

SANİFOAM SÜNGER SANAYİ VE TİCARET

ANONİM ŞİRKETİ

PİYASA DANIŞMANI RAPORU

03 Nisan 2012

Piyasa Danışmanı

ETİ YATIRIM A.Ş.

İçindekiler

1	Raporun Konusu.....	7
2	Şirketi Tanıtıcı Bilgiler	7
2.1	Şirketin Ortaklık Yapısı	9
2.2	Şirketin Kuruluşundan İtibaren Yaptığı Sermaye Artırımları.....	11
2.3	Kuruluşundan İtibaren Faaliyet Konusunu Gerçekleştirmek İçin Yaptığı Önemli Gelişmeler	13
2.3.1	Markalı Bulaşık Süngeri Üretimine Başlaması.....	15
2.3.2	Yalıtım Malzemesi Üretimine Başlaması	15
2.3.3	Otomotiv Sektörü İçin Üretimine Başlaması	15
2.3.4	Filtre Sektörüne Üretimine Başlaması	16
2.3.5	“Firex” Markalı Ürüne Belge Alınması	16
2.3.6	Yeni Fabrika İnşaatı	17
2.3.7	Otomotiv Sektörünün Resmi Yan Sanayicisi Olunması	17
2.3.8	Bulaşık Süngeri Keçesi Hattının Faaliyete Geçmesi.....	17
2.3.9	2006 yılında ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi Belgesi Alınması	17
2.3.10	Adana Şubasının Faaliyete Geçmesi	17
2.3.11	Bursa’da Tesis Satın Alınması	17
2.3.12	Ses İletim ve Ses Yutma Kabin Test Odası’nın TÜBİTAK tarafından desteklenmesi 18	
2.3.13	Çerkezköy Tesisinde Yeni Depo ve Üretim Tesisi İnşaatına Başlanması	19
2.3.14	Eskişehir Şubasının Faaliyete Geçmesi.....	19
2.4	Şirketin Tesisleri	19
2.4.1	Merkez ve Fabrika.....	20

2.4.2	Filli Yönetim Merkezi.....	20
2.4.3	Bursa.....	20
2.4.4	Adana	21
2.4.5	Eskişehir	21
2.5	Şirket Bünyesindeki Hatlara Ait İş Akış Şemaları.....	21
2.6	Şirketin Kapasite Raporları	21
3	Şirketin Kuruluşundan Bu Yana Üretim ve Faaliyetlerini Etkileyen Olaylar (Konkordato, iflas, faaliyete ara verme vb.).....	22
4	Şirketin Önemli Personelinin Özgeçmişleri.....	23
4.1	Yıldırım Ulkat, Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür.....	23
4.2	Gül Ulkat, Yönetim Kurulu Üyesi	23
4.3	Şeyda Erdeveci, Yönetim Kurulu Üyesi	23
4.4	Ender Zaimoğlu, Genel Müdür Yardımcısı	23
4.5	Ömer Kara, Genel Müdür Yardımcısı.....	24
4.6	Kutlay Altıparmak, Denetçi	24
5	Organizasyon Şeması	24
6	Şirketin Faaliyet Alanı ve Sektörler, Üretimi, Ürettiği Başlıca Ürünler ve Markaları	26
6.1	Şirketin Faaliyet Alanı ve Faaliyet Gösterilen Sektörler	29
6.1.1	Şirketin Faaliyet Alanı	29
6.1.2	Şirketin Faaliyet Gösterdiği Sektörler	30
6.1.3	Otomotiv Sektörü	31
6.1.4	İnşaat ve Sanayi Yalıtım Sektörleri.....	32
6.1.5	Perakende Sektörü.....	33
6.1.6	İhracat.....	33

6.2	Üretim Hakkında Bilgi	34
6.2.1	Hammadde Üretimi	34
6.2.2	Biçimlendirme Üretimi	36
6.3	Ürünler Hakkında Bilgi.....	39
6.3.1	Teknik Ürünler Grubu (Sanayi Grubu)	39
6.3.2	Temizlik Ürünleri Grubu.....	40
6.3.3	Teknik Ürün (Sanayi) Grubunun Faaliyet Alanlarına Göre Sınıflandırılması	40
6.3.4	Teknik Ürünler Grubunun Ürün Bazındaki Dağılımı	44
6.3.5	Temizlik Ürün Grubu Faaliyet Alanlarına Göre Sınıflandırılması	47
6.3.6	Temizlik Ürünleri Grubunun Ürün Bazındaki Dağılımı	47
7	Markalar	48
8	Satışlar	48
8.1	Yıllık Anlaşmalı Müşteriler	51
8.2	İhracat.....	51
8.3	Diğer Satışlar.....	51
9	Üretim ve Pazarlama Süreçleri.....	52
9.1	Şirketin Üretim Süreçleri	52
9.1.1	Standart Satışı Olan Malzemeler.....	52
9.1.2	Stokta Bulunup Spot Olarak Satışı Gerçekleştirilen Malzemeler	52
9.1.3	Standart Dışı Malzemeler	52
9.2	Şirket Bünyesindeki Hatlara Ait İş Akış Şemaları.....	53
10	Şirketin İş Modeli, Pazarlama Stratejisi	53
10.1	Şirketin hedef sektörleri:	54
11	Şirketin Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri	55

12	Şirketin Personel Yapısı.....	55
13	Finansal Tabloların Kapsadığı Dönem İtibariyle Şirketin Tamamlanmış Önemli Yatırımları ve Bu Yatırımların Finansman Şekilleri Hakkında Bilgi.....	56
13.1	Adana Şubesi'nin Faaliyete Geçmesi	56
13.2	Bursa'da Tesis Satın Alınması	57
13.3	Ses İletim ve Ses Yutma Kabin Test Odasının TÜBİTAK Tarafından Desteklenmesi; ...	57
14	Şirketle İlgili Teşvik ve Sübvansiyonlar vb. ile Bunların Koşulları Hakkında Bilgi.....	57
15	Maddi Varlıkların Rayiç/Gerçeğe Uygun Değerinin Bilinmesi Halinde Rayiç/Gerçeğe Uygun Değer ve Dayandığı Değer Tespit Raporu Hakkında Bilgi (Ek-12)	57
16	Sektör, Pazar ve Rakiplerin Değerlendirilmesi, Şirketin Hedefleri, Varsa Pazar Payı Kazanma ve Muhafaza Etme Konusundaki Avantaj ve Dezavantajları.....	58
16.1	Şirketin Faaliyet Alanına Giren Sektörler Hakkında Bilgi	58
16.1.1	Otomotiv Sektörü	58
16.1.2	İnşaat ve Sanayi Yalıtım Sektörleri.....	59
16.1.3	Perakende Sektörü.....	59
16.1.4	İhracat.....	60
16.2	Şirketin Pazar Payı Kazanma ve Koruma Konusundaki Avantajları.....	60
16.3	Şirketin Pazar Payı Kazanma ve Koruma Konusundaki Dezavantajları	61
17	Sektörü Olumlu veya Olumsuz Etkileyen Faktörler (Teşvikler, Kısıtlamalar, Sendikal Faaliyetler vb.)	61
18	Şirketin Ürünlerinin ya da Hizmetlerinin Varsa Yenilikçi Tarafları ve Rekabet Avantajları... ..	61
19	Şirketin Mevcut Faaliyetleri ile Paylarının Değerlemesine Baz Teşkil Eden, Gelecekte Yaratacağı Gelirleri Etkileyebilecek Riskler.....	63
20	Şirketin İş Modeli'nin Hayata Geçmesi için Gereken Kaynak ve Geri Dönüşüne İlişkin Öngörüler	63
21	Şirketin mali durumundaki gelişme ve tahminler	65

