. Söz konusu durum, Şirket'in USD cinsinden kredilerinde ve finansal kiralama borçlarında görülen artıştan kaynaklanmaktadır. Şirket'in uzun vadeli finansal borçları 2012 yılına gelindiğinde geçen yılın aynı dönemine göre %68 oranında azalış ile 1.855.195 TL tutarına gerilemiş ve Şirket'in uzun vadeli finansal borçları toplam pasifin %9'unu oluşturur hale gelmiştir. Söz konusu durum; Şirket'in TL cinsinden ve USD cinsinden kredilerinde meydana gelen azalıştan ve bununla birlikte finansal kiralama borçlarında görülen azalıştan kaynaklanmaktadır. 30.06.2013 tarihi itibarıyla Şirket'in uzun vadeli finansal borçları 2.674.569 TL tutarında ve toplam pasifin %11'ini oluşturmaktadır. Şirket'in TL cinsinden kredilerinde faiz aralığı 6-7,5% ve USD cinsinden kredilerinde faiz aralığı 6-6,5% seviyesindedir.

9.11.5 Öz Kaynaklar

Şirket'in öz kaynakları 2011 yılında %3,10 azalarak 7.103.052 TL seviyesine, 2012 yılsonu itibarıyla ise %57,77 artış ile 11.206.930 TL seviyesine ulaşmıştır. 2010 ve 2011 yıllarında şirketin ödenmiş sermayesi 5.000.000 TL seviyesindeyken 2012 yılı ödenmiş sermayesi

10.885.000 TL olduğu görülmektedir. 30.06.2013 tarihi itibarıyla ödenmiş sermayesi 10.885.000 TL olan Şirket'in 101.144 TL tutarında kardan ayrılan kısıtlanmış yedekleri ve 191.784 TL tutarında net dönem karı elde ettiği görülmektedir.

9.12 Gelir Tablosu

Şirketin 2010 - 2011 - 2012 ve 30.06.2013 Ara Dönemine Ait Gelir Tabloları;

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiştir.			
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER (TL)	01.01.- 31.12.2012	01.01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010
Satış Gelirleri	26.098.549	26.381.212	15.926.565
Satışların Maliyeti (-)	(23.118.845)	(23.138.493)	(14.687.979)
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	2.979.703	3.242.719	1.238.586
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	--	--	--
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	--	--	--
Finans Sektörü Faaliyetlerinden brüt kar (zarar)	--	--	--
BRÜT KAR/ZARAR	2.979.703	3.242.719	1.238.586
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	(81.119)	--	--
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(895.868)	(728.579)	(624.258)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(687.831)	(651.715)	(559.905)
Diğer Faaliyet Gelirleri	264.904	65.480	34.001
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(47.236)	(155.476)	(83.045)
FAALİYET KARI/ZARARI	1.532.553	1.772.429	5.378
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	(131.410)	--	--
Finansal Gelirler	596.747	199.747	111.778
Finansal Giderler (-)	(1.177.702)	(2.252.236)	(462.460)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI	820.188	(280.060)	(345.304)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi (Gideri) / Geliri	(217.621)	52.198	67.174
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	(154.882)	(98.324)	(44.621)
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	(62.739)	150.522	111.795
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	602.567	(227.862)	(278.130)
DURDURULAN FAALİYETLER	--	--	--
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem	--	--	--

Kar/Zararı			
Diğer kapsamlı gelir:			
Finansal Varlıklar Değer Artış Fonundaki Değişim	--	--	--
Duran Varlıklar Değer Artış Fonundaki Değişim	(9.481)	(9.481)	700.842
Finansal Riskten Korunma Fonundaki Değişim	--	--	--
Yabancı Para Çevrim Farklarındaki Değişim	--	--	--
Emeklilik Planlarından Aktüeryal Kazanç ve Kayıplar	--	--	--
Diğer Kapsamlı Gelir Kalemlerine İlişkin Vergi Gelir/Giderleri	--	--	--
DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)	(9.481)	(9.481)	700.842
TOPLAM KAPSAMLI GELİR	593.086	(237.343)	422.712
DÖNEM KARI/ZARARI	602.567	(227.862)	(278.130)
Dönem Kar/Zararının Dağılımı			
Azınlık Payları	228	--	--
Ana Ortaklık Payları	602.339	(227.862)	(278.130)
Hisse Başına Kazanç	1,383	(1,139)	(1,391)
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1,383	(1,139)	(1,391)
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	1,383	(1,139)	(1,391)
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1,383	(1,139)	(1,391)

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiştir.		
(TL)	01.01-30.06.2013	01.01-30.06.2012
Satış Gelirleri	13.379.011	13.305.952
Satışların Maliyeti (-)	-11.315.311	-12.153.538
Brüt Kar/ (Zarar)	2.063.700	1.152.414
Genel Yönetim Giderleri (-)	-399.760	-307.248
Pazarlama, Satış, Dağıtım Giderleri (-)	-479.169	-410.176
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-107.565	-26.351
Diğer Gelirler	252.344	181.579
Diğer Giderler (-)	-39.034	-14.882
Esas Faaliyet Karı / (Zararı)	1.291.217	575.336
Finansman Gelirleri	111.988	386.729
Finansman Giderleri (-)	-1.016.065	-643.845
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Öncesi Kar / (Zarar)	387.140	318.220

DÖNEM KARI / (ZARARI)**192.188****302.525**

Şirket'in brüt satış gelirleri plastik ambalaj mamül satışlarından oluşmaktadır. Şirket 2010 yılında yurtiçi satışları 16.046.090 TL seviyesindeyken 2011 yılında % 65,83 oranında artışla 26.610.066 TL seviyesine ulaşmıştır. 2012 yılına gelindiğinde ise, geçen yılın aynı dönemine göre %1 oranında azalış ile 26.398.670 TL tutarına gerilemiştir.

Şirket'in sağladığı gelirlerden satışların indirimleri çıkarıldığında 2010, 2011 ve 2012 yılları için sırasıyla net satışlar 15.926.565 TL, 26.381.212 TL ve 26.098.549 TL seviyesindedir. 30.06.2013 tarihi itibarıyla Şirket'in net satışları geçen yılın aynı dönemine göre %1 oranında artış ile 13.379.011 TL tutarına yükselmiştir.

Şirket'in 2010 yılında 1.184.163 TL tutarında gerçekleşen faaliyet giderleri 2011 yılında geçen yılın aynı dönemine göre %17 oranında artış ile 1.380.294 TL tutarına yükselmiştir. Söz konusu durum; 2011 yılında Şirket'in genel yönetim giderleri ve pazarlama, satış ve dağıtım giderleri kaleminde görülen artıştan kaynaklanmaktadır. 2012 yılına gelindiğinde Şirket'in faaliyet giderleri geçen yılın aynı dönemine göre %21 oranında artış ile 1.664.818 TL tutarına yükselmiştir. Söz konusu durum; 2012 yılında Şirket'in genel yönetim giderleri, pazarlama, satış ve dağıtım giderleri ve araştırma ve geliştirme giderlerinde görülen artıştan kaynaklanmaktadır. 30.06.2013 tarihi itibarıyla Şirket'in faaliyet giderleri geçen yılın aynı dönemine göre %33 oranında artış ile 986.494 TL tutarına yükselmiştir.

Şirket'in 2010 yılında 34.001 TL tutarında gerçekleşen diğer faaliyet gelirleri %93 oranında artış ile 65.480 TL tutarına yükselmiştir. Söz konusu durum; Şirket'in 2011 yılında sabit kıymet satış gelirlerinde ve KOSGEB nitelikli eleman desteği ile elde edilen gelirlerde görülen artıştan kaynaklanmaktadır. 2012 yılına gelindiğinde ise Şirket'in diğer faaliyet gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre %305 oranında artış ile 264.904 TL tutarına yükselmiştir. Söz konusu durum; Şirket'in 2012 yılında konusu kalmayan karşılıklarında ve Doğu Marmara Kalkınma Ajansı desteği ile elde edilen gelirlerde görülen artıştan kaynaklanmaktadır. 30.06.2013 tarihi itibarıyla Şirket'in diğer faaliyet gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre %40 oranında artış ile 252.344 TL tutarına yükselmiştir. Söz konusu durum; Şirket'in 2013 yılının ilk yarısında konusu kalmayan karşılıklarında ve maddi duran varlık satış karında görülen artıştan kaynaklanmaktadır.

Şirket'in 2010 yılında 83.045 TL tutarında gerçekleşen diğer faaliyet giderleri 2011 yılında geçen yılın aynı dönemine göre %87 oranında artış ile 155.476 TL tutarına yükselmiştir. Söz konusu durum, 2011 yılında Şirket'in şüpheli ticari alacak karşılık gideri ve kanunen kabul edilmeyen giderlerinde görülen artıştan kaynaklanmaktadır. 2012 yılına gelindiğinde ise Şirket'in diğer faaliyet giderleri geçen yılın aynı dönemine göre %70 oranında azalış göstererek 47.236 TL tutarına gerilemiştir. . Söz konusu durum, 2012 yılında Şirket'in şüpheli ticari alacak karşılık gideri ve kanunen kabul edilmeyen giderlerinde görülen azalıştan kaynaklanmaktadır. 30.06.2013 tarihi itibarıyla Şirket'in diğer faaliyet gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre %162 oranında artış ile 39.034 TL tutarına yükselmiştir. Söz konusu durum; Şirket'in 2013 yılının ilk yarısında karşılık giderlerinde görülen artıştan kaynaklanmaktadır.

Şirket'in 2010 yılında 111.778 TL tutarında gerçekleşen finansal gelirleri 2011 yılında %79 oranında artış ile 199.747 TL tutarına yükselmiştir. Söz konusu durum, 2011 yılında Şirket'in kur farkı gelirlerinde görülen artıştan kaynaklanmaktadır. 2012 yılına gelindiğinde ise Şirket'in

finansal gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre %199 oranında artış göstererek 596.747 TL tutarına yükselmiştir. Söz konusu durum, 2012 yılında Şirket'in faiz gelirleri, kur farkı gelirleri ve kazanılmamış finansman gelirlerinde görülen artıştan kaynaklanmaktadır. 30.06.2013 tarihi itibarıyla Şirket'in finansal gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre %71 oranında azalış ile 111.988 TL tutarına gerilemiştir. Söz konusu durum; Şirket'in 2013 yılının ilk yarısında kur farkı gelirleri ve kazanılmamış finansman gelirlerinde görülen azalıştan kaynaklanmaktadır.

