

PAKPEN[®]

PAKPEN PLASTİK BORU VE YAPI ELEMANLARI SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

01 Ocak – 30 Haziran 2013

Seri:XI No:29 Sayılı Tebliğe İstinaden Hazırlanmış Olan

Yönetim Kurulu Faaliyet Raporu

Vizyonumuz

Kaynakları en verimli şekilde kullanarak toplum ihtiyaçlarını önceden görüp karşılamaya odaklanmış, topluma, müşterilerine, hissedarlarına, çalışanlarına, çevreye ve tüm paydaşlarına karşı sorumluluğunun bilincinde; öncü, itibarlı, değer yaratabilen, insanlığın refahına ve gelişimine katkıda bulunabilen, kurumsal ve etik kurallara bağlı, evrensel ölçülerde sonsuz ömürlü lider bir kuruluş olmak.

Misyonumuz

Değişime açık, sürekli kendini geliştiren, araştırmacı, yenilikçi, esnek ve hızlı; müşteri beklenti ve memnuniyetine üst düzeyde önem vererek sattığı ürün ve hizmete satış sonrasında da sahip çıkarak desteğini sürdüren, rekabet gücünü sürekli geliştiren, isabetli kararlarla sağlıklı ve sürekli büyüyen, yüksek katma değer yaratarak bunun paydaşlar arasında adil paylaşımına önem veren, pazarın tüm dünya olduğu bilinciyle hareket eden, uluslararası standartlarda daima aranılan ürün ve hizmet sunmayı kendisine prensip edinmiş, iyi eğitilmiş, tam donanımlı, yetenekli, katılımcı ve üst düzeyde motive olmuş çalışanlara sahip, kendi faaliyet alanında fark yaratarak sürekli lider olmayı başarabilen, itibarı yüksek bir dünya "MARKA"sı yaratmak.

İÇİNDEKİLER

Sayfa

- I. Genel Bilgiler
- II. Faaliyetlere İlişkin Değerlendirme
- III. Finansal Yapıya İlişkin Bilgiler
- IV. Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu

I. GENEL BİLGİLER

Pakpen Plastik Boru ve Yapı Elemanları San. ve Tic. A.Ş.,(Pakpen Plastik veya Şirket) 1989 yılında Konya’da kurulmuş olup plastik bazlı inşaat malzemeleri üretmektedir. Ana faaliyet konusu PVC hammaddesinin işlenmesi ile üretilen profil ve plakalardan üretilen mamül ve yarı-mamül halinde pencere, panjur ve kapılar, Polietilen hammaddesinden üretilen her türlü temiz, gri ve atık su altyapı boruları, Polipropilen hammaddesinden üretilen temiz su, sıcak su ve atık su boruları olmak üzere bina içi tesisat boruları, doğalgaz boruları ve bu borulara ait bağlantı ve aksesuarların üretimi, bina dış ve iç cephe yalıtımında, sövecilikte ana hammadde olarak ve kapı başta olmak üzere çeşitli mobilyalarda fonksiyonel dolgu maddesi olarak kullanılan XPS ve EPS levha ve blok üretimidir.

Merkez Adresi: Konya Organize Sanayi(KOS) Evrenköy Cad. No: 11 42300 Selçuklu/Konya

1. 30 Haziran 2013 tarihi itibarıyla Şirket’in konsolide ettiği bağlı ortaklık ve bilgileri;

Ticari Ünvanı:	Pakpen Dış Ticaret A.Ş.
Kuruluş:	01.01.1998
Adres:	Halk Sokak No: 40 Pakpen Plaza Kat 2 81080 Sahrayıcedid Kadıköy
Faaliyet Konusu:	Şirketin ana faaliyet konusu yurtdışı piyasalarda Pakpen Plastik’in üretimini yaptığı ürünlerin pazarlanması ve ihracat operasyonlarının yürütülmesidir. Pakpen Plastik, 13 Aralık 2012 tarihinde yaptığı hisse alımıyla Pakpen Dış Ticaret’e %100 oranında iştirak ettiği bağlı ortaklığı haline gelmiştir.

2. Faaliyet Raporunun Dönemi; 01.01.2013 – 30.06.2013

3. Ortaklığın Sicil Bilgileri;

Kuruluş Tescil Tarihi :	12 Aralık 1989
Kuruluş TTSG Bilgileri:	18 Aralık 1989 tarih ve 2424 No’lu TTSG
Telefon No :	(0332) 239 14 30
Fax No :	(0332) 239 14 38
Kayıtlı Olduğu Sicil :	Konya Ticaret Sicil Memurluğu
Sicil No :	17191
Vergi Dairesi :	Selçuk Vergi Dairesi
Vergi No :	4650005379
MERSİS No :	3148-6224-7444-8692
Ödenmiş Sermaye :	113.000.000 TL
Özel Bağımsız Denetçi :	Ata Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.

4. Şirket’in Yönetim Kurulu Üyeleri;

29 Mart 2013 tarihli Olağan Genel Kurul Toplantısı ve 01.04.2013 tarih ve 2013/10 sayılı Yönetim Kurulu kararı uyarınca, 3 yıl süre ile görev yapmak üzere aşağıda bilgileri verilen ve pay sahibi sıfatı taşıyan şirketimiz Yönetim Kurulu Üyeleri aşağıda yer almaktadır.