22	Şirket Raporunda Uzman Kişi veya Kuruluşların Görüşlerine Yer Verilmesi Halinde, Görüşüne Yer Verilen Uzman Kişi veya Kuruluşun Şirketten Bir Menfaati Olup Olmadığına İlişkin Bilgiler	66
23	Şirketin yönetim ve denetim kurulu üyeleri hakkında 18.05.2011 tarih 369 sayılı İMKB Gelişen İşletmeler Piyasası'nda Piyasa Danışmanlığı Görevine İlişkin Usul ve Esaslar Genelgesi'nin 4. maddesinin (c) ve (ç) bentlerinde sayılan suçlardan dolayı mahkumiyete veya güvenlik tedbirine hükmedilmiş olup olmadığı	66
24	Mali Analiz ve Projeksiyon.....	66
25	Şirket İçinde Bulunduğu Sektörlere İlişkin Riskler	74
26	Piyasa Danışmanı Görüşü	76
27	Ek Dizini	77

Sanifoam Sünger Sanayi ve Ticaret A.Ş.**İstanbul Menkul Kıymetler Borsası****Gelişen İşletmeler Piyasası Yönetmeliği'nin 5 inci ve 7 nci Maddeleri Uyarınca****Hazırlanan****Piyasa Danışmanı Raporu****1 Raporun Konusu**

Sanifoam Sünger Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Bundan sonra Şirket veya Sanifoam olarak tanımlanacaktır) ile Piyasa Danışmanı Eti Yatırım A.Ş. arasında 05 Aralık 2011 tarihinde düzenlenen piyasa danışmanlığı anlaşması uyarınca Sanifoam'un sermaye artırımını sırasında ihraç edeceği payların İstanbul Menkul Kıymetler Borsası 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	Sanifoam Sünger Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Faaliyet Konusu	<p>1- Şirket faaliyetinin ana konusunu oluşturan süngerden mamul her alanda her türlü araç-gereç ve malzemenin imalini, ithalini, dağıtımını, pazarlamasını ve ticaretini yapmak;</p> <p>a) Poliüretan sünger ve kırpıntısı imalini ve ticaretini yapmak,</p> <p>b) Sünger maddelerinden mamul yatak, yorgan ve yastık imalini ve ticaretini yapmak,</p> <p>c) Otomotiv ve mobilya sanayi için sünger imalini ve ticaretini yapmak,</p> <p>ç) Özel sağlık gereçlerine ait sünger parçaların imali, ithalini ve ticaretini yapmak,</p> <p>d) Her türlü temizlik, banyo ve oyuncak süngerlerinin imalini, ithalini, ihracını ve ticaretini yapmak,</p> <p>e) Mobilya ve aksesuar olarak anılan her türlü eşyanın alım, satım ve ticaretini yapmak,</p> <p>f) Süngerden mamul hasta yataklarının metal ve ahşap kısımlarının imaliyle ilgili her türlü araç-gereç ve malzemenin ithalini, ihracını ve ticaretini yapmak,</p> <p>g) Her türlü medikal hasta cihazlarının ithalini, ihracını ve ticaretini yapmak.</p> <p>2- Konusu ile ilgili polyester polipropilen vb. tüm sentetik elyafların üretimini yapmak. Bu elyaflardan mamul keçe, vatka, tela vb. ürünler üretmek</p> <p>3- Konusu ile ilgili doğal elyaf üretimi yapmak ve bu elyaftan mamul</p>

	<p>keçe imalatı yapmak</p> <p>4- Konusu ile ilgili poliüretan vb. süngerlerden mamul her türlü emdirilmiş (emprenye edilmiş) sünger üretimi yapmak.</p> <p>5- Konusu ile ilgili ürettiği ya da satın aldığı ses ve ısı izolasyon parçalarının montaj ve uygulamasını yapmak.</p> <p>6- Konusu ile ilgili otomotiv sanayi, beyaz eşya gibi sektörler için poliüretan ve türevlerinden mamul ses ve ısı izolasyon parçaları imal etmek</p> <p>7- Konusu ile ilgili bitüm (asfalt) mamul membran üretimi yapmak.</p> <p>8- Konusu ile ilgili yurt içi ve yurt dışı tüm nakliye faaliyetlerinde bulunmak, bu işleri yürütmek için yurt içinde ve dışında şubeler açmak.</p> <p>9- Şirket konusu ile ilgili faaliyetleri gerçekleştirmek amacıyla yerli ve yabancı şirketlere ortak olmak, yurt içi ve yurt dışı firmaların mümessilliğini, temsilciliğini ve distribütörlüğünü yapmak, nakil vasıtaları almak, satmak, kiralamak, gayrimenkul satın almak, inşa ettirmek, kiralamak, kiraya vermek, lehte ve aleyhte ipotek etmek, gerektiğinde bu rehin ve ipotekleri kaldırmak, gayrimenkule ilişkin hakları devir ve ferağ etmek.</p> <p>10- Konu ile ilgili araç-gereç ve malzemenin imalini gerçekleştirmek için telif, patent, ihtira beratı, marka, know how, lisans gibi sınai hakları iktisap etmek ve anlaşmalar yapmak. Bu imalat ile ilgili makinelerin teçhizat ve yedek parçaların imal, ithal ve ihracatını yapmak. İmalat ile ilgili makine ve her türlü fabrika ve tesisi kurmak ve işletmektir.</p> <p>Sermaye piyasası mevzuatına uymak kaydıyla kendisinin veya başkalarının sahibi olduğu gayrimenkulleri üzerinde gerek kendi gerek üçüncü şahıslar lehine ipotek tesis edebilir Keza, menkullerini gerek kendi gerek üçüncü şahısların her türlü borçlarına karşılık teminat olmak üzere rehin edebilir, bunlar üzerinde ticari işletme rehini tesis edebilir ve şirket lehine rehin alabilir. Sermaye piyasası mevzuatına uymak kaydıyla gerçek ya da tüzel üçüncü kişiler lehine her türlü ayni ve nakdi kefalet verebilir, alabilir Hak ve alacaklarını tahsili ve temini için ayni veya şahsi her türlü teminatı alabilir veya verebilir ve bunlar üzerinde her türlü tasarrufta bulunabilir. Şirket kendi borçları için üçüncü kişilerin alacaklılara ipotek de dahil olmak üzere her türlü ayni veya şahsi teminat vermesini sağlayabilir, yapılacak bu kabil teminat iş ve muamelelerini kabul edebilir.</p> <p>Yatırımcıların aydınlatılmasını teminen özel haller kapsamında sermaye piyasası mevzuatı uyarınca gerekli açıklamaların yapılması ve ilgili hükümlerine uyulması kaydıyla, Şirket yönetim kontrolü altında bulunan iştiraklerine kefil olabilir, garanti verebilir, gerektiğinde de bu tür iştiraklerinin alacağı kredilere karşılık şirket gayrimenkulleri üzerinde ipotek tesis edebilir, işletme rehini verebilir. Şirketin kendi adına ve 3. kişiler lehine garanti, kefalet, teminat vermesi veya ipotek dahil rehin hakkı tesis etmesi hususlarında sermaye piyasası mevzuatı çerçevesinde belirlenen esaslara uyulur.</p> <p>Şirket Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili</p>
--	---