Şirket'in 2010 yılında 462.460 TL tutarında gerçekleşen finansal giderleri 2011 yılında geçen yılın aynı dönemine göre %387 oranında artış göstererek 2.252.236 TL tutarına yükselmiştir. Söz konusu durum, 2011 yılında Şirket'in faiz ve komisyon giderleri, kur farkı giderleri ve kazanılmamış finansman giderlerinde görülen artıştan kaynaklanmaktadır. 2012 yılına gelindiğinde ise Şirket'in finansal giderleri 2011 yılının aynı dönemine göre %47,7 oranında azalış göstererek 1.177.702 TL tutarına gerilemiştir. Söz konusu durum, 2012 yılında Şirket'in kur farkı giderleri ve kazanılmamış finansman giderlerinde görülen azalıştan kaynaklanmaktadır. 30.06.2013 tarihi itibarıyla Şirket'in finansal giderleri geçen yılın aynı dönemine göre %58 oranında artış göstererek 1.016.065 TL tutarına yükselmiştir. Söz konusu durum; Şirket'in 2013 yılının ilk yarısında kur farkı giderlerinde görülen artıştan kaynaklanmaktadır.

9.13 Mali Verilere İlişkin Açıklamalar

Maddi Duran Varlıklar Üzerindeki Kısıtlamalar, Ayni Haklar, İpotekler Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Kısıtlamanın/ Ayni Hakkın Türü	Kimin Lehine Verildiği	Nedeni	Veriliş Tarihi	Tutarı
Fabrika Binası	İpotek	İş Finansal Kiralama A.Ş.	Finansal Kredi Kullanımı	25.08.2009	4.500.000 TL

Şirket'in 30.06.2013 tarihinden itibaren ipotekli araç sayısı 2 adet olup, detaylar aşağıdaki gibidir;

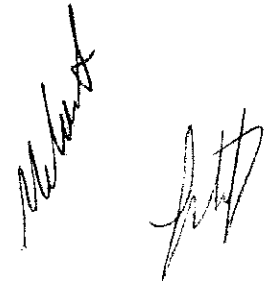
Sıra No	Kredi No	Toplam Tutar	Araç Plaka
1	95193	33.000,00 TL	41 TU 511
2	97733	9.000,00 TL	41 U 7089

Maddi Duran Varlıkların Rayiç Değeri Hakkında Bilgi					
Maddi Duran Varlık Cinsi	Edinme Tarihi	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Raporu Tarihi ve Nosu	Sınıflandırılması (Yatırım amaçlı olup olmadığı)	MDV Değerleme Fon Tutarı/Değer Düşüklüğü Tutarı
Fabrika binası	1997	2.600.000	07.06.2012 / 0192-	Yatırım amaçlı değildir	Gerçeğe Uygun Değer İle Değerlenmektedir.

*Denge Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan değerleme raporuna göreler.

9.13.1 Şirketin Maddi Duran Varlıkları

Finansal ya da Faaliyet Kiralaması Yoluyla Edinilen Maddi Duran Varlıklara İlişkin Bilgiler					
Cinsi	Kira Dönemi	Kiralama Süresi Sonunda Kiralananın Kime Ait Olacağı	Yıllık Kira Tutarı (TL)	Kullanım Amacı	Kimden Kiralandığı
Makine plastik ambalaj ekstrüzyon üretim ile ilgili	15.02.2013 15.02.2018	Sekuro plastik ambalaj sanayi A.Ş.	62.736,8 USD /yıl Yaklaşık 120.454,67 TL	Plastik ambalaj malzemesi üretim de kullanılan makine ve ünitesi	Halk Leasing
Makine plastik ambalaj co-ekstrüzyon üretim ile ilgili (Coekstrüder ve chiller)	 06.02.2012 28.11.2015	Sekuro plastik ambalaj sanayi A.Ş.	263.821, 17USD / yıl 506.536, 64	Plastik ambalaj malzemesi üretim de kullanılan makine ve ünitesi	İş Finansal Kiralama A.Ş.
Trafo	 28.11.2009 21.02.2014	Sekuro plastik ambalaj sanayi A.Ş.	21828 USD / yıl 41.909 TL	Plastik ambalaj malzemesi üretim de kullanılan makine ve ünitesi	İş Finansal Kiralama A.Ş.
Sarıcı ünitesi	 06.02.2012 07.06.2017	Sekuro plastik ambalaj sanayi A.Ş.	75.576 USD/ yıl 145.106 TL	Plastik ambalaj malzemesi üretim de kullanılan makine ve ünitesi	İş Finansal Kiralama A.Ş.



10 Bağımsız Denetime İlişkin Görüşler

Sekuro Plastik Ambalaj Sanayi A.Ş.'nin finansal tablolarını denetleyen Engin Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebecilik ve Mali Müşavirlik A.Ş. olup, sorumlu ortak Baş denetçi, Jale Akkaş'dır.

Engin Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebecilik ve Mali Müşavirlik A.Ş.

Adresi, Abide-i Hürriyet Cad. Bolkan Center 211c Kat: 2 Şişli, - İstanbul

Şirket'in 01.01-30.06.2013 dönemine ait finansal tablolarını denetleyen AC İstanbul Uluslararası Bağımsız Denetim SMMM A.Ş. olup, sorumlu ortak Baş denetçi, Cemal Öztürk'tür.

AC İstanbul Uluslararası Bağımsız Denetim SMMM A.Ş.

Adres, Mecidiyeköy, Ortaklar Cad. No: 26/3 Şişli, İstanbul

Sorumlu ortak baş denetçi değişikliği olmamıştır.

10.1 2010- 2011- 2012 Tarihlerine ilişkin Bağımsız Başdenetçi Görüşü

"Görüşümüze göre, ilişikteki finansal tablolar, Sekuro Plastik Ambalaj Sanayi A.Ş.'nin 31.12.2012 tarihi itibarıyla konsolide, 31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihleri itibarıyla bireysel finansal durumunu, 31.12.2012 tarihinde sona eren yıla ait konsolide finansal performansını ve konsolide nakit akımlarını, 31.12.2011 ve 31.12.2010 tarihlerinde sona eren yıllara ait bireysel finansal performansını ve nakit akımları Sermaye Piyasası Kurulu'na yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır."

10.2 30.06.2013 Tarihine ilişkin Bağımsız Başdenetçi Görüşü

"Görüşümüze göre, ekteki konsolide finansal tablolar, Sekuro Plastik Ambalaj Sanayi A.Ş. ve bağlı ortaklığının 30 Haziran 2013 tarihi itibarıyla finansal durumunu, aynı tarihte sona eren yıla ait finansal performansını ve nakit akışlarını, KGK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe Standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır."

Diğer Husus

Şirket'in 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren yıla ait finansal tablolarının bağımsız denetimi başka bir bağımsız denetim kuruluşu tarafından yapılmıştır."

11 Şirketin İş Modeli, Pazarlama Stratejisi

11.1 İşletme'nin Başlıca Faaliyetleri

Sekuro Plastik Ambalaj Sanayi A.Ş. plastik ambalaj sektöründe faaliyet göstermektedir. Şirket'in ana faaliyet konusu, koruyucu ambalaj ve gıda ambalaj ürünleri üretimi/satış-pazarlamasıdır.

Şirket'in ürettiği koruyucu ambalaj ürünleri tüm sektörlerde kullanılmaktadır. Ürün sevkiyatlarında ürünlerin toz, ışık, nem ve darbelere karşı korunması için kullanılmaktadır.

Şirket'in gıda ambalaj ürünleri ise hızlı tüketim ürünleri ve hazır gıda ürün ambalajlarında, paketleme ve paketleme özelliklerini sağlamak için kullanılmaktadır.

Şirket'in ürünleri, üretimi termoplastik mamüllerinin ekstrüzyon ilerleme yöntemi ile eritilme, akıtma/şişirme ile film haline getirilme işlemi ile gerçekleştirilmektedir. Teknoloji yoğun ekstrüzyon hatları Şirket'in makine parklarının temelini oluşturmaktadır.

Şirket'in sürekli çalışan, dinamik üretim ve pazarlama koşulları operasyonları, dinamik ve müşteri odaklı aksiyon almak refleksleri gelişmiş bir çalışma anlayışı benimsemiştir. Bu anlayış, Şirket'e gelişen pazar ve rekabet koşullarında etkin karar alabilme, esnek düşünebilme ve sonuç alabilme ihtiyaçlarını karşılamak ve satış/pazarlama faaliyetlerinin gücünü oluşturmaktadır.

11.2 Başlıca Müşteriler

Sekuro Plastik Ambalaj Sanayi A.Ş.'nin 30.06.2013 hesap döneminde en çok işlem gören on müşterileri aşağıdaki gibidir;

S.N.	Firma Adı	Ciro (TL)	Toplam Cirodaki Payı (%)
1	Polifilm Ambalaj San. A.Ş.	2.822.186,58	27
2	Panel Radyatör San. ve Ticaret A.Ş.	830.085,54	8
3	Elba Basınçlı Döküm San. A.Ş.	405.863,95	4
4	Peksa Profil San.Ticaret A.Ş.	361.753,97	4
5	Termo Teknik Tic.ve San.A.Ş.	341.639,22	3
6	Göknaç İç ve Dış Tic.Ltd.Şti.	319.678,02	3
7	Daikin Isıtma ve Soğutma Sistemleri San. Tic.A.Ş.	293.626,44	3
8	Yataş Sanayi Ve Ticaret A.Ş.	270.846,83	3
9	Koleksiyon Mobilya San. A.Ş.	248.155,20	2
10	Mavi Ay Ambalaj San.Tic.Ltd.Şti.	234.507,36	2
	Toplam Ciro	10.313.784,59	59

Sekuro Plastik Ambalaj Sanayi A.Ş.'nin iştiraki olan Polifilm Ambalaj A.Ş.'nin 30.06.2013 hesap döneminde en çok işlem gören on müşterisi aşağıdaki gibidir;

S.N.	Firma Adı	Ciro (TL)	Toplam Cirodaki Payı (%)
1	Kale Nobel Ambalaj San.ve Tic.A.Ş.	833.237,13	24
2	Üçsa Ambalaj San.Tic.A.Ş.	449.286,49	13
3	Farmamak Amb.Mad.ve Amb.Mak.San.Tic.A.Ş.	414.146,10	12
4	Sekuro Plastik Ambalaj Sanayi A.S.	403.065,58	12
5	İspak İzmit Sıvı Paketleme San.A.Ş.	357.342,77	10
6	İmaj Baskı Amb.Matbaacılık San.Tic.A.Ş.	343.147,35	10
7	Göksu Kağıtçılık San. Tic. Ltd.Şti	125.939,71	4

8	Arimpeks Alüminyum San.İç ve Dış Tic.Ltd.Şti.	115.554,43	3
9	Sentez Ambalaj San. Tic. A.Ş.	102.697,41	3
10	Pal Plastik İsmail Hakkı Özçınar	102.697,01	3
	Toplam Ciro	3.450.296,45	94

Sekuro Plastik Ambalaj Sanayi A.Ş.'nin 30.06.2013 hesap döneminde en çok işlem gören on yurt içi tedarikçi şirketi aşağıdaki gibidir;