Ünvanı	Adı Soyadı	Seçim Tarihi	Görev Süresi
Yönetim Kurulu Başkanı	Mehmet Tuza	29.03.2013	3 Yıl
YK Başkan Vekili	İbrahim Tuza	29.03.2013	3 Yıl
YK Üyesi	Fuat Tuza	29.03.2013	3 Yıl

5. Yönetim Kurulu Komiteleri

İcra Komitesi Şirket'in Yönetim Kurulu Üyeleri ve Genel Müdür'den oluşmakta ve şirket bilançosuna önemli etkisi olabilecek iç ve dış olayları değerlendirerek şirketin faaliyet stratejilerini belirlemektedir. Bunun yanında Yönetim Kurulu Başkanı, Genel Müdür ve ilgili üst düzey yöneticilerden oluşan Risk Takip Komitesi, şirket bünyesinde bayi ve kurumsal müşterilere tanınacak kredilere ilişkin tekliflerinin ve şirketin kredi politikasına uygunluğunu değerlendirmektedir.

6. Yönetim Kurulu Yetki Sınırları, Temsil ve İlgam;

Şirketin Yönetimi ve dışarıya karşı temsili Yönetim Kurulu'na aittir. Şirket tarafından verilecek bütün belgelerin ve yapılacak anlaşmaların geçerli olabilmesi için bunların şirketi ilzama yetkili en az iki kişinin imzasını taşıması gerekmektedir. Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu ve Ana Sözleşme hükümleri ile münhasıran Genel Kurul'a verilmiş olan yetkiler dışında kalan tüm işler hakkında karar vermeye yetkilidir.

7. Denetim Organı;

Bağımsız denetime tabi bir şirket olan Pakpen Plastik, 29.03.2013 tarihinde gerçekleştirilen Olağan Genel Kurul toplantısında, Ata Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.'yi 2013 faaliyet yılı için bağımsız denetim şirketi olarak seçmiştir.

8. Çalışan Sayısı ve dönem içindeki gelişimi ve sendikal faaliyetler;

Şirket'in çalışan sayısı ve dağılımı ilgili dönemler itibari aşağıdaki tabloda verilmiştir.

Dönem	31.03.2013			30.06.2013		
	Sendikalı	Sendikasız	Toplam	Sendikalı	Sendikasız	Toplam
Mavi Yaka Personel	404	172	576	469	145	614
Mühendis		38	38		39	39
Uzman		80	80		82	82
Yönetici		17	17		19	19
Ara Toplam	404	307	711		285	285
Taşeron İşçi Sayısı		32	32		34	34
Genel Toplam	404	339	743	469	319	788

Şirket'in mavi yakalı çalışanlarının üye olduğu tek sendika olan Türkiye Petrol Kimya Lastik İşçileri Sendikası ile şirketimiz arasında 16 Nisan 2013 tarihinden geçerli olmak üzere 3 yıllık toplu sözleşme imzalanmıştır. Şirket'te 1 baş temsilci 3 temsilci olmak üzere toplam 4 sendika temsilcisi bulunmaktadır. Toplu İş Sözleşmesi kapsamındaki mensuplarımız işe götürüp getirme, ücretsiz yemek, bayram, izin ücretleri, çocuk yardımı ve öğrenim yardımı gibi sosyal haklar sağlanmaktadır.

9. Dönem içinde gerçekleşen sermaye artışları;

Şirketin ödenmiş sermayesi 113.000.000 TL'dir. Dönem içinde gerçekleşen sermaye artışı bulunmamaktadır.

10. Dönem içinde çıkarılan menkul kıymetler;

Şirket 30-31 Mayıs 2013 tarihlerinde halka arz yöntemiyle düzenlediği tahvil ihracında 728 gün vadeli 100.000.000 TL'lik menkul kıymet ihracı yapmıştır. Tahvilin vade başlangıç tarihi 04.06.2013 olup itfa tarihi 02.06.2015'tir. Üç ayda bir faiz ödemeli tahvilin kupon faizi değişken olup Gösterge DİBS faiz oranı üzerine %4 ek getiri eklenerek hesaplanacaktır. İhraç edilen tahviller Borsa İstanbul Kot Dışı Pazar'da TRSPKPB61517 ISIN kodu ile işlem görmektedir ve tahvillerin ödeme tablosu aşağıdaki gibidir.

Dönem	Kupon Ödeme Tarihi
1	03 Eylül 2013
2	03 Aralık 2013
3	04 Mart 2014
4	03 Haziran 2014
5	02 Eylül 2014
6	02 Aralık 2014
7	03 Mart 2015
8	02 Haziran 2015
Anapara İtfa	02 Haziran 2015

11. Dönem içinde yapılan Ana Sözleşme değişiklikleri;

Dönem içerisinde gerçekleştirilen esas sözleşme değişikliği bulunmamaktadır. Bununla birlikte Şirket Yönetim Kurulu'nun 14.03.2013 tarihinde aldığı kararla Kayıtlı Sermaye Sistemi'ne geçiş ve Esas Sözleşme'nin 2,3,4,5,6,7,8,9,10,11,12,13,14,15 ve 16'ncı maddelerin tadili, 17'nci maddenin esas sözleşmeye eklenmesi ve 'Damga Vergisi' başlıklı geçici maddenin esas sözleşmeden kaldırılması için Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunmuştur. Bunun sonucunda SPK'nun 21.06.2012 tarihli ve 2013/21 No'lu bülteninde Esas Sözleşme Değişiklik taslaklarının Sermaye Piyasası Kanunu'na uygun olduğu konusunda görüş bildirmiştir

12. Yönetim Organı Üyeleri ile Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar;

2013 yılının ilk altı aylık döneminde Yönetim Kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticilere sağlanan mali haklar toplamı 558.968 TL'dir.