	<p>mevzuat hükümlerine göre tahvil ve diğer sermaye piyasası araçları ihraç edebilir. Şirket Yönetim Kurulu, Sermaye Piyasası Kanunu'nun 13. maddesi çerçevesinde tahvil ve sermaye piyasası aracı niteliğinde diğer borçlanma senetlerini ihraç yetkisine haizdir. Bu durumda Türk Ticaret Kanunu'nun 423. maddesi hükmü uygulanmaz.</p> <p>Yukarıda gösterilen konulardan başka ileride şirket için faydalı ve lüzumlu görülecek başka işlere girilmek istenildiği takdirde yönetim kurulunun teklifi üzerine durum şirket genel kurulunun onayına sunulacaktır. Ana sözleşme tadili niteliğinde olan bu kararın uygulanabilmesi için, şirketin tüm ana sözleşme değişikliklerinde olduğu gibi, Sanayi ve Ticaret Bakanlığı ve Sermaye Piyasası Kurulu'ndan gereken izinlerin alınması gerekmektedir. (Ek-1)</p>
Merkez Adresi	Organize 2. Sanayi Bölgesi Barış Sokak No:1 Çerkezköy/Tekirdağ
Filli Yönetim Merkezi	Tekstilkent İş Merkezi A-22 Blok No: 20 Esenler/İstanbul
Kuruluş Tarihi	Şirket 17.10.1990 tarihinde kurulmuştur. (Ek-2)
Ticaret Sicil Memurluğu	Çerkezköy Ticaret ve Sanayi Odası
Ticaret Sicil No	1764
Web Adresi	www.sanifoam.com.tr
Kayıtlı Sermaye	100.000.000 TL
Çıkarılmış Sermayesi	6.550.000 TL
Sahip Olduğu Markalar	Şirketin kendisi adına tescilli Sanifoam, Sanitex ve Firex olmak üzere üç adet markası mevcuttur. Şirket bu markalar altında üretim ve satışını yapmaktadır. (Ek-3)

2.1 Şirketin Ortaklık Yapısı

Şirket, 100.000.000 TL kayıtlı sermaye tavanı içerisinde 6.550.000 TL çıkarılmış sermayeye sahiptir. 09.08.2011 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısına göre şirketin ortaklık yapısı aşağıda verilmektedir.

Ortaklar	Unvanı	A Grubu (TL)	B Grubu (TL)	Toplam Sermaye (TL)	Sermaye Payı (%)
Yıldırım ULKAT	Yönetim Kurulu Başkanı	1.500.000	4.705.171	6.205.171	94,74
Şeyda ERDEVECİ	Yönetim Kurulu Üyesi	0	332.058	332.058	5,07
Gül ULKAT	Yönetim Kurulu Üyesi	0	4.257	4.257	0,06
Gözde ULKAT	Ortak	0	4.257	4.257	0,06
Ömer KARA	Ortak	0	4.257	4.257	0,06
Toplam		1.500.000	5.050.000	6.550.000	100,00

Şirketin çıkarılmış sermayesi 6.550.000 Türk Lirasıdır. Çıkarılmış sermaye, her biri 1 (bir) TL itibari değerinde 6.550.000 adet paya ayrılmış olup bu payların 1.500.000 adedi (A) grubu nama yazılı 5.050.000 adedi (B) Grubu hamiline yazılı paylardan oluşmaktadır. Şirketin hisse gruplarının sahip olduğu imtiyazlara ilişkin tablo aşağıda yer almaktadır:

Ortağın Adı, Soyadı / Unvanı	Grup	Nama/ Hamiline	İmtiyaz	Toplam Nominal Tutar (TL)
			(Var / Yok)	
Yıldırım ULKAT	A	Nama	Var	1.500.000
Toplam				1.500.000

Ortağın Adı, Soyadı / Unvanı	Grup	Nama/ Hamiline	İmtiyaz	Toplam Nominal Tutar (TL)
			(Var / Yok)	
Yıldırım ULKAT	B	Hamiline	Yok	4.705.171
Şeyda ERDEVECİ	B	Hamiline	Yok	332.058
Gül ULKAT	B	Hamiline	Yok	4.257
Gözde ULKAT	B	Hamiline	Yok	4.257
Ömer KARA	B	Hamiline	Yok	4.257
Toplam				5.050.000

(A) grubu nama yazılı payların devri için yönetim kurulunun onayı şarttır. Yönetim kurulu sebep göstermeksizin dahi onay vermektan imtina edebilir. (B) grubu hamiline yazılı paylar ilgili mevzuat hükümlerine uygun olarak serbestçe devredilebilir. (Şirket Ana Sözleşmesi Md:6)

(A) grubu paylar işbu Ana Sözleşme çerçevesinde yönetim ve denetim kurulu üyelerinin belirlenmesi ve oy hakkı kullanımında imtiyaza sahiptir. (Şirket Ana Sözleşmesi Md:6)

Şirket Yönetim Kurulu 3 üyeden oluşursa 2'si; 5 üyeden oluşursa 3'ü; 7 üyeden oluşursa 5'i ; (A) grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından Genel Kurul tarafından seçilir. (Şirket Ana Sözleşmesi Md:7)

Denetçiler (A) grubu pay sahiplerinin göstereceği adaylar arasından seçilir. (Şirket Ana Sözleşmesi Md:9)

Şirketin yapılacak olağan ve olağanüstü Genel Kurul toplantılarında (A) grubu pay sahipleri her bir pay için 100 (Yüz), (B) grubu pay sahipleri her bir pay için 1 (Bir) oy hakkına sahiptirler. (Şirket Ana Sözleşmesi Md:10)

2.2 Şirketin Kuruluşundan İtibaren Yaptığı Sermaye Artırımları

Şirket, Sanimed Özel Sağlık Hizmetleri Basım Yayın ve Ürünleri Sanayi İthalat ve İhracat Limited Şirketi ticaret unvanı ile 10,00 TL sermaye ile 17.10.1990 tarihinde kurulmuş olup (Ek-2), sermayesini 09.04.1992 tarihinde 400,00 TL'ye yükseltmiştir.