Firma Adı	Ciro (TL)	Toplam Cirodaki Payı (%)
Pakkim Plastik Sanayi ve Ticaret Ltd Şti	1.106.345,14	18,05
Petkim Petrokimya Holding A.S.	1.072.190,00	17,50
Fiva Plastik San.Ve Tic.Ltd.Şti.	917.578,20	14,97
Ktm Polimer Kım.Mad.Amb.N.D.S.ve Tı.A.S.	728.379,31	11,89
Nakpa Plastik San.ve Tic.A.S.	725.821,03	11,84
Resinex-Bmy Plastik Kimya San.Tic.A.Ş.	483.835,56	7,90
Kimpaş Kimyevi Maddeler Paz.Tic.San.A.S.	374.014,03	6,10
Gün Polimer Kaucuk Pls ve Amb Tic Ltd.Şti	277.992,00	4,54
Huzur Plastik Kımy.Mad.San.Tic.Ltd.Şti.	194.092,49	3,17
Plasmar Plastik Ve Kım.San.ve Dis.Tic.As	139.543,24	2,28
Asel Petrokimya San.ve Tic.Ltd.Şti.	108.193,18	1,77
TOPLAM	6.127.984,18	100

Sekuro Plastik Ambalaj Sanayi A.Ş.'nin 30.06.2013 hesap döneminde en çok işlem gören dört yurt dışı tedarikçi şirketi aşağıdaki gibidir;

Satıcı (Tedarikçi) Unvanı	Alış Tutarı (TL)	Oran (%)
Net Middle East Fze-Türkiye İrtibat	919.477,87	84,61
Sabic Saudi Basic Ind.Co.	77.609,64	7,14
Vınmar International Ltd.	74.483,24	6,85
Basell Sales Marketing Comp.	15.126,88	0,39
TOPLAM	1.086.697,63	100

11.3 Maliyet Yapısı

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiştir.				
(TL)	01.01-30.06.2013	01.01-31.12.2012	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010

Araştırma ve geliştirme giderleri	107.565	81.119	--	--
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri	479.169	895.868	728.579	624.258
Genel yönetim giderleri	399.760	687.831	651.715	559.905
TOPLAM	986.494	1.664.818	1.380.294	1.184.163

Şirketin genel yönetim, pazarlama ve araştırma, geliştirme giderleri 2010 yılında 1.184.163 TL iken, 2011 yılında %0,17 oranında artış göstererek 1.380.294 TL seviyesine ulaşmıştır.31.12.2012 yılını bir önceki yıl ve ayı dönemle karşılaştırdığımızda, toplam giderin % 0,20 oranında artış göstererek 1.664.818 TL'ye ulaşmıştır. 30.06.2013 ara döneme ait giderler 986.494 TL'dir.

11.4 Pazarlama Süreçleri ve Stratejisi

Şirket'in ürünleri endüstriyel sektörde sarf malzeme ve/veya yan madde olarak kullanılmakta iken, pazar profili endüstriyel sektörde yer alan küçük/orta/büyük ölçekli sanayi işletmeleridir. Ürün özellikleri ve ürün gelişimi, üretim tekniklerinin iyileştirilmesi ve geliştirilmesi, kalite kriterleri/standartları ve ekonomik yönelimler, bu pazar koşulları içerisinde seyir etmekte, ihtiyaç ve beklentiler ortaya çıkmaktadır.

Bu çerçevede Şirket'in benimsediği iş modeli, istikrarlı ve güvenilir işbirliği temelinde, sürekliliği olan, gelişen, genişleyen iş ortakları ve güçlü işbirlikleri kazanmaktır.

Bunu temin etmek için güçlü ve gelişmiş teknoloji, Şirket'in iş modelini benimsemiş dinamik, uzman, etkin insan kaynakları; gelişime ve yeniliğe açık, vizyoner, güçlü yönetim anlayışı tesis etmeyi hedeflemektedir. Büyüyen ekonomiler, gelişen teknolojiler ile birlikte zorlu hale gelen rekabet koşullarında firma sürekliliği ve geçerliliği olan bu temel gerçeklere inanmış ve başarı için bu modelin tam irade ile uygulanması konusunda firma kültürü oluşturmaya hedeflemiştir.

Firmaya ve ürünlere bağlılık yaratan pazarlama stratejisi çerçevesinde, müşteri beklentilerini anlayabilen ve buna karşılık verebilen uzman, dinamik, güvenilir iş ortaklığı Şirket'in iş modelini ve pazarlama stratejisinin temelini oluşturmaktadır.

11.5 Şirketin Gelecek Yıllardaki Satış Tahminleri

11.5.1 2013-2017 Dönemi Planlanan Şirket Bütçesi

Gelir Tablosu Projeksiyonu - TL	2013T	2014T	2015T	2016T	2017T	2018T
Net Satışlar	28.708.404	37.320.925	54.115.341	75.761.477	91.671.388	94.421.529
Satışlardaki Büyüme(%)		10,0%	30,0%	45,0%	40,0%	21,0%
Satışların Maliyeti (-)	25.221.513	32.815.191	47.562.290	66.601.021	80.578.877	80.258.300
% Satışlara Oranı	87,9%	87,9%	87,9%	87,9%	87,9%	85,0%
Brüt Kar	3.486.890	4.505.734	6.553.051	9.160.456	11.092.511	14.163.229
Brüt Kar Marjı	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%	15,0%
Faaliyet Giderleri(-)	1.751.213	2.276.576	3.301.036	4.621.450	5.591.955	5.759.713
% Satışlara Oranı	6,1%	5,8%	6,0%	6,0%	5,9%	6,0%

Esas Faaliyet Karı	1.735.678	2.229.158	3.252.016	4.539.006	5.500.556	8.403.516
Esas Faaliyet Kar Marjı	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	8,9%
Diger Gelir/Gider (net)	(88.404)	(103.433)	(134.980)	(170.075)	(195.501)	(191.298)
% Satıslara Oranı	-0,3%	-0,3%	-0,2%	-0,2%	-0,2%	-0,2%
Finansal Gelir	656.422	853.348	1.237.355	1.732.297	2.096.079	2.158.962
% Satıslara Oranı	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%
Finansal Gider(-)	1.295.472	1.761.842	2.818.948	3.664.632	4.764.021	5.002.222
% Satıslara Oranı	4,1%	3,7%	3,3%	3,0%	2,7%	2,4%
Vergi Öncesi Kar/Zarar	1.008.223	1.217.231	1.535.443	2.436.596	2.637.113	5.368.958

12 Şirket'in Markaları ve Ürünleri

12.1 Markalar

Şirket'in bünyesine dahil ettiği bir marka bulunmamaktadır.

12.2 Ürünler

2011 yılında 6,8 milyon kg olan plastik mamul 2012 yılı sonunda üretim 7,3 milyon kg olarak gerçekleşmiştir.

2011 yılına kıyasla 2012 yılının ilk yarısı verileri baz alınarak 2012 yıl sonu tahminlerine göre;

- Üretimin miktar bazında % 8 artacağı, değer bazında % 3 gerileyeceği,
- Yurtiçi tüketimin miktar bazında % 8 ve değer bazında % 6 yükseleceği,

2011 yılında 1,903 USD/ton olan plastik hammadde ortalama birim fiyatı, 2012 yılı ikinci çeyrekte, 2011 yılına kıyasla % 6,1 düşüşle 1,788 USD/ton olarak gerçekleşmiştir.

2012 yılı ilk yarı verilerine göre plastik hammadde ortalama birim ihraç fiyatı 2011 yılına kıyasla % 6,7 gerileyerek 1,696 USD/ton seviyesine ulaşmıştır.

2013 yılı ilk yarı verilerine göre, plastik hammadde ortalama birim ihraç fiyatı 1,785 USD/ton seviyelerindedir.

Ürün fiyatlandırma politikasında ve fiyat eğilimlerinde hammadde girdi kalemi belirleyici unsurdur. Bu doğrultuda, hammadde fiyatlarındaki dalgalanma ürün fiyatlarındaki ana dalgalanmayı belirlemektedir. Bunun yanında, firmamızın Ar-Ge çalışmalarının sonucunda üreterek elde edebileceği katma değeri yüksek ürünler ile bu eğilim pozitif olarak ayrışabilecektir.

12.2.1 2010, 2011, 2012 Yılları Ürün Bazında Satış Adetleri

Genel amaçlı polietilenden mamul film ve mekanik ambalaj ürünleri ile gıda ambalajında kullanılan yine polietilenden mamul çok katmanlı özellikli film ana faaliyet başlıkları altında, Gebze/Kocaeli tesislerimizde üretilen ürünlerin satış ciroları aşağıdaki bölgesel dağılımda gerçekleşmiştir. Aşağıdaki tabloda Şirket'in ve iştiraki olan Polifilm A.Ş.'nin 2010, 2011 ve 2012 yılları için satış miktarları / kg şeklinde verilmiştir.

2010-2011-2012 Yılı Satış Miktarları (Kg)			
	Sekuro 2010	Sekuro 2011	Sekuro 2012
Ocak	340.305,00	417.443,00	456.990,00
Şubat	343.233,00	458.057,00	460.468,00
Mart	406.725,00	426.569,00	511.120,00
Nisan	390.683,00	485.220,00	443.301,50
Mayıs	443.157,00	529.122,00	445.894,81
Haziran	453.458,00	509.987,00	403.479,81
Temmuz	490.245,00	458.757,00	422.378,93
Ağustos	401.527,00	427.645,00	411.950,30
Eylül	487.464,00	402.341,00	446.266,89
Ekim	516.023,00	478.663,00	413.997,60
Kasım	427.614,00	397.465,00	470.651,00
Aralık	436.647,00	453.029,00	420.276,51
Toplam	5.137.081,00	5.444.298,00	5.306.775,35

Laminasyon (Kg)			
	Polifilm 2010	Polifilm 2011	Polifilm 2012
Ocak	0	120.557,00	159.080,00
Şubat	0	87.024,00	147.781,00
Mart	0	124.767,00	194.337,00
Nisan	0	120.344,00	146.743,90
Mayıs	0,00	175.817,00	210.639,40
Haziran	7.903,00	137.392,00	171.730,30
Temmuz	17.350,00	136.313,00	174.300,20
Ağustos	56.212,00	119.122,00	136.048,70
Eylül	59.316,00	154.502,00	145.498,30
Ekim	87.373,00	157.899,00	151.468,60
Kasım	75.163,00	77.599,00	183.324,99
Aralık	101.368,00	97.739,00	175.935,10

Toplam	404.685,00	1.509.075,00	1.996.887,49
---------------	------------	--------------	--------------

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

Halka arz ile elde edilecek kaynak halihazırdaki Makine ve Ekipmanın iyileştirilmesi, modernizasyonu ve Gıda Ambalajında kullanılan özellikli ürünlerin kapasite artışı sağlayacak yeni yatırımlarda ve Bozüyük de inşaatına kısmen başlanmış olan yeni Fabrika inşaatının tamamlanmasında kullanılması öngörülmektedir. Bu çerçevede Halka Arzdan gelecek kaynağın takriben %35'i kısa vadeli kredilerin kapatılmasında, %25'i yeni fabrika yatırımı ve taşınma işlemlerini karşılamada, kalan %40 ise yapılacak yatırımlar ile birlikte oluşacak kapasite artışının finansmanında kullanılacaktır. Ortaklık son yıllarda yapılmış yatırımları ana yatırım alanı olarak kabul ederek, bu konu üzerinde tevsi ve modernizasyon sağlamayı planlamaktadır. Şöyle ki, gıda ile temas eden ambalaj ürünlerine yapılacak yatırımların hem tevsi niteliğinde olması, hem de teknolojik baz da ilerlemeyi bünyesinde barındırması planlanmaktadır. Bu ürün ve üretim konusu Yönetimsel mekanizmaları ve vizyonu itibarı ile Ambalaj Sanayiinin önemli bir koludur ve Firmamızın bu konuda oluşmuş altyapısı ve birikimleri bu alanda yapacağı yatırımın Firmamız için faydalı olacağı kabul edilmektedir. Bu yatırım konusu için makine ve teçhizat üreticileri ile görüşmeler sürmektedir. Makine ve teçhizatın üretime başlama tarihi satın alma işleminden itibaren takribi 8 ay sonra olacaktır.