13. Şirket ortaklık yapısında meydana gelen değişimler;

Dönem içinde ilişkili şirket statüsündeki Paksu İnşaat Tesisat Malz. San. Tic. A.Ş.'ye ait 9.000 TL nominal bedelli hisse, Pakpen Plastik Boru ve Yapı Elemanları'nın hakim ortağı olan Mehmet Tuza'ya devredilmiştir. Bu işlem sonrasında şirketin güncel ortaklık yapısı aşağıdaki tablodaki gibi oluşmuştur.

Ortağın Adı, Soyadı	Nominal Değer (TL)	Pay Oranı (%)
Mehmet Tuza	89.481.000	79,1867%
Fuat Tuza	9.684.000	8,5699%
İbrahim Tuza	9.433.000	8,3478%
F. Güzide Tuza	4.402.000	3,8956%
TOPLAM	113.000.000	100%

14. Bilanço tarihinden Sonraki Olaylar

Bilanço tarihinden sonra şirketin faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyen olay olmamıştır.

II. FAALİYETLERE İLGİLİ DEĞERLENDİRME

1. Makroekonomik Değerlendirme

Küresel Görünüm

Ekonomik aktivitelere global ölçekte bakıldığında yılın ilk yarısındaki en önemli gelişme ABD Merkez Bankası Fed'in tahvil alımlarını azaltma ve belli kriterlere ulaşılması durumunda ise bitirme kararını açıklaması ve altın fiyatlarındaki çöküş olmuştur. Son on yıl içinde Gelişmekte Olan Piyasalara yüksek miktarda fon ve direk yatırımlar yapılmıştır. Bu likiditenin en önemli sebebi borç, bankacılık ve durgunluk sorunları ile uğraşan gelişmiş

piyasalarda faiz oranlarının aşağı çekilmesi idi. Fed tarafından yapılan açıklama son 10 yılda uygulanan finansal politikalarda önemli değişimler yaşanabileceği algısı oluşmuştur. Gayrimenkul fiyatlarında yaşanan güçlü yükseliş ve yılın ilk çeyreğinde sağlanan %1.8 oranındaki büyüme ABD’de 2008 yılında ‘Lehman Shock’la başlayan resesyon sürecinin bittiği konusunda güçlü sinyal vermiştir. Buna paralel olarak oluşan faiz artışı beklentisi nedeniyle emtia piyasaları ve GOP’dan hızlı bir çıkış yaratmış ve Haziran ayı içindeki global ölçekte yaşanan çalkantıların tetikleyicisi olmuştur. Son bir yıl içinde GOP’a yönelen sıcak para nedeniyle Türkiye’nin de aralarında olduğu orta-gelirli büyük pazarlara sahip ülkelerde faiz oranları tarihi dip noktalarına gelmiştir. Düşen faiz oranlarına karşılık devam eden para girişi nedeniyle kur artışları baskılanmıştır. Bu sebeple GOP yerel para birimlerinde başta dolar olmak üzere hard currency’ler karşısında zayıflama ve yerel borçlanma piyasalarında makul faiz artışlarını beklemek gerekir.

Euro Bölgesi’nde Almanya’da yaşanan pozitif büyümeye karşılık AB genelinde kümülatif olarak %0.8 oranında daralma meydana gelmiştir. Avrupa genelinde 2012 yılının ikinci yarısından itibaren başlayan hafif toparlanmanın devam edeceğini söyleyebiliriz. 2013 yılı değerlendirildiğinde Avrupa’da büyüme ve yükseliş potansiyeli sınırlı olsa bile piyasaların tekrar aşağıya dönme riski oldukça azalmıştır. Mevcut durumda sadece AB’nin en küçük üyesi olan Kıbrıs Rum Kesimi’nde belirsizlik sürmektedir. Almanya’da Eylül 2013 tarihindeki seçimlerin AB ekonomilerinin makroekonomik performansında belirleyici olacağını düşünüyoruz.

Asya ülkelerinde özellikle Uzakdoğu piyasasında Çin’deki büyüme yavaşlaması ve gayrimenkul fiyatlarındaki şişkinlik olduğu yönündeki yorumlar çerçevesinde spekülasyon ataklar beklenmelidir. Ancak Çin’in sahip olduğu güçlü yabancı para rezervleri ve üretim gücü yanı sıra sayısı 150 milyon kişiye ulaşan satın alma gücü oldukça yüksek kesimin oluşturduğu güçlü iç pazarı barındırması ile bu tür spekülasyon ataklardan kalıcı olarak etkilenmesini beklememekteyiz. Japonya Merkez Bankası BOJ’un ekonomiyi canlandırma politikası çerçevesinde gevşek para politikasına devam edeceğini ilan etmesi, Türkiye gibi Samuray Piyasasının akredite müşterisi olan ülkeler için olumlu sayılabilecek bir gelişmedir.