Şirketin sermayesi 15.11.1995 tarihinde 25.000 TL'ye, 27.09.1999 tarihinde de 200.000 TL'ye yükseltilmiştir.

Şirketin sermayesi 25.09.2002 tarihinde 550.000 TL'ye, 15.12.2005 tarihinde de 3.900.000 TL'ye yükseltilmiştir.

Şirketin sermayesi 21.01.2010 tarihinde 4.200.300 TL'ye yükseltilmiştir

Son olarak 17.08.2011 tarihinde şirketin sermayesi yapılan yeniden değerlendirme sonucunda 6.550.000 TL olarak belirlenmiştir. Yeniden değerlendirme konusunda Raporun 15. bölümünde detaylı bilgi verilmektedir.

Şirketin kuruluşundan itibaren yaptığı sermaye artırımları ve ortaklık yapısındaki değişikliklere ilişkin TTSG'ler ekte sunulmaktadır. (Ek-4)

TARİH	ORTAKLAR	HİSSE ADEDİ	SERMAYE TUTARI (TL)	SERMAYE PAYI (%)
17 10 1990 Tarihli	Yıldırım Ulkat	500	5,00	50,00
Ticaret Sicil Gazetesi	Osman Kamil Sarışen	500	5,00	50,00
	TOPLAM	1.000	10,00	100,00
TARİH	ORTAKLAR	HİSSE ADEDİ	SERMAYE TUTARI (TL)	SERMAYE PAYI (%)
09.04 1992 Tarihli	Yıldırım Ulkat	500	200,00	50,00
Ticaret Sicil Gazetesi	Osman Kamil Sarışen	500	200,00	50,00
	TOPLAM	1.000	400,00	100,00
TARİH	ORTAKLAR	HİSSE ADEDİ	SERMAYE TUTARI (TL)	SERMAYE PAYI (%)
15 11 1995 Tarihli	Yıldırım Ulkat	999	24.975,00	99,90
Ticaret Sicil Gazetesi	Gül Ulkat	1	25,00	0,10
	TOPLAM	1.000	25.000,00	100,00
TARİH	ORTAKLAR	HİSSE ADEDİ	SERMAYE TUTARI (TL)	SERMAYE PAYI (%)
	Yıldırım Ulkat	996	199.200,00	99,60
27.09 1999 Tarihli	Gül Ulkat	1	200,00	0,10
Ticaret Sicil Gazetesi	Şeyda Erdeveci	1	200,00	0,10
	Fatma Nursen Ulkat	1	200,00	0,10
	Ahmet Sabri Aksu	1	200,00	0,10
	TOPLAM	1.000	200.000,00	100,00

TARİH	ORTAKLAR	HİSSE ADEDİ	SERMAYE TUTARI (TL)	SERMAYE PAYI (%)
25.09.2002 Tarihli Ticaret Sicil Gazetesi	Yıldırım Ulkat	996	547.800,00	99,60
	Gül Ulkat	1	550,00	0,10
	Şeyda Erdeveci	78	550,00	0,10
	Fatma Nursen Ulkat	1	550,00	0,10
	Ahmet Sabri Aksu	1	550,00	0,10
	TOPLAM	1.077	550.000,00	100,00
TARİH	ORTAKLAR	HİSSE ADEDİ	SERMAYE TUTARI (TL)	SERMAYE PAYI (%)
15.12.2005 Tarihli Ticaret Sicil Gazetesi	Yıldırım Ulkat	996	3.884.400,00	99,60
	Gül Ulkat	1	3.900,00	0,10
	Şeyda Erdeveci	1	3.900,00	0,10
	Gözde Ulkat	1	3.900,00	0,10
	Ömer Kara	1	3.900,00	0,10
	TOPLAM	1.000	3.900.000,00	100,00
TARİH	ORTAKLAR	HİSSE ADEDİ	SERMAYE TUTARI (TL)	SERMAYE PAYI (%)
21.01.2010 Tarihli Ticaret Sicil Gazetesi	Yıldırım Ulkat	996	3.884.400,00	92,48
	Gül Ulkat	1	3.900,00	0,09
	Şeyda Erdeveci	78	304.200,00	7,24
	Gözde Ulkat	1	3.900,00	0,09
	Ömer Kara	1	3.900,00	0,09
	TOPLAM	1.077	4.200.300,00	100,00
TARİH	ORTAKLAR	HİSSE ADEDİ	SERMAYE TUTARI (TL)	SERMAYE PAYI (%)
17.08.2011 Tarihli Ticaret Sicil Gazetesi	Yıldırım Ulkat	6.205.171	6.205.171,00	94,74
	Gül Ulkat	4.257	4.257,00	0,06
	Şeyda Erdeveci	332.058	332.058,00	5,07
	Gözde Ulkat	4.257	4.257,00	0,06
	Ömer Kara	4.257	4.257,00	0,06
	TOPLAM	6.550.000	6.550.000,00	100,00

2.3 Kuruluşundan İtibaren Faaliyet Konusunu Gerçekleştirmek İçin Yaptığı Önemli Gelişmeler

1990 yılında İstanbul'da Sanimed Özel Sağlık Hizmetleri Basım Yayın ve Ürünleri Sanayi İthalat ve İhracat Limited Şirketi olarak kuruldu Almanya'ya özel tasarım hasta yatakları üretmeye başladı.

1992 yılında Beylikdüzü'nde 12.500 m² kapalı alana sahip fabrikasının inşaatını tamamladı.

1992 yılında unvanını Sanimed Özel Sağlık Gereçleri Sanayi İthalat ve İhracat Limited Şirketi olarak değiştirdi. (Ek-5)

1996 yılında unvanını Sanimed Sünger Sanayi ve Ticaret A.Ş olarak değiştirdi. (Ek-5)

1996 yılında “Sanitex” markasını tescil ettirerek perakende sektöründeki faaliyetlerini hızlandırdı.

1998 yılında üretim firelerinden yararlanarak, çevre dostu geri dönüşüm süngeri olan Echobon’un üretimine başlandı.

2000 yılında “Firex” markası altında yanmaz sünger üretimine başladı.

2001 yılında ISO 9001 Kalite Belgesi’ni aldı.

2001 yılında Şirket yeni ürün grubuyla otomotiv sektörüne giriş yaptı.

2001 yılında BASF (Almanya) ile yanmaz akustik sünger Basotect için lisans anlaşmasını imzaladı.

2002 yılında faaliyet alanlarını geliştirmek amacıyla unvanını Sanifoam Sünger Sanayi ve Ticaret A.Ş olarak değiştirdi.