1. Yatırım Konusu: Mevcut makine ve teçhizatın, aynı zamanda yer sıkıntısı nedeni ile demonte vaziyette depolarda bekleyen makinelerin de kurularak tek üretim tesisi olacak yeni entegre fabrika üretim holleri, hammadde ve mamul stok/ elleçleme alanları inşası

Yatırım Yeri	:	Bozüyük / Bilecik
Planlanan Yatırım Büyüklüğü:		1.250.000.-ABD Doları
Mevcut Kapasiteye Katkısı	:	%20
Tamamlanacağı Tarih	:	Aralık 2013
Tahmini Tamamlanma Derecesi:		%25 (Değer karşılığı)

2010 yılında iştirak şirketi Polifilm A.Ş.'nin Bozüyük'te satın almış olduğu 72.500 m² sanayi arsasında 4.800 m² onaylı inşaat projesinin 2.400 m²'sinin prefabrike betonarme çalışmaları tamamlanmış, kalan 2.400 m²'nin prefabrike betonarme inşaatı ile açık alan rehabilitasyonu ve cephe giydirme işlemlerinin anlaşmasında son aşamaya gelinmiştir.

2. Yatırım Konusu: Ekstrüder Modernizasyonu-2

Yatırım Yeri	:	Bozüyük / Bilecik
Planlanan Yatırım Büyüklüğü:		160.000.-Euro
Mevcut Kapasiteye Katkısı	:	%6
Tahmini Tamamlanacağı Tarih:		Kasım 2013

3. Yatırım Konusu: Çok Katmanlı Laminasyon Filmi Üretim Tesisi

Yatırım Yeri	:	Bozüyük / Bilecik
--------------	---	-------------------

Planlanan Yatırım Büyüklüğü: 1.600.000.-Euro
Mevcut Kapasiteye Katkısı : %50
Tahmini Tamamlanacağı Tarih: Şubat 2014

Makine üreticisi ile görüşmeler devam etmektedir, halka arz sonrası siparişi verilmesi planlanmaktadır.

4. Yatırım Konusu: Çok Katmanlı Cast Film Üretim Tesisi

Yatırım Yeri : Bozüyük / Bilecik
Planlanan Yatırım Büyüklüğü: 1.750.000.-Euro
Mevcut Kapasiteye Katkısı : %60
Tahmini Tamamlanacağı Tarih: Ekim 2014

Makine üreticileri ile ön görüşmeler devam etmektedir.

5. Yatırım Konusu: Otomasyonlu Hammadde Besleme Tesisi

Yatırım Yeri : Bozüyük / Bilecik
Planlanan Yatırım Büyüklüğü: 175 – 250 Euro
Mevcut Kapasiteye Katkısı :
Satılan malın maliyetleri ve hata maliyetlerini denetim altında tutmak için yatırım yapılacaktır.
Tahmini Tamamlanacağı Tarih : Ağustos 2014

Büyüyen iş hacminde Üretim süreçlerinin kontrol,denetim ve yönetiminin etkinliği için proses akışı otomasyon sistemleri ve ekipmanları ile denetleyerek hata maliyetleri azaltılacak,kalite istikrarında süreklilik sağlanacak,üretim maliyetleri kontrol altında tutulması planlanmıştır.

6. Yatırım Konusu: Üretim Tesisinde Teknoloji İyileştirmesi

Yatırım Yeri : Bozüyük / Bilecik
Planlanan Yatırım Büyüklüğü: 300.000 – 650.000 Euro
Mevcut Kapasiteye Katkısı : % 42
Tahmini Tamamlanacağı Tarih: Ocak 2015

Mevcut Ürün gruplarımızdan Shrink Polietilen Ambalaj ürünlerinin üretim tesisleri 5 adet iken,yüksek kapasiteli 1 makine yatırımı ile hem kapasite,kalite ve verim artışı yakalanacak hem de iş gücü ve üretim maliyetlerinde tasarruf hedeflenmiştir.

14 Sektör, Pazar ve Rakiplerin Değerlendirilmesi, Şirketin Hedefleri, Varsa Pazar Payı Kazanma ve Muhafaza Etme Konusundaki Avantajları ve Dezavantajları

Ambalaj Sanayiciler Derneği raporu verilerine göre; ambalaj sektörünün Türkiye'deki büyüklüğü 2009 yılında 5,9 milyar USD iken, 2011 yılında 9 milyar USD seviyesine ulaşmıştır. Şirketin faaliyet gösterdiği Plastik Ambalaj sektörü değer olarak bu hacmin %35'ini teşkil etmektedir.

Şirket 2011 yılında elde ettiği 26,4 milyon TL ciro ile plastik ambalaj sektöründen %0,44 oranında pay almıştır.

2011 yılında dünyadaki ambalaj sektörü büyüklüğü ise yaklaşık 600 milyar USD olmuştur.

Kişi başına ambalaj tüketimi bir yaşam standardı göstergesidir. Bu bağlamda Türkiye’de kişi başına tüketim 2008 yılında yaklaşık 86 USD iken; 2009 yılında 81 USD olarak hesaplanmakta olup, dünya ortalaması ve halen Doğu Avrupa ortalaması olan 130 USD’nin oldukça altındadır.

Kişi başına ambalaj tüketiminin 350-400 USD olduğu Kuzey Amerika ve Kanada’nın yanı sıra, 550 USD olduğu tahmin edilen Japonya ile kıyaslandığında sektörde büyüme potansiyeli olduğu görülmektedir. Şu kadar ki, 2010 yılında Türkiye’de ambalaj tüketiminin 109 USD/kişi olarak, 2011 yılının ise 125 USD/kişi seviyesine yaklaştığını düşünmekteyiz. 2023 yılı için tahminler ise 300 USD/kişi seviyesidir. (Kaynak: <http://www.ambalaj.org.tr>)

Sektörün hammadde kaynaklarının fiyatları petrol türevi ürünler olması sebebi ile ürün fiyatları değişken ve USD kur endekslidir. Bu bağlamda, bu konu başlıkları iyi yönetilemediği takdirde bir dezavantaj teşkil edebilecektir. Ancak iyi yönetildiği takdirde bu konular dezavantaj değil, avantaj olabilmektedir.

14.1 Şirketin Güçlü ve Zayıf Yönleri, Fırsatlar ve Tehditler

14.1.1 Şirketin Güçlü Yönleri

- I. Şirket içinde bulunduğu Ambalaj Segmenti, global plastik mamuller içerisinde %40’lık paya sahiptir.
- II. Polietilen maddesinin % 100’e yakın oranda geri dönüştürülebilir olması ve şirketin geri dönüşüm teknolojisi ile makine parkına sahiptir.
- III. Şirket’in üretim tesislerindeki makine parkı güncel ve yüksek kapasitelidir.
- IV. Şirket’in hitap ettiği gıda, içecek, ilaç, vb. sektörlerinin ekonomik çevrelerden ihmal edilebilir düzeyde etkileniyor olması (PAGEV <http://www.pagev.org.tr>), Ambalaj sanayi ihracatı son beş yılda her yıl ortalama %16 oranında artmış ve artmaya devam ediyor olması dolayısıyla sektördeki büyüme potansiyeli, (Ambalaj Sanayicileri Derneği 2011 Yıllık Rapor).
- V. Şirket’in içinde bulunduğu sektörün teknolojik ve katma değer olarak artabilen ürün yapısının sürekli geliştirebilme imkanı vardır.
- VI. Bazı ambalaj malzemelerinin uzun mesafeli lojistiğini imkansız kılan fiziksel yapısı ile lokal çözüm gereği,

14.1.2 Şirketin Zayıf Yönleri

- I. Türkiye petrol ithalatçısı konumunda ve PE'nin de petrol türevi bir termo plastik reçine olması nedeni ile petrol fiyatlarından doğrudan etkilenmesi,
- II. Çok güçlü üreticilerin yüksek tonajlar ile hammadde arz ettiği bu sektörde, fiyat belirleyici konumda dünyada az sayıda firma olmasının yanı sıra, tek yerel üreticinin pazarda yer alması,
- III. Hammadde fiyatlarının dövizde endeksli olması,
- IV. Çalışanların kariyer basamağı olarak ambalaj sektörüne sıcak bakmamaları, eğitilmiş/tecrübeli kalifiye eleman bulma zorluğu,
- V. Sektörde nitelikli ara eleman (mavi yaka) eksikliği,

14.1.3 Fırsatlar

- I. 2006'dan 2010'a ambalaj sektöründeki genel büyüme %30 olurken, plastik ambalajın büyümesi %42 mertebesinde gerçekleşmiş olması (Ambalaj Sanayicileri Derneği 2011 Yıllık Rapor),
- II. Sektör yılda %4'lük kararlı bir büyüme yakalamış olması (PAGEV 2014-2018 Kalkınma Planı Raporu),
- III. Ülkenin tüketim trendlerinde ambalajlı gıda ürünlerine yönelik talep artışı,
- IV. Ülkede market / hipermarket benzeri, yoğunlukla paketli ürün satışı yapan ticari işletmelerin hızla sayısının ve arz tonajlarının artması,
- V. Raf ömrünün uzatılabilmesi için bariyer özellikli ambalaj filmlerine olan artış trendi,
- VI. Bariyer özelliği daha da artırılarak ürüne hijyen ve raf ömrü katabilen, katma değeri çok yüksek ambalaj filmlerine artan talep,
- VII. Geri kazanılmış hammadde ve/veya bünyesinde geri kazanılmış hammadde bulunduran ambalaj malzemelerini kullanmaya eğilim gösteren, teşvik eden çevreci yaklaşımlar,
- VIII. E-Ticaret ve benzeri alışveriş imkanlarının artarak büyümesi ile paketli ürünlere artan talep,
- IX. Enformasyon teknolojisinde altyapı ve yazılım fırsatlarının artması ile, bilgisayar destekli üretim ve yönetim bilişim sistemlerinin güçlenmesi sonucu, verimli üretim, maliyetlerin düşürülmesi, kalitenin sürekliliği gibi imkanların artması,

14.1.4 Tehditler

- I. Hammadde fiyatlarında fiyat hareketliliğinin ve/veya kurlardaki değişimin beklenmedik şekilde oluşması neticesinde; satış vadelerinin uzun, alımların genelde peşin ve döviz bazlı olması ile beklenmedik zarar ve nakit darboğazı ihtimali,
- II. Neredeyse tamamen geri kazanılabildiği halde, çevrecilerin termoplastikler hakkında aleyhte lobi faaliyetleri, ambalaj ürünlerinin çöp olarak görülme eğilimi,

- III. Ambalaj malzemesi üreticilerinin, ambalaj ürünü tedarik zincirinin diğer safhalarına sahip oldukları katma değerden kayba uğramaları (baskı, konfeksiyon, vb. safhalarına), bunun da ilave karlılık düşüşlerine sebep olması,
- IV. Global bazda çok büyük sarf tonajına karşın, az üretici sayısı nedeni ile tekelleşme riski,
- V. İthalat rejimi ve bazı Uzak Doğu menşeli ürünler nedeni ile karlılıkta azalma riski,

15 Sektörü Olumlu veya Olumsuz Etkileyen Faktörler (Sektöre tanınan teşvikler ve kısıtlamalar ile şirketin yararlandığı teşvik, sübvansiyon, sendikal faaliyetler vb.)