Türkiye

Reel sektör 2013 yılına oldukça olumlu beklentilerle başlamıştır. 2012 yılı boyunca başarılı bir şekilde uygulanan soft-landing politikası gereği döviz borçlanması kontrol altında tutulmuş, kredi genişlemesi makul seviyelerde tutulmuş ve dalgalı kur rejimi bütçe ve ticaret dengelere olumlu katkı yapacak şekilde kullanılmıştır. Ancak bu durum piyasaların durgunlaşmasına sebep olmuş ve %3.5-%4 arasında değişen yıllık büyüme tahminleri %3ler seviyesine revize edilmiştir. İç talepteki canlılığa karşın zayıf dış talep nedeni dış ticaret açığı artmaya başlamıştır. En son veri olan Nisan ayında ihracat miktar endeksi yüzde 3,9 oranında düşerken ithalat miktar endeksi yüzde 9,7 oranında artış görünmüştür.

Dış ticaret verilerindeki olumsuz tablo ve büyüme rakamlarının hükümetin Orta Vadeli Program hedeflerinin altında kalmasına rağmen; büyüme oranlarının Türkiye ile aynı kategoride değerlendirilen ülkelere göre yüksek olması, Asya, Avrupa ve Orta Doğu arasında geçiş noktasında yer alarak, tarihsel, kültürel ve jeopolitik gücünü daha etkin kullanmaya bağlayan sağlam demokrasiye sahip bir ülke olarak uluslararası arenada daha ön planda yer almaya başlamıştır. Mali piyasalarda ise Faiz Koridoru ve Rezerv Opsiyon Mekanizmaları’nın etkin bir şekilde kullanıldığı ortamda sıcak para ve carry trade işlemleri karşısında ekonominin sarsılmadan yoluna devam ettiğini ispat etmiştir.

Yukarıdaki olumlu tablonun etkisi ile Ocak Haziran 2013 dönemi içerisinde Türk ekonomisini için ilk olumlu açıklama S&P'den gelmiştir. S&P, 2012 yılında cari açıkta ve bütçe rakamlarındaki olumlu gelişmeler sebebiyle yatırım yapılabilir seviyeye en yakın ülke notunu vermiştir. Bunun devamında 16 Mayıs'ta Moody's ve 23 Mayıs'ta da JCR tarafından ülke kredi notumuz yatırım yapılabilir seviyeye çıkarılmıştır. Uzun vadeli yatırım beklentisini olumlu yönde etkilemesi beklenen bu gelişmeyi T.C. Merkez Bankası'nın faizleri indirmesi izledi, tahvil faizleri yüzde 5'in altına inerken, TL Merkez Bankası'nın arzuladığı şekilde, bir miktar değer kaybetti. PPK kararı doğrultusunda Merkez Bankası borçlanma faiz oranı yüzde 4.5'ten yüzde 4'e; borç verme faiz oranını yüzde 7.5'ten yüzde 7'ye, açık piyasa işlemleri çerçevesinde piyasa yapıcısı bankalara repo işlemleri yoluyla tanınan borçlanma faiz oranı ise yüzde 7'den yüzde 6.5'a düşürdü. Bu gelişmeler sonucunda gösterge faiz oranları tarihi dip seviyelerine inerek 5.00 seviyesinin altına gördü. 16 Mayıs tarihinde Gösterge Faiz Oranı %4.61'e inerek tarihi en düşük oran seviyesini gördü.

Yılın ilk yarısında reel kesim güven endeksinin Ocak ayından itibaren düşüş eğilimi içinde olduğu görülmektedir. Kapasite kullanım oranı son dört aydır artıyor olmasına rağmen yatırımlarda ciddi bir artış olmamıştır. 2013 yılının başından bu yana Şubat hariç her ay düşüş eğiliminde olan İhracat miktar endeksine karşılık İthalat miktar endeksinde güçlü artışlar görülmektedir. Sonuç olarak cari açık, ithalattaki canlanma sonucu artmaya devam etmektedir.

Yılın ilk altı ayında meydana gelen mali olaylardan hiç beklenmeyen şey Amerikan Merkez Bankası'nın tahvil alım miktarını Eylül 2013 tarihinden başlayarak azaltabileceği yönündeki açıklamasıydı. 20 Haziran'da yapılan açıklamanın ardından tüm gelişmekte olan ülkelerden hızlı bir sermaye çıkışı gözlemlendi. Bu gelişmenin Türkiye'ye olan yansımaları ise, Nisan ayında yapılan faiz indirimlerine duyarsız kalan TL'nin Merkez Bankası'nın arzuladığı seviyeden daha fazla değer kaybetmesi olmuştur. Bu tablo içinde piyasaya Merkez Bankası önce sözlü daha sonra APİ ve Döviz Efektif İşlemleri yoluyla piyasaya müdahale etmek durunda kaldı. Tam da bu ortamda Gezi Parkı'nda yapılan protestoların geniş kitleleri kapsayan ve ne yöne gideceği belli olmayan bir harekete dönüşmesi piyasalar üzerinde etkili oldu, gösterge faiz yüzde 8'in, kur sepeti de 2,25'in üzerine kadar çıktı.