2002 yılında Foam Partner (Almanya) ile teknik süngerlerle ilgili satış ve pazarlama anlaşması imzaladı.

2002 yılında Çerkezköy Organize Sanayi Bölgesi’nde fabrika inşaatına başladı.

2003 yılında tescilli markası olan Firex süngerin yanmazlığı, İngiltere Warrington Research Institute tarafından yapılan uzun araştırmalardan sonra belgelendi. (Ek-6)

2003 yılında Çerkezköy’de 25.000 m² açık alan üzerinde, 12.500 m² kapalı alanlı üretim tesisinin inşaatını tamamlayarak üretim hattını Çerkezköy’e taşıdı.

2004 yılında TS 16949 Kalite Belgesi’ni aldı.

2006 yılında bulaşık süngeri keçesi üretimine başladı.

2006 yılında ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi Belgesi’ni aldı.

2008 yılında bulaşık süngeri keçe üretim hattını desteklemek amacıyla elyaf üretim hattını kurdu.

2009 yılında Adana Şubesi açıldı.

2009 yılında Bursa Şubesi açıldı ve tesislerinde non-woven üretimine başladı.

2009 yılında otomotiv ve sanayi yalıtım sektörüne yönelik olarak gerçekleştirilen ürünlerin ses iletim ve ses yutma katsayılarını ölçmek amacıyla, Ar-Ge bölümü tarafından “Alfa Kabin Test Odası” geliştirildi.

2011 yılında Çerkezköy tesislerini genişletmek amacıyla 3.000 m² kapalı alanlı üretim ve depo inşaatına başladı.

2012 Mart ayında Eskişehir Şubesi açıldı.

Şirketin zaman içinde değişim ve gelişim gösteren üretim konuları ve şirketin gelişimi aşağıda başlıklar halinde sunulmaktadır.

2.3.1 Markalı Bulaşık Süngeri Üretimine Başlaması

1996 yılında perakende sektöründe üretim yapmaya başlayan şirket “Sanitex” markasını tescil ettirmiş, ulusal ve uluslararası bazı markalar adına bulaşık süngeri üretiminin yanı sıra “Sanitex” markasıyla da bulaşık süngeri satışlarına başlamıştır. Ürünleri arasına çeşitli temizlik bezlerini de katan şirket temizlik sektöründe gerek özel marka üreticisi, gerekse kendi markasıyla ürettiği ürünlerin satışıyla sektörde önemli bir yer edinmiştir.

2.3.2 Yalıtım Malzemesi Üretimine Başlaması

Şirket 1998 yılında, üretim firesi olan süngerleri değerlendirerek “Echobon” markasıyla yüksek yoğunluklu sünger üreterek yalıtım sektöründe faaliyet göstermeye başlamıştır. 2000 yılında şirket, o güne dek yurt dışından ithal edilen yanmaz poliüretan köpüklerle ilgili üretimine “Firex” markası adı altında kurumsal bir kimlik kazandırmıştır. Kısa sürede ürünü piyasaya yayan şirket gerek hammadde olarak gerekse farklı malzemelerle (deri, alüminyum folyo, kurşun bariyer vs.) birleştirilmiş özel üretimler yaparak yalıtım sektörüne yeni çözümler getirerek bilinirliğine katkı sağlamıştır.

2.3.3 Otomotiv Sektörü İçin Üretimine Başlaması

Ses yalıtımı ve akustik düzenleme konusunda uzmanlığını ve makine yatırımını artıran şirket 2001 yılında ISO 9001 Kalite Belgesi’ni alarak otomotiv sektörü için üretim yapmaya başlamıştır. Otomotiv sektöründeki faaliyetlerini genişletmek isteyen şirket aynı yıl Almanya’nın önde gelen firmalarından BASF ile işbirliğine girmiştir. Çok hafif olması ve

yanmazlığı sayesinde otomotiv sektöründe yoğun olarak kullanılan “Basotect” markalı poliüretan köpük için lisans anlaşması imzalayan şirket, halen bu ürünle yalıtım ürünleri üretmekte ve pazarlamaktadır.

Otomotiv, yalıtım ve temizlik sektörlerindeki faaliyetlerini giderek geliştiren şirket, 2002 yılında unvanını Sanifoam Sünger Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak değiştirmiştir.

2.3.4 Filtre Sektörüne Üretimin Başlaması

Başta beyaz eşya olmak üzere pek çok sektörde filtrasyon malzemelerinin üretiminde büyük bir boşluk olduğunu belirleyen Sanifoam, 2002 yılında yine Alman firması olan Foam Partner ile işbirliği yaparak, Almanya’dan ithal edilen özel yapılı poliüretan köpükleri fabrikasında şekillendirmeye başlayarak filtre sektörüne de girmiştir.

Yapılan anlaşma FoamPartner grup tarafından üretilmekte olan retiküle sünger, polisaj süngerleri ve diğer teknik süngerlerin Türkiye’de satış ve pazarlamasında Sanifoam’un yetkili kılınması ile ilgili olup; konu süngerlerin Sanifoam genel satış cirosundaki payı % 4 ila % 4,5 aralığındadır.

Anlaşma koşulları aşağıdaki hususları düzenlemiştir:

- Anlaşmanın amacı, kapsamı ve coğrafi bölgesi
- Sanifoam ve Foam Partner’in kanuni statüleri
- İş ilişkilerinin yürütülme usulleri
- Fiyat, teslim, planlama ve lojistik koşulları
- Promosyonel, gizlilik ve marka kullanım koşulları
- Süre ve sona erme koşulları
- Genel koşullar

2.3.5 “Firex” Markalı Ürüne Belge Alınması

2003 yılında tescilli markası olan “Firex” adı altında üretilen yanmaz poliüretan köpüklerle ilgili, İngiltere Warrington Research Institute’den yanmazlık belgesini alarak ürünün tüm dünyada satılabilir nitelik kazanmasını sağladı. (Ek-6)

2.3.6 Yeni Fabrika İnşaatı

Sanifoam, 2003 yılında Çerkezköy Organize Sanayi Bölgesi'nde satın aldığı 25.000 m² sanayi arsası üzerine 12.500 m² kapalı alanlı üretim tesisi inşaatını tamamlayarak üretim hatlarını Çerkezköy'e taşımıştır. Beylikdüzü Organize Sanayi Bölgesi'nde bulunan eski fabrika 2005 yılında; Sanifoam'ın faaliyet gösterdiği dönemde de binanın kullanılmayan bölümünde kiracısı olan bir enjeksiyon firması tarafından satın alınmış olup, elde edilen gelir yatırıma aktarılmıştır.