Alınan Teşvik, Hibe ve Sübvansiyonlar (TL)			
Alınan Destek ve Hibenin Niteliği ve Kurumu	2010	2011	2012
Nitelikli Eleman Desteği (KOSGEB)	2.385,00	0,00	0,00
Kurumsal Kaynak Yönetimi ve Kapasite Arttırma Projesi (KOSGEB)	0,00	29.545,00	20.201,50
Geri Dönüşüm ve Modernizasyon Projesi (Doğu Marmara Kalkınma Ajansı)	0,00	0,00	114.697,00
Toplam	2.385,00	29.545,00	134.898,50

Şirket'in T.C. Ekonomi Bakanlığı Teşvik Uygulama ve Yabancı Sermaye Genel Müdürlüğünden 04.10.2012 tarihinde alınan Yatırım Teşvik Belgesi kapsamında yapılacak yatırımlar ile ilgili olarak %100 Katma Değer Vergisi ve Gümrük Vergisi Muafiyeti bulunmakta olup, kullanım süresi 04.10.2015 tarihine kadardır.

Nitelikli eleman desteğinden faydalanabilmek için KOSGEB veri tabanına kayıtlı olması gerekmektedir. Genel destek sözleşmesinin imzalanması ile istihdam edilen personelin maaşının maksimum aylık 1.500 TL'lik kısmını KOSGEB karşılamaktadır. Kurumsal kaynak yönetimi ve kapasite artırma projesinde koşul, bu projenin KOSGEB nezdinde kabul edilebilir olması, projede yer alan harcama kalemlerine ilişkin ödemelerin yapılması ve proje sonunda KOSGEB'in firmayı denetleyerek firmaya satış, ar-ge, ve uzman insan kaynağında artı değer sağladığını görmesidir. Yine Doğu Marmara Kalkınma Ajansından alınan destek ise hazırlanan Geri Dönüşüm ve Modernizasyon Projesinin kabul görmesi ve projede geri dönüşüme konu alan makine ve teçhizatın alınması şartı ile Doğu Marmara Kalkınma Ajansı uzmanlarının denetim ve kontrol sonucunda hibe olarak desteklenmesine karar verilir. Sonuç olarak alınan bütün destek ve hibe ile ilgili projeleri başarılı olarak kapatılmıştır.

16 Şirketin Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri

Şirket'in 31 Aralık 2012, 2011 ve 2010 tarihlerinde sona eren hesap dönemlerine ait araştırma ve geliştirme giderlerinin detayı aşağıdaki gibidir;

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiştir.			
(TL)	01.01.- 31.12.2012	01.01.- 31.12.2011	01.01.- 31.12.2010
Araştırma ve geliştirme giderleri	81.119	--	--

Araştırma ve geliştirme çalışmaları gıda ile temas eden ambalaj filmlerinin tasarım süreçlerinde çok etkin bir rol oynamış, ihtiyaca uygun en az 40 adet yeni ürün tasarlanmıştır (muadil tasarımları olan).

Aynı süreçler içerisinde, mevcut tüm ürünleri de kalite iyileştirmeleri ve maliyet tasarrufları sağlamak amacı ile Şirket'in çalışmaları yönlendirilmiş, değerlendirilmiştir. Bu çalışmalar firmanın verimliliğini ve karlılığını artırmıştır. Konunun daha iyi kavranması ve gelişmesi neticesinde, Türkiye'de sadece birkaç üreticisi bulunan bir ürün için yeni bir tamamlayıcı film tasarlanmış ve pazara sunulmuştur. Bu film, sert plastik sektörüne hitap eden, gıda ambalajında kullanılan PET/PVC ile tamamlayıcı bir yan hammadde olarak kullanılmaktadır. Bu ürünün satışı yaklaşık dokuz aydır kesintisiz devam etmektedir. Aynı ürün modelinin, polisitren ile de bütünleşik ürün olacak şekilde çalışabilmesi için Ar-Ge çalışmaları devam etmektedir.

Grup, Ar-ge çalışmaları neticesinde nitelikleri artırılmış 2 adet ürün geliştirmiştir. Geliştirilen ürünlerin ikamesinin olmadığı anlaşılmış ve patent başvurusu yapılmıştır. Bu ürünlerden ilki, termal laminasyon film, ikincisi ise, soyulabilir termal laminasyon filmidir. Ürünler, gıda ambalajında kullanılan termoforn haline getirilmiş, plastik kapların iç yüzeyinde laminasyon filmi olarak kullanılmaktadır. Termal laminasyon film, gıda ambalajında kullanılan pet folyoya tutkal kullanmadan sadece ısı marifeti ile yapışabilen bir laminasyon filmidir. Soyulabilir termal laminasyon film ise, yine ısı ile yapışma özelliğine sahip iken, aynı zamanda üçüncü bir film ile yapıştığında rahatça soyulabilmektedir. Patent başvurusu yapılan ürünler ile katma değeri yüksek satış yapılması, farklı ve özel pazarlara giriş hedeflenmiş, ihracat yapma potansiyeli öngörülmüştür. Ürünlerin yurt içinde ticari olarak işlem görmeye başlaması, yüksek katma değerli satış gelirleri gerçekleşmesi ve pazardaki taleplerin artacağı hedeflenmektedir.

17 Şirketin Mevcut Faaliyetleri ile Paylarının Değerlemesine Baz Teşkil Eden Gelecekte Yaratacağı Varsayılan Gelirleri Etkileyebilecek Riskler

Şirket'in 2013 yılı satışlardaki tahmini büyüme oranı % 10 olarak öngörülmüştür. Şirket'in hali hazırda bulunan makinasının kapasite artırımı sonucunda yıl sonuna kadar satışlardaki büyüme trendini yakalamayı hedeflemektedir. 2013 yılının sonlarına doğru Bozüyük/ Bilecek'teki inşaatın bitmesi planlanırken, makine alımı ve yapılacak yatırım takvimi bu doğrultuda düzenlenmiştir. Şirket 2014 yılında halka arzdan elde edeceği fon girişi ile satışlarını %30 büyütme hedefindedir. Alınması planlanan yeni makinanın satış oranlarındaki artışa sebebiyet verileceği düşünülmektedir. 2013- 2014 yılında planlanan büyüme hedefleri, kapasite artırımı için sağlanacak makine alımı ve inşaatın tamamlanma süreçlerindeki yaşanabilecek aksaklık, hedeflenen büyüme oranlarında saptamalara neden olabilir.

17.1 Sektöre İlişkin Riskler

17.1.1 Şirket'in Yer Aldığı Sektörde Çok Sayıda Şirketin Faaliyet Göstermesi

Sektördeki rekabet koşullarının sertleşmesi, sektördeki genel kârlılık seviyesini olumsuz etkileyecektir. Fiyat baskısı, rekabetin yoğun olduğu bölgelerde Şirket'in faaliyetlerini, büyüme beklentilerini ve finansal durumunu olumsuz etkileyebilir.

Gebze Plastikçiler Organize Bölge Sanayide toplu olarak bulunan plastik üreticileri ve yeni üretici potansiyeli, rekabet seviyesini yükseltmektedir. Mevcut veya yeni rakiplerin agresif fiyatlandırma politikaları yüzünden Şirket'in kâr marjlarının baskı altına girmesi mümkündür. Şirket'in faaliyet gösterdiği sektör dünyada ve ülkemizde yaşanan ekonomik ve/veya siyasal krizlerin yol açtığı her türlü daralmadan direkt olarak etkilenme riskini taşımaktadır.

Kayıt dışı faaliyet gösteren çok sayıda küçük ölçekte firma haksız rekabet yaratarak fiyat dezavantajına sebep olabilmektedir. Sektördeki kayıt dışı ve/veya kalitesiz üretim ve düşük fiyatlı mal satışları Şirket ve içinde bulunduğu sektörü olumsuz etkileyebilmektedir.

17.1.2 Sektörde Nitelikli Ara Eleman Eksikliği

Çalışanların kariyer basamağı olarak ambalaj sektörüne sıcak bakmamaları, eğitilmiş/tecrübeli kalifiye eleman bulma zorluğu sektörü negatif yönde etkileyen unsur olarak görülebilir.

Şirket, kilit pozisyonlardaki çalışanlarını stratejisini hayata geçirebilmesine ve rekabet gücünü korumasına imkan verecek şekilde yeniden eğitemeyebilir veya gerekli vasıflara sahip yeterli sayıda yeni personeli makul bir maliyet üzerinden işe alamayabilir veya eğitemeyebilir. Şirket, stratejisini uygulayabilmek açısından ayrıca üst düzey yönetim personelinin varlığına ihtiyaç duymaktadır. Üst düzey yönetimin bir veya daha fazla üyesinin kaybı Şirket'in mali durumu ve faaliyet sonuçları üzerinde önemli olumsuz etkiye sahip olabilir.

17.2 Şirkete İlişkin Riskler

17.2.1 Şirketin Önemli Tedarikçilerinin Kaybedilmesinin Şirket Operasyonlarını Olumsuz Etkileme Riski

Şirket'in tüketicilerine geniş bir ürün yelpazesi sunması, tedarikçilerden yeterli hammadde ve yardımcı madde tedarik edebilmesine bağlıdır. Şirket, hammadde ve yardımcı maddeleri çeşitli kaynaklardan ve yeterli miktarda tedarik etmektedir. Meydana gelebilecek bir ekonomik küçülme nedeniyle, tedarikçilerin finansal zorluklarla karşılaşması, ticari ve diğer borçlarını ödeyemez hale gelmesi ve ticari faaliyetlerini durdurması sonucunda Şirket'in hammadde ve yardımcı maddeleri tedarikinde kesinti oluşma riski bulunmaktadır. Şirket, tüm kaynaklardan gelen hammadde ve yardımcı maddelerinin tam olarak temin edilememesi Şirket'in faaliyetleri ve büyüme beklentilerinde olumsuz sonuçlar doğurabilir.