Merkez Bankası'nın müdahaleleri ve ek parasal sıkılaştırmaya gitmesi sonucu Temmuz ayı ortasına doğru piyasaların yeni dengelere oturması beklenmektedir. Önümüzdeki günlerde Amerikan ekonomisine dair gelebilecek yeni olumlu veriler gelişmekte olan ülkelere sermaye çıkışlarını önümüzdeki dönemde hızlandırabilir. Öte yandan barış sürecinin başarılı bir şekilde devam etmesi, çeşitli demokratik açılımlarla gezi olaylarının toplumsal uzlaşısı ile sona ermesi yılın geri kalanı için ekonomiyi olumlu yönde etkileyecektir.

Türkiye'nin 2000'li yıllarda elde ettiği ekonomik kazanımları korumak ve daha da büyüyerek 2023 yılı hedeflerine ulaşması, Ankara'nın evrim geçiren dünya koşullarına uyacak yeni ekonomik, siyasi ve sosyal politikaları üretme becerisi belirleyici olacaktır. Nisan ayından başlayarak bir miktar sıcak paranın Türkiye'den çıktığını görüyoruz. Ancak Türkiye'nin gerek bono gerekse hisse senedindeki yabancı yatırımcıların portföy büyüklüğü dikkate alındığında çıkış miktarının sınırlı olduğu söylenebilir. Ancak iç politika gerekse diplomatik gerilimlerin, Türkiye'de portföy yatırımı yapmış olan fonların pozisyonlarını sorgulanmasına yol açacağı açıktır.

2. Plastik Sektörü Faaliyetlerine İlişkin Genel Değerlendirme

PLASTİK SEKTÖR PROFİLİ (2012)

TOPLAM ÜRETİM	7,2 MİLYON TON
ÜRETİM DEĞERİ	29,4 MİLYAR ABD \$
EKONOMİYE SAĞLADIĞI KATMA DEĞER	12 MİLYAR \$
SEKTÖRÜN SON 5 YIL İÇİNDE ORTALAMA BÜYÜME HIZI	%10 - %15 2011'DE %10 - 2012'DE %6,4
ÜRETİM OLARAK AB ÜLKELERİ İÇİNDEKİ YERİ	ALMANYA VE İTALYA'DAN SONRA 3. SIRADA
İSTİHDAMI	250 BİN KİŞİ
ÜRETİCİ FİRMA SAYISI	14 BİN FİRMA (%98 KOBİ)
<u>İSO İLK 1000 FİRMA İÇİNDE PLASTİK SEKTÖRÜ</u>	
→FİRMA SAYISI	39
→SEKTÖR TOPLAM ÜRETİMİ İÇİNDEKİ PAYI	%28
→SEKTÖR TOPLAM İHRACATI İÇİNDEKİ PAYI	%39
YURTIÇİ TÜKETİM	6,3 MİLYON TON - 5,9 MİLYON TON HAMMADDE
KİŞİ BAŞINA PLASTİK MAMUL TÜKETİMİ	70 KG
HAMMADDE BAĞIMLILIĞI (İTHALATIN PAYI)	PE: %78 PP: %94 PVC: %85 PET: %58 PS: %91 DİĞERLERİ: %100 TOPLAM: %87
<u>İHRACAT</u>	1,95 MİLYON TON (1,37 MAMUL + 0,58 HAMMADDE)
<u>KİMYA SEKTÖR İHRACATI İÇİNDEKİ PAYI</u>	25-30 % CİVARINDA
→ DİREKT İHRACATI (MAMUL VE HAMMADDE TOPLAMI)	5,0 MİLYAR ABD \$ (4,1 MAMUL + 0,9 HAMMADDE)
→ İHRACATÇI SEKTÖRLER KANALI İLE YAPILAN DOLAYLI İHRACAT	6,0 MİLYAR ABD \$
→ TOPLAM İHRACAT DÖVİZ KAZANCI	11 MİLYAR ADB \$

<u>İTHALAT</u>	
→ PLASTİK HAMMADDE İTHALATI	5,6 MİLYON TON - 9,93 MİLYAR ABD \$
→ PLASTİK MAMUL İTHALATI	0,5 MİLYON TON - 2,6 MİLYAR \$
→ TOPLAM İTHALAT	6,1 MİLYON TON - 12,5 MİLYAR \$
<u>DIŞ TİCARET AÇIĞI / FAZLASI</u>	
→ PLASTİK HAMMADDE	5,02 MİLYON TON - 8,95 MİLYAR ABD \$ (AÇIK)
→ PLASTİK MAMUL (DIŞ TİCARET FAZLASI)	0,87 MİLYON TON - 1,46 MİLYAR ABD \$ (FAZLA)
→ TOPLAM	4,15 MİLYON TON - 7,49 MİLYAR ABD \$ (AÇIK)
<u>PLASTİK SEKTÖRÜNÜN MAKİNE TEÇHİZAT YATIRIMI</u>	
	785 MİLYON ABD \$

Kaynak: PLASFED

Plastiklerin tüm uygulama alanları arasında, % 20 – 25 bir orana sahip olan yapı ve inşaat, ambalaj uygulamalarından sonra plastik kullanımının en önemli ikinci alanıdır. Dünya inşaat sektöründe plastik kullanımı, alternatif ürünlere kıyasla hızla artmaktadır. Bunun sebebi plastik malzemenin diğer malzemelere olan üstünlüklerinden kaynaklanır. Bunlar;

İzolasyon: Plastikler etkin bir yalıtım malzemesi olup soğuk, sıcak ve su sızıntısını önler. Enerji sarfiyatını azaltır, ses kirliliğini önler ve konforu artırır.