2.3.7 Otomotiv Sektörünün Resmi Yan Sanayicisi Olunması

Otomotiv sektöründeki faaliyetlerini zaman içinde hızlandıran Sanifoam, hafif ve ağır ticari araçlar için ses ve ısı yalıtım parçaları üretiminde uzmanlaşmıştır. Bu sektördeki çalışmalarını geliştirmeyi amaçlayan şirket 2004 yılında TS 16949 Kalite Sistem Belgesi'ni alarak otomotiv sektörünün resmi yan sanayicileri arasında yerini almıştır. (Ek-7)

2.3.8 Bulaşık Süngeri Keçesi Hattının Faaliyete Geçmesi

Temizlik sektöründeki faaliyetlerini genişleten Sanifoam, Türkiye'nin ithal ettiği ürünler arasında olan bulaşık süngeri keçesini üretmek üzere 2005 yılında Ar-Ge çalışmalarını başlatmıştır. 2006 yılında tamamladığı Keçe Üretim Hattı sayesinde tedarik kolaylığı ve fiyat avantajı sağlayan şirket bu yatırımını kesim, yapıştırma ve paketleme makineleri ile destekleyerek yıllık bulaşık süngeri üretim kapasitesini 120.000.000 adede çıkarmıştır.

2.3.9 2006 yılında ISO 14001 Çevre Yönetim Sistemi Belgesi Alınması

Şirket 2006 yılında Poliüretan Süngerden Mamul Ürünlerin Üretimi ve Satışı ile ilgili olarak Çevre Yönetim Sistemi standart şartlarını sağlamasına bağlı olarak ISO 14001 belgesini almıştır

2.3.10 Adana Şubesinin Faaliyete Geçmesi

2009 yılında Adana şubesini faaliyete geçiren şirket Adana'daki önemli otobüs firmalarından biri (TEMSA) için yalıtım maddeleri satışı yapmaya başlamıştır. (Ek-8)

2.3.11 Bursa'da Tesis Satın Alınması

Temizlik sektörünün önemli malzemelerinden bir olan ve yurt dışından tedarik edilen nonwoven (dokunmamış kumaş; iplikten olmayan sadece elyaftan üretilen kumaş) temizlik bezini yurt içinde üretmeye karar vermiş ve 2009 yılında Bursa'da bir makine hattı satın alarak temizlik bezi ve yer bezi üretimine başlamıştır. (Ek-9) Tesis için ilk etapta 2009 yılı

başında 7 makinelik bir hattın bir kısmı peşin, bir kısmı vadeli satın alınmıştır. Önce bu hatlar Nilüfer Organize Sanayi Bölgesi'nde 1.000 m²'lik kiralık bir fabrikaya konarak deneme üretimi yapılmış, bir süre sonra makine parkının ilavelerle artması nedeniyle tesis 3.000 m²'lik kiralık yeni bir fabrikaya taşınmıştır. Zaman içinde peşin ve vadeli alımlarla makine parkı artırılmıştır. Şu anda 32 parça makinesi olan 2 adet çalışan 1 adet de bitirilmek üzere 3 hatlık bir tesise dönüşmüştür. Bursa fabrika binasında non-woven üretiminin tamamı gerçekleştirilmektedir. (Nonwoven, dokuma ve örme olmayan, özel kullanımlar için imal edilen ve kullanım süresine göre maliyeti çok düşük olan teknik tekstil ürünüdür. Sıvı çekici, sıvı itici, esnek, sağlam, yumuşak, gergin, yanmayı geciktirici, filtre edici, anti bakteriyel özelliklerine sahip olabilmektedir.) Sanifoam Bursa tesisinde, aynı zamanda otomotiv sektörüne yönelik yanmaz nonwoven türünde çeşitli malzemeleri de üreterek, bu sektörde kullanılan pek çok malzemeyi yurt içinde üretilir hale getirmiştir. Tesiste halen 12'si üretim personeli olmak üzere toplam 19 kişi çalışmaktadır.

2.3.12 Ses İletim ve Ses Yutma Kabin Test Odası'nın TÜBİTAK tarafından desteklenmesi

Sanifoam, 2009 yılında otomotiv ve yalıtım sektöründe kullanılan ürünlerin ses iletim ve ses yutma katsayılarını belirleyen Alfa Kabin Test Odası'nı kendi Ar-Ge bölümü aracılığı ile geliştirmiş, bu sayede ürünlerinin ses iletim ve ses yutma katsayılarını resmi olarak belgelendirebilen duruma gelmiştir. Şirket, bu projesi ile TÜBİTAK'tan destek almıştır.

Şirket 2008 yılında, yurt dışından ithal edilen doğal ve sentetik fiber karışımından oluşan, ısı ile işleme şekillendirilebilen, formlanabilir/kalıplanabilir otomotiv keçelerinin üretiminin yurt içinde yapılması için çalışmalara başlamıştır. Bu çalışmalar sonucunda 2010 yılında otomotiv seri üretimine malzeme temin etmeye başlamıştır. Şirket doğal ve sentetik fiber karışımından oluşan otomotiv keçelerinin Türkiye'deki tek üreticisi durumundadır. Şirketin ürettiği doğal ve fiber karışımından oluşan otomotiv keçeleri, halen otomotiv sektöründe büyük bir otomotiv firmasında kullanılmakta olup, iki büyük otomotiv firmasında da proje çalışmaları devam etmektedir. Otomotiv keçeleri taşıtın üretim sürecinde iç kaplama malzemesi olarak kullanılmakta olup taşıta ses yalıtımı ve dekoratif görünüm sağlamaktadır. Ayrıca, aynı ürün beyaz eşya sektöründe de büyük bir elektrik süpürgesi üretici firmada kullanılmakta, iki büyük üretici firmayla da proje çalışmaları sürdürülmektedir.

2.3.13 Çerkezköy Tesisinde Yeni Depo ve Üretim Tesisi İnşaatına Başlanması

Şirket, 2011 yılında Çerkezköy üretim tesislerini genişletmek amacıyla 3.000 m² kapalı alanlı üretim ve depo tesislerinin inşaatına başlamıştır. Çerkezköy'deki üretim tesisini, genişletmek amacıyla yapılan inşaat, halihazırda tesisin betonarme inşaatı bitmiş, çatısı kapanmış, duvarı örülmüş ve sıvası yapılmıştır. Zemin betonu yapıp pencere ve kapı takılmasından sonra devreye alınacaktır. Havaaların ısınmasıyla inşaat başlanıp 2-2,5 ay içerisinde bitirilmesi planlanmaktadır. Bittiğinde yaratacağı, yüksek hacimle depolama imkanı nedeniyle toplam üretim kapasitesinde % 50 oranında artış sağlanacağı tahmin edilmektedir.