17.2.2 Şirket'in Gelirlerinin, Ekonomik Büyüme ve Tüketici Talebine Duyarlılığı

Tüketici talebinde görülebilecek bir daralma, demografik faktörler, oluşabilecek ekonomik belirsizlikler genel olarak Şirket'in ürünlerine olan talebin azalmasına sebep olabilmektedir. Dolayısıyla, Şirket'in faaliyetlerinin olumsuz olarak etkilemektedir. Şirket'in mevcut gelirlerinin azalma riski bulunmaktadır.

17.2.3 Şirket'in Müşterilerinin Ödeme Güçlerini Kaybetmesi Riski

Şirket'in müşterilerinin bir kısmının ödeme güçlerini kaybetmesi durumunda alacakların bir kısmı şüpheli alacak haline dönüşebilir ya da tahsil edilemeyebilir ve şirketin mali durumu olumsuz etkilenebilir.

17.2.4 Şirket'in Üretimde Kullandığı Temel Hammadde Olan Polietilen Maddesinin Fiyatının Petrol Fiyatlarına Çok Duyarlı Olması

Türkiye'nin petrol ithalatçısı konumunda ve Polietilen'in de petrol türevi bir termoplastik reçine olması nedeni ile petrol fiyatlarından doğrudan etkilenmesi Şirket'in karlılığını etkileyebilir. Petrol ve döviz fiyatlarındaki artışın sebep olacağı hammadde fiyatlarındaki artışın maliyetleri artırması ve piyasa koşulları nedeniyle bu artışın satış fiyatlarına yansıtılamaması durumunda Şirket'in karlılığı olumsuz yönde etkilenebilecektir.

17.2.5 Döviz Kurlarındaki Artışlar/Azalışların Şirket'in Yabancı Para Cinsinden Olan Ticari ve Finansal Borçlarına Etkisi

Şirket'in maruz kaldığı kur riski, kullanmış olduğu USD ve Euro cinsi kredilerinden kaynaklanmaktadır. Şirket'in döviz cinsinde varlıklarının TL cinsinden karşılığı; 30.06.2013 ara dönem için 1.388 TL, 2012 yılında 6.164 TL, 2011 yılında 352 TL ve 2010 yılında 3.233 TL'dir. Şirket'in döviz cinsinden borçların TL karşılığı ise; 30.06.2013 ara dönem için 7.283.033 TL, 2012 yılı 5.940.345 TL, 2011 yılı 6.422.348 TL ve 2010 yılı için 4.036.365 TL'dir. Şirketin yıllar itibarıyla net döviz açık pozisyonu taşıması ve global piyasalardaki likidite azalışının kurlar üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturmaları faaliyet dışı zarar yazmasına neden olabilir.

17.2.6 Şirket Faaliyetleriyle İlgili Olarak Çeşitli Hukuki Davalara Muhatap Olmuş Olup, Gelecekte de Benzer Davalarla Karşılaşılması Olasılığı

Gebze İş Mahkemesinde Şirket aleyhine 397.703 TL ana para ve faiz vb. masraflar ile toplam 947.613 TL tutarında meydana gelen bir iş kazasından dolayı tazminatı davası açılmış olup, bu dava ile ilgili olarak Üsküdar 2. İcra Müdürlüğüne Şirket aleyhine icra takibi başlatılmış ve Şirket'e 947.613 TL tutarında ödeme emri gönderilmiştir. Söz konusu dava dosyası hakkında icranın durdurulmasına dair teminat mektubu Şirket tarafından İcra Dairesine sunulmuş olup Yargıtay'dan icranın durdurulmasına dair mehil vesikası beklenmektedir. Dava Gebze İş Mahkemesinin 2010/950 E sayılı dosya kararı ile Şirket avukatları tarafından temyiz edilmiş olup dosya Yargıtay aşamasındadır.

Söz konusu dava konusu ile ilgili olarak Şirket ortaklarından Murat Hakan Çil tarafından Vakıfbank'a 2.000.000 TL bedel karşılığında verilen birinci derece şahsi mesken ipotek karşılığında aynı bankadan Ana Ortaklık adına düzenlenen 1.080.000 TL tutarındaki teminat mektubu Gebze 2. İş Mahkemesine icra takibinin durdurulmasını temin verilmiştir. Söz konusu iş kazası davası ile alakalı olarak, bahis konusu teminat mektubunun mahkemeye sunulmasından önce davacı taraf Şirket'in aktifinde yer alan 5 adet taşıt üzerine haciz tesis ettirmiş olup, söz konusu taşıtların kayıtlı net defter değerleri toplamı 132.168 TL'dir.

Şirket 03.12.2012 tarihli Yönetim Kurulu Toplantısında aldığı karara istinaden Şirket ortaklarından Murat Hakan Çil tarafından, söz konusu davanın aleyhte sonuçlanması halinde zararın kendisi tarafından karşılanacağı ve Ana Ortaklık'tan bir bedel talep etmeyeceği taahhüt edilmiştir. Bundan dolayı Şirket, nihai yargılama neticesinde Şirket aleyhine bir karar çıkması halinde söz konusu zararın Şirket ortağı tarafından bizzat karşılanacak olması sebebiyle 31.12.2012 tarihli finansal tablolarda buna dair bir zarar karşılığı ayırmamıştır.

Murat Hakan ÇİL'in, davanın aleyhte sonuçlanması halinde zararın kendisi tarafından karşılanacağı ve Şirket'ten bir bedel talep etmeyeceğine dair taahhüdü devam etmekte olup, bundan dolayı, Şirket aleyhine açılan söz konusu dava ile alakalı 30.06.2013 tarihli konsolide finansal tablolarda buna dair bir gider karşılığı ayrılmamıştır.

Gebze 2.İş mahkemesinin 2010/950 E sayılı Dosya kararı ve Yargıtay 2012/19734 takip numaralı İş Kazası Davası ile ilgili son olarak; dava 9 Temmuz 2013 tarihinde Yargıtay 21. Hukuk Dairesinde mürafaalı duruşma da görülmüş olup, duruşma sonucu ile ilgili olarak, 31/08/2013 tarihi itibarıyla, Sekuro Plastik Ambalaj Sanayi A.Ş.'ye tebliğ edilmiş herhangi bir bilgi ve belge yoktur.

17.2.7 Şirket'in Rekabetçi Konumunu Koruması ve İleriye Dönük Beklentilerinin Gerçekleşmesi Üst Düzey Yönetiminin Devamlılığına Bağlılığı

Şirket'in rekabetçi konumunu koruması ve ileriye dönük beklentilerinin gerçekleşmesi büyük ölçüde üst düzey yönetiminin devamlılığına bağlıdır. Üst düzeyde devamlılığın bozulması, Şirket'in piyasadaki öncü ve yenilikçi rolünün kaybedilmesine, dolayısıyla da finansal durumunda olumsuz sonuçlar doğurmasına yol açabilir. Üst düzey yönetimindeki istikrar, Şirket'in bilgi hakimiyeti bakımından sürdürülebilirliğini sağlamaktadır. Üst düzey yönetimde yaşanacak istikrarsızlık ve sürekli değişim, Şirket'in sektör bazında rekabetçi konumunu olumsuz etkileyebilir.

17.2.8 Şirketin Müşteri Talep ve İsteklerine, Müşteri Tercihlerinde Oluşan Değişikliklere ve Tüketim Eğilimlerine Uyum Sağlayamaması, Hizmet Kalitesini Yeterli Düzeyde Tutamaması ve Dolayısıyla Müşteri Memnuniyetini Sağlayamaması

Şirket, müşteri talep ve isteklerine, eğilimlerine, ürün ve hizmet kalitesine yeterli önemi veremeyebilir ve Şirket'in satış sonrası hizmetleri yeterli düzeyde tatmin yaratmayabilir. Bu durum müşterilerle olan ilişkileri ve ürünlere olan talebi olumsuz etkileyebilir.

Müşterilerin tercihleri ve talepleri doğru analiz edilmediği takdirde, Şirket'in pazar payı olumsuz etkilenebilir. Şirket'te stok fazlası oluşabilir, bu nedenle satış fiyatı düşen ürünler işletme sermayesini olumsuz etkileyebilir.

17.2.9 Şirket'in Yapmış Olduğu Sözleşmelerde, Sözleşme Yükümlülüklerini Yerine Getirememesi Riski

Bilecik ili, Bozüyük ilçesi, Poyra mevkii, Bilim, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığına bağlı olarak oluşmuş olan bir organize sanayi bölgesi olup, 08/12/2010 tarihinde Bozüyük organize sanayi bölgesi ile Şirket'in bağlı ortaklığı Polifilm A.Ş. arasında yapılan 72.501 m² yüzölçümlü, 104 ada, 11 numaralı parsel alımı için arsa tahsis sözleşmesi mevcuttur.

Parsele ait yapı ruhsatı alınmış olup 30/12/2013 tarihine kadar geçerlidir.

Temmuz 2013 tarihi itibari ile inşaat başlanmıştır. İnşaatın yapımı ile ilgili olarak da Evsan Mimarlık Mühendislik İnşaat San. ve Tic. Ltd. Şti. 26/06/2013 tarihinde Polifilm A.Ş. arasında sözleşme imzalanmıştır. Şirket söz konusu yapı ruhsatı süresi boyunca (30.12.2013'e kadar) inşaat yapı aşamasını bitirmeyi planlamakta ve yatırımlarını bu doğrultuda yönlendirmektedir.

17.2.10 Şirket'in Ürün Grupları İtibariyle Hitap Ettiği Sektörde Yaşanabilecek Daraldan Dolayı Oluşabilecek Satış Riski

Şirket'in 2012 yılı cirosu içerisinde yer alan Düz Ambalaj PE Film ve Balonlu Ambalaj PE Film ürün gruplarının birbirine yakın pazara hitap etmesi ve toplamda ciro içerisinde %70'lik paya sahip olması bu ürün gruplarına yönelik olarak sektörde oluşabilecek daraldan olumsuz etkilene riskine sahiptir.

17.2.11 Üretim Maliyetlerinin %75'ini Oluşturan Hammadde Girdisinin Döviz Kuruna Bağlı Olması Sebebiyle Döviz Kuru Dalgalanmalarından Dolayı Karlılık Üzerinde Bulunan Risk

Üretim maliyetlerinin yaklaşık %75'i hammadde maliyetlerinden oluşmaktadır. Üretim maliyetleri gerek hammadde fiyatları gerekse kurdaki artışa bağlı olarak, Şirket'in kar marjları üzerinde baskı oluşturabilir.

17.2.12 Düşük Karlılık Sebebiyle Şirket Gelecek Yıllarda Yeni Kaynak İhtiyacı Duyabilir

Şirketin son 3 yıllık dönemde faaliyetlerinden kar elde etmiş olmasına karşılık net karı sadece 2012 yılında artı olmuştur. Bu kapsamda, 2010 – 2012 yılları arasında şirketin faaliyet kar marjı %0 ile %6,7, net kar marjı ise -1,7% ile 2,8% arasında değişim göstermiştir. Çok tatminkar görülmeyen faaliyet kar marjının yanı sıra yüksek finansal borçlanma ihtiyacının yarattığı faaliyet dışı zararlar şirketin gelecek yıllarda yeni kaynak ihtiyacı duymasını gerekli kılabilir.