Mukavemet: Plastiklerin yüksek dayanımlı olması pencere, kapı, boru gibi doğa ve yoğun kullanıma maruz malzemelerin üretimini mümkün kılar. Anti-korosif özellikleri plastik malzemelerin kullanım ömrünü plastik borularda 100 yıl, yer altı ve dış cephe kablolarında 50 yıla kadar uzatır.

Düşük Maliyet: Plastik malzemeler üretim, montaj, kurulum ve istenilen şekile sokma konusunda geleneksel malzemelere göre daha düşük maliyetle gerçekleştirilir.

Düşük işletim ve bakım gereksinimi: Plastik malzemelerin bakım masrafı ihmal edilebilir seviyede olup, hafif ve esnek olmaları işletme masraflarını az olmasını sağlar.

Hijyen kolaylığı: Plastik Borular suyla reaksiyona girmemekte ve tadına, kokusuna etki etmemesinden dolayı temiz su dağıtımında en uygun malzemedir. Ayrıca plastik kaplama eşyalar, yer kaplamaları sızdırmazlığı yanında pürüzsüz olmaları nedeni ile kolayca temizlenir ve mikroorganizmalardan temizlenebilir.

İnovasyon: Son 20 yılda plastik kullanımında ve üretilen malzeme çeşidindeki artış nedeni ile mimarlık ve inşaat mühendisliğinde yeni imkan ve ilham vererek üretilen eserlerde şekil, özellik ve boyutlarda yenilenme olmuştur.

Sektörel bir dernek statüsündeki PLASFED(Plastik Sanayicileri Federasyonu) plastik sektörü ilgili önemli çalışmalar ortaya koymuştur. PLASFED'in dünya ve yurtiçi verilerinden derlediği rakamlara göre; 2008 yılında 104,2 milyon ton ve 82,8 milyar dolar olan dünya plastik inşaat mamulleri dış ticaret hacmi 2011 yılında 168,9 milyon ton ve 88,3 milyar dolara çıkmıştır. Türkiye, toplam dünya plastik inşaat mamul ithalatından %0,01, ihracatından da %0,04 pay almaktadır. 2012 yılında 2011 yılına kıyasla plastik inşaat malzemelerinde ton bazında; üretim %7, ihracatın %18, dış ticaret fazlası %22 artmış, ithalat %10 yurtiçi tüketim

ise %1 azalmıştır. 2012 yılında 2011'e kıyasla plastik inşaat malzemelerinde \$ bazında; üretim %4, ihracat %12, dış ticaret fazlası %23 artarken, ithalat %12 azalmış ve yurtiçi tüketim aynı düzeyde kalmıştır. 2012 yılında dolar bazında; üretimin %26'sı ihraç edilmiş, yurtiçi tüketimin %7'sinin ithalatla karşılanmış ve 1,25 milyar dolar dış ticaret fazlası verilmiştir. Sonuç olarak inşaat plastiklerinde dünya tüketimi ve toplan tüketim içindeki ağırlığı artmaya devam etmekte ve inşaat plastiklerinde büyümenin sürdüğünü görülmektedir.

3. Pakpen Plastik Boru ve Yapı Elemanları

Pakpen Plastik Boru ve Yapı Elemanları San. Ve Tic. A.Ş.'nin kökeni, 1970 yılında inşaat malzemesi üreticilerinin Konya ilindeki bayiliklerini alarak ticari alanında faaliyet göstermeye başlayan PAKSU İnşaat Tesisat Malzemeleri San. ve Tic. A.Ş.'ne dayanmaktadır. Pakpen Plastik Boru ve Yapı Elemanları şirketinin kurucusu ve hakim hissedarı olan Mehmet Tuza'nın öncülüğünde kurulan PAKSU, inşaat malzemeleri alanında Konya ve çevre illerde bayi ağı oluşturarak inşaat malzemelerinin ticareti konusunda önemli deneyimler edinmiştir. Yapı malzemeleri ticaretinde sağlanan başarı, 1989 yılında Batı Almanya tabiyetindeki IBG(Internationale Beteiligungs GmbH) firması ile PVC Kapı-Pencere, Panjur ve Kepenk Sistemleri üretimi amacıyla kurulan IBG Pakplastik Plastik Yapı Elemanları San. ve Tic. A.Ş. ile üretim boyutuna taşınmıştır. Şirket 2001 yılına kadar PVC pencere profili, pancur ve kepenk sistemleri üretimi alanına odaklanmıştır. Bu dönemde plastik işleme alanında özellikle ekstruzyon teknolojisinde önemli deneyimler kazanılmıştır. 90'lı yıllarda ülke ekonomisinde yaşanan istikrarsızlıklar nedeni ile Tuza Ailesi ile Alman firmasının ortaklığı 1995 yılında sonlanmıştır ve şirket, aile şirketi kimliğinde faaliyetlerine devam etmiştir. Pakpen 2000 yılına kadar deneyim sahibi olduğu PVC pencere profilleri üretimi alanda faaliyetini sürdürmüştür. 2000li yıllarda inşaat sektöründe başlayan olumlu gelişmeler ve yatırım ortamının iyileşmesi ile birlikte hızlı bir yatırım hamlesi başlatılmıştır.