2.3.14 Eskişehir Şubesinin Faaliyete Geçmesi

2012 yılı Mart ayında Eskişehir şubesini faaliyete geçiren şirket, Eskişehir'deki önemli beyaz eşya üreticilerinden biri için yalıtım maddeleri satışı yapmaya başlayacaktır. (Ek-10)

2.4 Şirketin Tesisleri

- Tekirdağ ili Çerkezköy İlçesinde: Şirket'in 15.500 m² kapalı alana sahip fabrika binasında üretiminin % 90'lık bölümü gerçekleştirilmektedir.
- Bursa ili Kestel İlçesinde: 3.000 m² kapalı alana sahip fabrika binasında non-woven üretiminin tamamı gerçekleştirilmekte olup, tesisin toplam üretim içerisindeki payı % 10 düzeyindedir.
- Adana ili Seyhan İlçesinde: 500 m² kapalı alanda üretim ve depolama binası bulunmaktadır. Adana tesisi Temsa firması için kurulmuş bir ara depodur Burada Çerkezköy fabrikasında üretilen malzemelerin tam zamanında (just in time) tesliminin sağlanması, zaman zaman da fabrikadan sevk edilen malzemelerin kenar düzeltmelerinin, kenar kapamalarının, bantlama işlemlerinin ve elleçleme işçiliğinin yapılarak teslimatının sağlanması yapılmaktadır. Bu tesiste halen 4 kişi çalışmaktadır.
- İzmir: Şubat 2009 tarihinde BMC firmasına satış yapılmak üzere müşteri odaklı açılan İzmir Şubesi, beklenen iş hacminin gerçekleşmemesi nedeniyle Şubat 2011 tarihinde kapatılmıştır.
- Eskişehir: Şirketin Eskişehir Şubesi Eskişehir EMKO Sanayi Sitesi'nde kurulmuş olup, 19 Mart 2012 tarihinde tescili yapılmıştır.

- İstanbul ili Esenler ilçesinde: 400 m² alanda yönetim ofisleri bulunmaktadır.

	Kapasite Kullanım Oranı (%)		
	2009	2010	2011
Çerkezköy	51	74	83
Bursa	33	44	80

2.4.1 Merkez ve Fabrika

Tesis Adı	Sanifoam Sünger Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Merkez ve Fabrika)
Adresi	Organize Sanayi Bölgesi Barış Sok. No:1 Çerkezköy-Tekirdağ
Büyüküğü	
Açık Alan	25.000 m ²
Kapalı Alan	15.500 m ²
Kullanım Amacı	Fabrika Binası
Mülkiyet Durumu	Şirket mülkü
Sigorta Durumu (Var/Yok)	Var
Tesisle İlgili Alman Yasal İzin, Onay, Ruhsat vb. Belgeler	İş Yeri Açma ve Çalışma Ruhsatı, İşletme Belgesi, B Grubu Emisyon İzin Belgesi, "ÇED Gerekli Değildir" Belgesi, İtfaiye Raporu, İçme-Kullanma Suyu Kontrol İzlemesi Analiz Raporu, Atık Su Kanal Bağlantı İzin Belgesi, Tatil Günleri Çalışma Ruhsatı, Yeraltı Suyu Kullanma Belgesi

2.4.2 Filli Yönetim Merkezi

Tesis Adı	Sanifoam Sünger Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Fiili Yönetim Merkezi)
Adresi	Tekstilkent İş Merkezi A22 Blok No:20 Esenler-İSTANBUL
Büyüküğü	
Açık Alan	
Kapalı Alan	400 m ²
Kullanım Amacı	Yönetim merkezi
Mülkiyet Durumu	Şirket mülkü
Sigorta Durumu (Var/Yok)	Var
Tesisle İlgili Alman Yasal İzin, Onay, Ruhsat vb. Belgeler	Ruhsat başvurusu yapıldı, işlemler sonlandırıldı, ruhsat alınma aşamasında

2.4.3 Bursa

Tesis Adı	Sanifoam Sünger Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Bursa Şubesi)
Adresi	KOSAB Kestel Organize Sanayi Bölgesi Ahmet Vefik Paşa Mah. Uludağ Cad. No:18 Kestel-BURSA
Büyüküğü	
Açık Alan	8.000 m ²
Kapalı Alan	3.000 m ²
Kullanım Amacı	Fabrika Binası
Mülkiyet Durumu	Kiralık

Sigorta Durumu (Var/Yok)	Var
Tesisle İlgili Alınan Yasal İzin, Onay, Ruhsat vb. Belgeler	Ruhsatlandırma işlemleri devam ediyor.

2.4.4 Adana

Tesis Adı	Sanifoam Sünger Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Adana Şubesi)
Adresi	Yeşiloba Mah. Arslandamı İş Merkezi No: 79-89 Seyhan -ADANA
Büyüküğü	
Açık Alan	
Kapalı Alan	500 m ²
Kullanım Amacı	Üretim ve depolama binası
Mülkiyet Durumu	Kiralık
Sigorta Durumu (Var/Yok)	Var
Tesisle İlgili Alınan Yasal İzin, Onay, Ruhsat vb. Belgeler	Ruhsatlandırma işlemleri devam ediyor.

2.4.5 Eskişehir

Tesis Adı	Sanifoam Sünger Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Eskişehir Şubesi)
Adresi	EMKO Sanayi Sitesi F-12 Blok No:6
Büyüküğü	
Açık Alan	
Kapalı Alan	600 m ²
Kullanım Amacı	Üretim ve depolama binası
Mülkiyet Durumu	Kiralık
Sigorta Durumu (Var/Yok)	Yok
Tesisle İlgili Alınan Yasal İzin, Onay, Ruhsat vb. Belgeler	Ruhsatlandırma işlemleri devam ediyor.

2.5 Şirket Bünyesindeki Hatlara Ait İş Akış Şemaları

Ekte sunulmaktadır. (Ek-11)

2.6 Şirketin Kapasite Raporları

Aşağıdaki tabloda şirketin tüm ürünlerinin toplam kapasite, üretim ve kapasite kullanım oranı bilgileri yer almaktadır. Ayrıca bu raporun 6.2 başlığı altında da kapasiteler hakkında bilgi verilmektedir.

Ürün Hizmet Bilgileri	2008	2009	2010	2011
1 Firex				
Üretim Kapasitesi (m ³ /yıl)	12.000	12.000	12.000	12.000
Üretim (m ³ /yıl)	10.000	7.000	8.000	6.500
Kapasite Kullanım Oranı (%)	83	58	67	54
2 Echobon				
Üretim Kapasitesi (m ³ /yıl)	2.500	2.500	2.500	2.500
Üretim (m ³ /yıl)	2.000	1.500	2.000	550
Kapasite Kullanım Oranı (%)	80	60	80	22
3 Non-woven				
Üretim Kapasitesi (kg/yıl)	120.000	500.000	500.000	500.000
Üretim (kg/yıl)	72.000	280.000	480.000	300.000
Kapasite Kullanım Oranı (%)	60	56	96	60
4 Fiber				
Üretim Kapasitesi (m ² /yıl)	100.000	420.000	840.000	840.000
Üretim (m ² /yıl)	100.000	420.000	720.000	716.000
Kapasite Kullanım Oranı (%)	100	100	86	85
5 Basotect				
Üretim Kapasitesi (m ³ /yıl)	3.300	3.300	3.300	3.300
Üretim (m ³ /yıl)	2.500	2.000	2.500	1.823
Kapasite Kullanım Oranı (%)	76	61	76	55
6 Echopol				
Üretim Kapasitesi (m ³ /yıl)	5.000	5.000	5.000	7.500
Üretim (m ³ /yıl)	4.600	3.850	2.715	3.350
Kapasite Kullanım Oranı (%)	92	77	54	45
7 Laminasyon				
Üretim Kapasitesi (m ² /yıl)	120.000	120.000	120.000	120.000
Üretim (m ² /yıl)	100.000	90.000	100.000	110.000
Kapasite Kullanım Oranı (%)	83	75	83	92
8 Paketleme				
Üretim Kapasitesi (paket/yıl)	30.000.000	40.000.000	46.000.000	52.000.000
Üretim (paket/yıl)	20.000.000	18.000.000	28.000.000	31.000.000
Kapasite Kullanım Oranı (%)	67	45	61	60

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

Yoktur.