17.2.13 Gebze'den Bilecik'e Taşınma ve Planlanan Yatırımlardaki Sapmalar Beklentilerin Gerçekleşmemesine Neden Olabilir

Şirketin yapmayı planladığı yatırımların getirisi beklentilerini karşılamayabilir ve bu durum faaliyetlerinin aksamasına yada faaliyetlerinden zarar etmesine neden olabilir. Bu kapsamda, Sekuro Plastik'in yatırımını fonladığı ve %99,8 oranında iştirak ettiği Polifilm A.Ş.'nin Bilecik'te yapmakta olduğu fabrikanın tamamlanmasının ardından Şirket Gebze'de yer alan fabrikasını buraya taşıyacak ve Gebze'deki yerini satışa çıkaracaktır. Şirketin İstanbul'dan ve müşterilerinden uzaklaşması bir takım maliyetlerde avantaj sağlaması mümkün görünürken, diğer yandan taşınmanın getirebileceği dezavantajlar beklentilerden sapmaya yol açabilir.

17.2.14 Şirket'in Düşük Nakit Kaynakları, Faaliyetlerinin Aksamasına Neden Olabilir

Şirketin hali hazırda (30.06.2013 bilanço dönemi itibarıyla) nakit ve nakit kaynakları 659.809 TL olup, nakit oranı (Nakit ve Nakit Benzeri Kaynaklar / Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar) 0,07 gibi oldukça düşük seviyededir. Bu kapsamda, Türkiye'de yada global konjonktürde yaşanabilecek olası olağanüstü durumlar şirketin ticari alacaklarını ve/veya stoklarını hızla nakde çevirmesine imkan tanımadığı veya dış kaynak temin edilen kuruluşların kredinin erken kapatılmasını talep etmesi halinde şirket nakit sıkıntısı çekebilir ve bu durum faaliyetlerinin aksamasına yol açabilir.

17.2.15 Kur ve Hammadde Fiyatlarındaki Dalgalanma Brüt Kar Marjını Baskı Altına Alabilir

Şirketin kar marjlarının yıllar itibarıyla dalgalı seyretmesi, yükseliş trendinde olmaması ve çok yeterli görülmemesi ekonomik krizlerden daha çabuk etkilenmesine neden olabilir. Bu çerçevede, 2010 yılında %7,8 seviyesinde olan brüt kar marjı 2011 yılında %12,3'e yükselmiş olsa da 2012 yılında %11,4'e gerilemiştir. Son üç yılda minimum %7,8, maksimum %12,3 seviyesinde hareket eden brüt kar marjının, petrol ve döviz kurlarında olağanüstü koşullar yaşanması halinde, gerek talep eksikliği gerekse kur ve hammadde girdilerine uyum kapsamında, kısa vade için de olsa aşağı yönlü hareketi mümkün olabilir.

17.3 Diğer Riskler

17.3.1 Faiz Oranı Riski

Piyasa faiz oranlarındaki değişimlerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, Grup'un faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurmaktadır. Grup'un 31.12.2012 yılı kısa vadeli finansal borçlanma faiz aralığı %10,68 - %14,25 oranındadır. Grup, 2012 yılında TL cinsinden yüksek faiz oranıyla borçlanmıştır. 2012 yılına ait Euro cinsinden kısa vadeli kredi faiz oranı %7,2 ve USD cinsinden kısa vadeli kredi faiz oranı %5,2 - %8 oranındadır. Grup'un uzun vadeli TL cinsinden faiz aralığı kısa vadeli borçlanma faiz oranları ile aynıdır. Grup'un banka kredilerine TL cinsinden 2010, 2011, 2012 yılları bazında borçlanma faiz aralığı sırasıyla; %8,5 - %13, %6,7 - %17 ve %10,68 - %14,25 seviyesindedir. Banka kredi borçlarının vadeleri 0 ile 2 yıllı arasında değişmektedir. 31.12.2012 tarihi itibarıyla Grup'un banka ve diğer finans kuruluşlarına verdiği teminat çekleri 2.286.729 TL, şahsi kefaletler 4.902.600 TL ve ipotekler 4.657.250 TL'dir.

Şirket'in 30.06.2013 ara dönem kısa vadeli finansal borçlanma faiz aralığı TL cinsinden %7,6 - %8,8 oranında olup, uzun vadeli finansal kredi borç faiz aralığı %6- %7,5 oranındadır. Grup'un 30.06.2013 ara dönemine ait TL cinsinden faiz oranı, 2012 yılında yüksek faiz oranı ile aynı

seyretmektedir. 30.06.2013 ara dönemine ait TL cinsinden banka kredi faiz oranı 14,25 iken Usd cinsinden borçlanma faiz oranı %5,2 - %8 oranındadır.

Şirket'in 31.12.2012, 31.12.2011 ve 2010 tarihleri itibariyle faiz pozisyonu tablosu ve ilgili duyarlılık analizi aşağıda gösterilmiştir.

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiştir.				
(TL)	01.01- 31.12.2012	01.01- 31.12.2011	01.01- 31.12.2010	
Sabit faizli finansal araçlar				
Finansal varlıklar				
Gerçeğe uygun değer farkı kar/zarara yansıtılan varlıklar	30.260	--	--	
Satılmaya hazır finansal varlıklar	--	--	--	
Finansal yükümlülükler	7.522.079	7.827.844	5.642.957	
Değişken faizli finansal araçlar				
Finansal varlıklar	--	--	--	
Finansal yükümlülükler	--	--	--	

17.3.2 Kredi Riski

Şirket, kredi riskini, belirli üçüncü şahıslarla yürüttüğü işlemlerini kısıtlayarak ve üçüncü şahısların kredi riskini sürekli gözden geçirerek yönetmektedir.

Şirket, sınırlı bölge ve sektörlerde şahıs ve gruplarla çalışmanın doğuracağı aşırı yoğunlaşma riskine karşı satış faaliyetlerini çeşitlendirerek kredi riskini yönetmektedir. Şirket, ayrıca gerektiğinde teminat almaktadır. Şirket'in maksimum kredi risk tutarı finansal tablolarda taşımakta olduğu finansal araçların taşınan değeri kadardır.

Grup'un türev finansal araçları bulunmamaktadır. Grup'un nakit ve nakit benzerlerinde vadesi 3 aydan kısa olan çek ve senetleri 190.651 TL'dir. 30.06.2013 tarihi itibariyle Grup'un kredi riskini oluşturan Diğer taraf ticari alacakları 7.512.799 TL, diğer taraftan diğer alacakları 136.878 TL olmakla beraber bankalardaki mevduat ve likit fonlar 447.008 TL'dir.

31.12.2012 tarihi itibariyle Grup'un kredi riskini oluşturan diğer taraf ticari alacakları 6.460.725 TL, diğer taraftan diğer alacakları 15.217 TL olmakla beraber bankalardaki mevduat ve likit fonlar 126.718 TL ve diğer nakit ve benzerleri 108.946 TL'dir.

31.12.2011 kredi riski ise, diğer taraf ticari alacakları 5.288.168 TL, diğer taraftan diğer alacakları 75.189 TL olmakla beraber bankalardaki mevduat ve likit fonlar 23.457 TL ve diğer nakit ve benzerleri 8.600 TL'dir.

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiştir.						
	Alacaklar				Bankalardaki mevduat	Diğer
	Ticari alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf		
31.12.2012						
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	--	6.460.725	--	15.217	126.728	108.946
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	--	6.460.725	--	15.217	126.718	108.946
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	--	--	--	--	--	--
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	265.466	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	(265.466)	--	--	--	--
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--

31.12.2011 tarihi itibarıyla finansal araç türleri itibarıyla maruz kalınan kredi riskleri aşağıdaki gibidir:

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiştir.						
31.12.2011	Alacaklar				Bankalardaki mevduat	Diğer
	Ticari alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf		

Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	--	5.288.168	--	75.189	23.457	8.600
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	--	5.288.168	--	75.189	23.457	8.600
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	--	--	--	--	--	--
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	327.421	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	(327.421)	--	--	--	--
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--

31.12.2010 tarihi itibariyle finansal araç türleri itibariyle maruz kalınan kredi riskleri aşağıdaki gibidir:

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiştir.						
	Alacaklar				Bankalardaki mevduat	Diğer
	Ticari alacaklar		Diğer Alacaklar			
	İlişkili taraf	Diğer taraf	İlişkili taraf	Diğer taraf		
31.12.2010						
Raporlama tarihi itibariyle maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D+E)	--	4.512.152	--	56.696	18.779	16.918
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	--	4.512.152	--	56.696	18.779	16.918

B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	--	--	--	--	--	--
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	--	--	--	--	--	--
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	215.032	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	(215.032)	--	--	--	--
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--	--	--
- Net değer teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--	--	--
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--	--	--

17.3.3 Likidite Riski

Şirket'in 30.06.2013 tarihi itibarıyla, 3 aydan kısa vadeli yükümlülükleri 5.000.091 TL, 3 aydan fazla yükümlülükleri 6.707.190 TL'dir.

Şirketin 30.06.2013 tarihi itibarıyla, dönen varlıkları 14.526.546 TL, kısa vadeli yükümlülük toplamı ise 9.233.052 TL seviyesindedir. Buna göre şirketin dönen varlıklardan kısa vadeli yükümlülüklerin çıkarılmasıyla hesaplanan net işletme sermayesi 5.293.494 TL seviyesindedir.

Grup yönetimi, bir önceki dönemde olduğu gibi 30.06.2013 ara dönemde de yeterli miktarda nakit ve menkul kıymet bulundurarak ve yeterli kredi imkanları yoluyla, likidite riskini asgari seviyede tutmaktadır. Grup likidite yönetimini beklene vadelere göre değil, sözleşme uyarınca belirlenen vadelere uygun olarak gerçekleştirmiştir.

31.12.2012 tarihi itibarıyla türev olmayan finansal yükümlülüklerin vadesel dağılımı aşağıda verilmiştir.

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiştir.							
Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)	Vade siz

Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler							
Finansal borçlar	5.174.490	5.174.490	1.264.738	3.695.914	213.838	--	--
Finansal kiralama yükümlülükleri	2.347.589	2.347.589	170.825	535.407	1.641.357	--	--

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiştir.							
Beklenen vadeler	Defter Değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)	Vade siz
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler							
Ticari borçlar	1.248.899	1.255.323	1.123.583	--	--	--	131.740
Diğer borçlar	103.120	103.120	103.120	--	--	--	--

31.12.2011 tarihi itibarıyla türev olmayan finansal yükümlülüklerin vadesel dağılımı aşağıda verilmiştir.