2001 yılında Siding fabrikası kurularak PVC bina dış cephe kaplaması üretimine başlanmıştır. 2003 yılında PVC panel, 2004 yılında PVC sanviç panel üretimine başlanmıştır. 2005 yılında EPS ve XPS üretimi yapmak üzere yalıtım malzemesi fabrikası devreye alınmış, 2006 ve 2007 yıllarında ise bina içi tesisat boruları(atık su, temiz su, sıcak su ve yerden ısıtma boruları) ve altyapı boruları(doğalgaz, içme suyu, korige boru) fabrikaları devreye alınmıştır. 2007 yılında Siding fabrikasına yapılan ek yatırımlarla kapı üretimine başlanmıştır.

2007 ile 2012 yılları arasında önemli dardoğaz giderici, tevsî yatırımlar hayata geçmiştir. 2010 yılında altyapı boru fabrikasının kapasitesi artırılmış. 2010-2012 yılları arasında yalıtım fabrikasında ek hatlar devreye alınmış ve hammadde hazırlama ve dağıtım ünitelerinde otomasyon sistemleri kurulmuştur. 2012 ve halen devam eden 2013 yıllarında kapı üretiminde kapasite artırımına yönelik yatırımların bir kısmı hayata geçmiş, bir kısmı da 2013 yılının ikinci yarısında devreye alınacaktır.

4. Yapılan Yatırımlar, Faydalanılan Teşvik ve Muafiyetler

Şirket üretiminin gerçekleştirildiği Konya yeni teşvik sınıflandırmasına göre 2. bölgede, yer almaktadır. Şirket faaliyette bulunduğu plastik sektörü, yeni teşvik sisteminde genel teşvik sistemine tabidir ve en az 1 milyon TL yatırım taahhüdünde bulunulması kaydı ile KDV istisnası ve gümrük muafiyeti tanınmaktadır. Şirket'in halen devam eden önemli yatırımı kapı üretim alanına ilişkin olup; ayrıntıları aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.

Yatırım konusu	:	Tevsî yatırım
Yatırım yeri	:	Konya OSB
Planlanan Yatırım büyüklüğü	:	1.104.552 \$ FOB (İthal) + 1.517.471 TL (Yerli)

Mevcut kapasiteye katkısı	:	700 kapı.İlave istihdam : +20 kişi
Başlangıç Tarihi	:	11.03.2013
Tamamlanacağı tarih	:	01.10.2013
Yapılan toplam harcama	:	3.856.000 TL
Alınan teşviklere ilişkin bilgiler	:	28.03.2013 tarih ve 109572 nolu YTB

Ayrıca ilgili dönemde 2010 ve 2011 yıllarında alınmış olan 3 adet yatırım teşvik belgesi ile ilgili Yatırım Tamamlama Vizesi alınmıştır.

5. Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri;

Pakpen Plastik Boru ve Yapı Elemanları San. ve Tic. A.Ş. bünyesinde bulunan merkezi kalite labavatuvarı TS EN ISO/IEC 17025 akreditasyon belgesine sahiptir. Bu akreditasyon sayesinde, üretilen ürünlerin test sonuçlarının ulusal ve uluslararası platformda güvenilir olduğu kabul edilir. Merkezi kalite labavatuvarı dışında her bağımsız üretim tesisinde daha küçük ölçekli üretim laboratuvarları bulunmaktadır. Ar-Ge müdürlüğü koordinasyonunda gerçekleştirilen çalışmalarda üründe ve üretim sürecinde yenilik, ürün kalitesi veya standartlarının yükseltilmesi, verimlilik artışı ve üretim maliyetlerinin düşürülmesi konusunda sistematik çalışmalar yapılmaktadır.

6. İç Kontrol ve Denetim;

Şirket, Ata Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. tarafından periyodik olarak denetlenmektedir. Bu denetimler sonucu ortaya çıkan tespitler ilgili birimlerle ve Yönetim Kurulu ile paylaşılmaktadır. Bu tespitlere yönelik belirlenen eylem planları ilgili birim yöneticileri tarafından takip edilmektedir.

7. Bağış ve Yardım Politikası;

Şirket bağış ve yardım yaparken Maliye Bakanlığı'nın vergi muafiyeti tanıdığı vakıf ve derneklere öncelik vermektedir.

8. Merkez Dışı Örgütler

Şirket'in Konya Organize Sanayi Sitesi(KOS)'taki genel merkezi dışında Konya, İstanbul, Ankara ve İzmir'de olmak üzere beş bölge müdürlüğü bulunmaktadır.