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiştir.							
Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)	Vade siz
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler							
Finansal borçlar	4.906.429	4.906.429	--	1.128.558	3.777.871	--	--
Finansal kiralama yükümlülük	2.921.415	2.921.415		875.820	2.045.595	--	--

leri							
------	--	--	--	--	--	--	--

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiştir.							
Beklenen vadeler	Defter Değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)	Vade siz
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler							
Ticari borçlar	1.136.080	1.149.651	1.045.337	--	--	--	104.314
Diğer borçlar	595.081	595.081	28.099	--	--	--	566.982

31.12.2010 tarihi itibarıyla türev olmayan finansal yükümlülüklerin vadesel dağılımı aşağıda verilmiştir.

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiştir.							
Sözleşme uyarınca vadeler	Defter Değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)	Vade siz
Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler							
Finansal borçlar	3.132.788	3.132.788	--	758.931	2.373.857	--	--
Finansal kiralama yükümlülükleri	2.510.169	2.510.169		539.370	1.970.799	--	--

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiştir.							
Beklenen vadeler	Defter Değeri	Beklenen nakit çıkışlar toplamı (=I+II+III+IV)	3 aydan kısa (I)	3-12 ay arası (II)	1-5 yıl arası (III)	5 yıldan uzun (IV)	Vadesi z

Türev Olmayan Finansal Yükümlülükler							
Ticari borçlar	1.533.282	1.544.480	1.319.627	--	--	--	224.853
Diğer borçlar	1.943.142	1.943.142	22.679	--	--	--	1.920.463

17.3.4 Döviz Kuru Riski

Şirket'in maruz kaldığı kur riski, kullanmış olduğu USD ve Euro cinsi kredilerinden kaynaklanmaktadır.

Şirket'in finansal verilerine göre; USD'nin TL karşısında %10 değişmesi halinde, USD net yükümlülüğü 30.06.2013 ara dönemi için 47.506 ve 31.12.2012 yılı için 593.467 seviyesindedir.

Şirket'in verilerine göre Euro'nun TL karşısında %10 değişmesi durumunda daha az yükümlülük taşımaktadır.

Şirket'in döviz cinsinde varlıklarının TL cinsinden karşılığı; 30.06.2013 ara dönem için 1.388 TL, 2012 yılında 6.164 TL, 2011 yılında 352 TL ve 2010 yılında 3.233 TL'dir.

Şirket'in döviz cinsinden borçların TL karşılığı ise; 30.06.2013 ara dönem için 7.283.033 TL, 2012 yılı 5.940.345 TL, 2011 yılı 6.422.348 TL ve 2010 yılı için 4.036.365 TL'dir.

Şirket'in üretimde kullandığı hammadde USD cinsinden temin edilirken satışlar TL cinsinden yapılmaktadır. Bundan dolayı döviz kuru riski bulunmaktadır.

Bilanço tarihleri itibariyle Şirket'in yabancı para varlıklar ve borçların döviz tutarı ve TL karşılıkları aşağıdaki gibidir:

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiştir.			
	01.01- 31.12.2012	01.01- 31.12.2011	01.01- 31.12.2010
Döviz cinsinden varlıklar	6.164	352	3.233
Döviz cinsinden yükümlülükler	(5.940.345)	(6.422.348)	(4.036.365)
Net kısa pozisyon	(5.934.181)	(6.421.996)	(4.033.132)

Bilanço tarihi ve rapor tarihi itibariyle gerçekleşen kur değişimlerinin Şirket'in yabancı para pozisyonu üzerindeki etkisi:

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu				
31.12.2012				
Özel Bağımsız Denetimden Geçmiştir.	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde:				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(593.467)	593.467	--	--
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	(593.467)	593.467	--	--
Avro'nun TL karşısında % 10 değişmesi halinde:				
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	(49)	49	--	--
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
6- Avro Net Etki (4+5)	(49)	49	--	--
Diğer döviz kurlarının TL karşısında ortalama % 10 değişmesi halinde:				
7- Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	--	--	--	--
8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)	--	--	--	--
TOPLAM (3+6+9)	--	--	--	--

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu				
31.12.2011				
Özel Bağımsız Denetimden Geçmiştir.	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde:				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(639.731)	639.731	--	--
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	(639.731)	639.731	--	--
Avro'nun TL karşısında % 10 değişmesi halinde:				

4- Avro net varlık/yükümlülüğü	(2.468)	2.468	--	--
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
6- Avro Net Etki (4+5)	(2.468)	2.468	--	--
Diğer döviz kurlarının TL karşısında ortalama % 10 değişmesi halinde:				
7- Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	--	--	--	--
8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)	--	--	--	--
TOPLAM (3+6+9)	--	--	--	--

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu				
31.12.2010				
Özel Bağımsız Denetimden Geçmiştir.	Kar/Zarar		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları'nın TL karşısında %10 değişmesi halinde:				
1- ABD Doları net varlık/yükümlülüğü	(399.858)	399.858	--	--
2- ABD Doları riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
3- ABD Doları Net Etki (1+2)	(399.858)	399.858	--	--
Avro'nun TL karşısında % 10 değişmesi halinde:				
4- Avro net varlık/yükümlülüğü	(3.455)	3.455	--	--
5- Avro riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
6- Avro Net Etki (4+5)	(3.455)	3.455	--	--
Diğer döviz kurlarının TL karşısında ortalama % 10 değişmesi halinde:				
7- Diğer döviz net varlık/yükümlülüğü	--	--	--	--
8- Diğer döviz kuru riskinden korunan kısım (-)	--	--	--	--
9- Diğer Döviz Varlıkları Net Etki (7+8)	--	--	--	--
TOPLAM (3+6+9)	--	--	--	--

17.3.5 Sermaye Risk Yönetimi

Şirket sermaye yönetiminde faaliyetlerinin sürekliliğini sağlamayı hedeflemektedir. Şirket'in sermaye maliyeti ile birlikte her bir sermaye sınıfıyla ilişkilendirilen riskleri üst yönetim

tarafından değerlendirilir. Şirket üst yönetim değerlendirmelerine dayanarak, sermaye yapısını yeni borç edinmesi veya mevcut olan borcunu geri ödemesiyle olduğu kadar, temettü ödemeleri ve yeni hisse ihracı yoluyla dengede tutmayı da amaçlamaktadır.

Sektördeki diğer şirketler ile paralel olarak Grup, sermaye riskini borç/toplam sermaye oranı kullanarak takip etmektedir. Bu oran net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve benzeri değerleri toplam borç tutarından düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye (bir başka deyişle özkaynaklar) toplam varlıklar ve toplam yükümlülükler arasındaki farktır. Bu oranın yanı sıra toplam sermaye/toplam varlıklar oranı da Grup tarafından takip edilmektedir. Bu veriler ışığında, Şirket'in 2010, 2011, 2012 yılına ve 30.06.2013 ara döneme ait net borç ve özsermayeye oranı aşağıdaki gibi ifade edilebilir.

Şirket'in 31.12.2010 yılına ait toplam borçtan nakit ve nakit benzerleri çıkarıldıktan sonra bulunan net borç 9.505.76 TL olmakla beraber özsermayeye oranı %1,29 oranındadır. 31.12.2011 ve 31.12.2012 yılları sırası ile net borç 9.860.444 TL ve 9.316.093 TL iken net borcun özsermayeye oranı %1,38 ve %0,83 oranındadır. 30.06.2013 tarihinden itibaren Şirket'in borçlarından nakit ve benzerleri çıkarıldıktan sonra ulaşılan net borcu 11.747.836 TL ve öz sermaye oranı %1,02 oranında'dır.

Özel Bağımsız Denetimden Geçmiştir.			
(TL)	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Toplam borçlar	9.551.767	9.892.501	9.541.463
Nakit ve nakit benzerleri	(235.674)	(32.057)	(35.697)
Net borç	9.316.063	9.860.444	9.505.766
Toplam öz sermaye	11.206.930	7.103.052	7.330.915
Net Borç/Toplam Sermaye oranı (%)	83,12	138,81	129,67

18 Şirket Raporunda Uzman Kişi ve Kuruluşların Görüşlerine Yer Verilmesi Halinde, Görüşüne Yer Verilen Uzman Kişi veya Kuruluşun Şirketten Bir Menfaati Olup Olmadığına İlişkin Bilgiler

Yoktur.

19 Şirketin Yönetim ve Denetim kurulu Üyeleri Hakkında 18.05.2011 Tarih, 369 Sayılı Borsa İstanbul Gelişen İşletmeler Piyasası'nda Piyasa Danışmanlığı Görevine İlişkin Usul ve Esaslar Genelgesi'nin 4'üncü Maddesi'nin (c) ve (ç) Bentlerinde Sayılan Suçlardan Dolayı Mahkumiyete veya Güvenlik Tedbirine Hükmedilmiş Olup Olmadığı

Yoktur.

20 Piyasa Danışmanı Görüşü

13/08/2013 tarihinde "Piyasa Danışmanlığı Anlaşması" imzaladığımız Sekuro Plastik Ambalaj Sanayi Anonim Şirketi'ne ilişkin kurum görüşümüz aşağıda belirtilmiştir:

Şirket sermaye piyasalarından fon sağlamak amacıyla ihraç edeceği menkul kıymetlerin işlem görmesi amacıyla bünyesinde kurulan Gelişen İşletmeler Piyasası'nda sermaye artırımını yolu ile halka açılmak üzere Sermaye Piyasası Kurulu ve Borsa İstanbul'a başvuruda bulunmuştur.

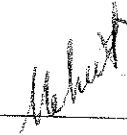
Rapor ve eklerinden de anlaşılacağı üzere, Şirket sermaye piyasası mevzuatı ve diğer mevzuatlardan kaynaklanan hukuki ve mali yükümlülükleri sağlayacak şekilde yapı oluşturmuş, iş süreçlerini tanımlamış ve belirlemiştir.

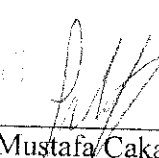
Kurum olarak; Sekuro Plastik Ambalaj Sanayi Anonim Şirketi nezdinde yaptığımız çalışma ve değerlendirmeler sonucunda ve Şirket'in tarafımıza sunduğu bilgi ve belgeler doğrultusunda, Sekuro Plastik Ambalaj Sanayi Anonim Şirketi'nin gelişme ve büyüme potansiyeline sahip bir şirket olduğu ve Gelişen İşletmeler Piyasası Listesi'ne kabul edilerek sermaye piyasalarından yararlanmasının uygun olacağı noktasında olumlu görüşümüzü bilgilerinize sunarız.

Saygılarımızla,

İstanbul, 10.09.2013

NETA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.


Mehmet Bedir
Genel Müdür


Mustafa Çakamak
Takas ve Operasyon Uzmanı

EKLER:

1. Denge Gayrimenkul Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından 25.01.2012 tarihinde hazırlanan değerleme raporu
2. Elit Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından 27.04.2012 tarihinde hazırlanan değerleme raporu
3. Avrupa Değerleme ve Danışmanlık A.Ş. tarafından 28.05.2013 tarihinde hazırlanan Değerleme Raporu