III. FİNANSAL YAPIYA İLİŞKİN BİLGİLER

ORAN ANALİZİ

			2013 Ocak-Haziran	2012 Ocak-Haziran
I*	Cari Oran	=	1,79	1,36
	Likidite Oranı	=	1,06	0,76
	Stok Devir Hızı	=	2,55	2,02
	Alacak Devir Hızı	=	2,39	2,22
	Borç Ödeme Süresi	=	3,76	3,20
	Nakde Dönme Süresi(gün)	=	196	228
II**	EBITDA Marjı	=	17%	16%
	Esas Faaliyet Kar Marjı	=	12%	11%
	İhracat Oranı	=	28%	15%

(*) I. No'lu sütuna ait veriler son bir yıllık verileri kapsamaktadır.

(**) II. No'lu ait veriler yılın ilk altı aylık verileri baz alınarak hesaplanmıştır.

	01.01.2013- 30.06.2013	01.01.2013- 30.06.2012	01.04.203- 30.06.2013	01.04.2012- 30.06.2012
Yurtiçi satışlar	236,960,848	234,342,230	139,912,408	146,385,735
Yurtdışı satışlar	59,024,500	26,836,795	34,051,216	12,602,748
Diğer satışlar	2,922,802	1,111,575	2,413,586	997,662
BRÜT SATIŞLAR	298,908,150	262,290,600	176,377,210	159,986,145
Satıştan iadeler	(1,448,162)	(968,681)	(450,809)	(531,584)
Satış indirimleri	(84,962,671)	(74,691,647)	(47,938,941)	(44,062,573)
Satışlardan iadeler	(79,902)	(42,673)	(78,002)	(275)
NET SATIŞLAR	212,417,415	186,587,599	127,909,458	115,391,713

Satışların Maliyeti ve Brüt Karlılık, Esas Faaliyet Karlılığı

Bürüt kar marjı 1. çeyrekte %14.2, 2. Çeyrekte %18.8, yılın ilk 6 aylık dönemi sonunda ise %17 olarak gerçekleşmiştir. olmuştur. Esas Faaliyet Karlılığı 2013 Ocak-Haziran döneminde %11.9 olarak gerçekleşmiştir. 2013 yılı ilk çeyreğinde %9.9 olan oran ikinci çeyrekte ise %13.2'lik esas faaliyet karlılığı sonucuna ulaşmıştır.

	01.01.2013- 30.06.2013	01.01.2013- 30.06.2012	01.04.203- 30.06.2013	01.04.2012- 30.06.2012
Hammaddeler	142,525,777	146,394,840	80,853,084	95,596,842
Direk İşçilik	7,903,294	5,727,118	4,929,662	3,066,909
Genel Üretim Giderleri	12,602,636	9,889,704	6,680,165	5,949,859
Amortisman Giderleri	10,328,944	9,688,522	5,162,787	4,831,348
Stoklardaki Değişim	(612,068)	(19,982,862)	5,332,262	(11,681,198)
S. Mamul Maliyet	172,748,583	151,717,322	102,957,960	97,763,760
S. Ticari Mal Maliyeti	2,783,921	1,683,774	1,815,879	909,320
Satışların Maliyeti(Net)	175,532,504	153,401,096	104,773,839	98,673,080

Şirket inşaat sektöründe faaliyet göstermesi nedeni satışlar, hammadde tedarik dönemi ve tahsilatların hızlandığı dönemler mevsimsellikten dolayı etkilenmektedir. Bu mevsimsel etkiler şirketin faaliyet oranlarına yansımaktadır.

Operasyonel Giderler

Genel yönetim, pazarlama ve satış ve araştırma giderleri 2013 yılının ilk altı aylık döneminde 2012 yılının aynı dönemine göre %49.6 oranında artarak 17.501.085 TL seviyesine ulaşmıştır. Artışın en önemli kaynağı personel giderlerindeki artış ve artan ihracat miktarı nedeniyle nakliye giderlerinden oluşmuştur.

Bilanço Dengeleri

2013 yılı Haziran başında gerçekleştirilen Tahvil Halka Arzı nedeni ile şirkete giren 100 milyon TL taze kaynak girişi ile şirketin cari oranı 1.36 seviyesinden 1.79 seviyesine yükselterek likiditesine olumlu katkı yapmıştır. Kısa vadeli yükümlülüklerin toplam aktifler içindeki payı 2012 yılının ilk 6 ayı içerisinde %47 iken, aynı oran 2013 yılının ilk altı ayında

%38'e inerek olumlu etkilenmiştir. Buna karşılık toplam yabancı kaynakların bilanço içinde aldığı pay yüzde 4% oranında artarak %74'e ulaşmıştır. Şirketin kasasında bulunan nakit ve bir sonraki çeyrekte inşaat sezonunun sona ermesi nedeniyle hızlanacak olan tahsilatlarla faiz işleyen finansal borçların azaltılması planlanmaktadır.

IV. KURUMSAL YÖNETİM İLKELERİ UYUM RAPORU

Pakpen Plastik Boru ve Yapı Malzemeleri A.Ş. yönetimi Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin şirketlerin yönetim kalitesini yükseltip, finansman ve sermaye piyasalarında güvenilirlik ve saygınlığın yükseltilmesine katkı sağladığına inanmaktadır. Şirket yönetimi Kurumsal Yönetim İlkelerinde yer alan uygulamalara prensip olarak hedeflemekle sadece borçlanma aracı ihracı yapan bir kuruluş olması nedeniyle Kurumsal Yönetim Tebliği'ne uyum yükümlülüğü bulunmamaktadır.