4 Şirketin Önemli Personelinin Özgeçmişleri

4.1 Yıldırım Ulkat, Yönetim Kurulu Başkanı ve Genel Müdür

1980 yılında Marmara Üniversitesi İletişim Fakültesi'ni bitirmesinin ardından 1980-1987 yılları arasında basın yayın kuruluşlarında profesyonel gazetecilik yaptı. 1988 yılında kendine ait matbaa ve ajansın kuruluşunu gerçekleştiren Ulkat, 1990 yılında bugünkü unvanı Sanifoam Sünger Sanayi Ticaret A.Ş. olan şirketin ilk temellerini attı. 1990 yılında hastane yatakları üretimi ile sektöre giriş yapan Yıldırım Ulkat, halen Sanifoam'ın Yönetim Kurulu Başkanı olup, Çerkezköy Sanayiciler Derneği Başkanlığı ile İZODER, TAYSAD ve PLAT (Özel Marka Üreticileri Derneği) yönetim kurulu üyeliği görevlerini yürütmektedir.

4.2 Gül Ulkat, Yönetim Kurulu Üyesi

Gül Ulkat 1982 yılında Marmara Üniversitesi Basın Yayın Yüksek Okulu'nu bitirmesinin ardından 1983-1990 yılları arasında çeşitli kuruluşlarda Metin Yazarı ve Müşteri Temsilcisi olarak görev aldı. 1990-1992 döneminde Yurt İçi Kargo A.Ş. Halkla İlişkiler Müdürlüğü yapmasının ardından İstanbul Devlet Opera ve Balesi Basın Danışmanlığı ve Swiss Otel Personel Dergisi Yayın Danışmanlığı'nı yapan Ulkat, 2002 yılından bu yana Sanifoam Sünger Sanayi Ticaret A.Ş.'nin Yönetim Kurulu Üyeliği ve perakende satıştan sorumlu Genel Müdür Yardımcılığı görevlerini yürütmektedir.

4.3 Şeyda Erdeveci, Yönetim Kurulu Üyesi

Anadolu Üniversitesi İşletme Fakültesi'nde aldığı eğitimin ardından 1980 yılında T. İş Bankası A.Ş.'de göreve başlayan Erdeveci, 2000 yılına kadar bankada çeşitli şubelerde ve çeşitli görevlerde yer aldı. 2000 yılında profesyonel hayata geçme yönündeki kararı ile birlikte Sanifoam Sünger Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de kariyerine devam eden Şeyda Erdeveci halen Sanifoam Sünger Sanayi Ticaret A.Ş.'nin yönetim kurulu üyeliği ve finans müdürlüğü görevlerini yürütmektedir.

4.4 Ender Zaimoğlu, Genel Müdür Yardımcısı

1990 yılında Boğaziçi Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi, Ekonomi Bölümü'nü bitirmesinin ardından, iş hayatına Uluslararası Yapı'da Proje Koordinatörü olarak başladı. 1994-1995 yılları arasında Karayel Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de ihracat yöneticisi, 1995-2001 yılların arasında da Levant, Inc. – Gino Foods, Inc., New Jersey, USA adlı şirkette Satın Alma Yöneticisi olarak çalışan Zaimoğlu, 2002-2004 yıllarında da sırasıyla Kardalco

Ltd. de İhracat Satış ve Pazarlama Yöneticisi, Kervan Gıda San. Ltd. de Bölge Satış Müdürü olarak görev aldı. Zaimoğlu 2004 yılından bu yana Sanifoam Sünger Sanayi Ticaret A.Ş.'de Genel Müdür Yardımcısı olarak bulunmaktadır.

4.5 Ömer Kara, Genel Müdür Yardımcısı

Ege Üniversitesi Mühendislik Fakültesi Kimya Mühendisliği Bölümü'nü bitirmesinin ardından profesyonel iş hayatına Temmuz 1997'de Tisan Mühendislik Plastikleri San. ve Tic. Ltd.Şti.'de Kalite Kontrol / Ürün Geliştirme Sorumlusu olarak başladı. 1999-2002 yılları arasında sırasıyla Altintel Melamin Sanayi A.Ş.'de vardiya Amiri, Kemiteks Tekstil ve Kimya Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de Üretim Sorumlusu olarak görev alan Kara, 2002 yılında Sanifoam Sünger Sanayi Ticaret A.Ş.'de Araştırma ve Geliştirme / Kalite Güvence Müdürü olarak başlamıştır. Ömer Kara halen Sanifoam'da Genel Müdür Yardımcısı olarak görev almaktadır.

4.6 Kutlay Altıparmak, Denetçi

Ardahan Ticaret Meslek Lisesi Mezunu olan Kutlay Altıparmak, kariyerine Sümerbank Ardahan Şubesi'nde başladı. 1988-1991 yılları arasında İTTB İst.Tek.Terc.Bür.Ön Muh.ve büro yönetmen yardımcılığı, BMS Su Arıtma ve Çelik Mutfak Ürünleri A.Ş. Sefaköy satış temsilciliği/ürün müdürlüğü görevlerini yapan Altıparmak, 1993 yılından bu yana Sanifoam'da üretim müdürlüğü, üretim satın alma sorumluluğu ve malzeme yönetim müdürlüğü olmak üzere çeşitli görevler almış olup, halen Sanifoam'da denetçi olarak bulunmaktadır.

5 Organizasyon Şeması

Şirketin yönetimi, organizasyon şemasına uygun olarak gerçekleştirilmekte olup, aşağıda sunulmaktadır.

6 Şirketin Faaliyet Alanı ve Sektörler, Üretimi, Ürettiği Başlıca Ürünler ve Markaları

Sanifoam Sünger Sanayi ve Ticaret A.Ş., Sanimed Özel Sağlık Hizmetleri Basım Yayın ve Ürünleri Sanayi İthalat ve İhracat Ltd. Şti. ticaret unvanı ile 1990 yılında süngerden mamul özel tasarım hasta yatakları üretmek ve ihraç etmek amacıyla İstanbul'da kurulmuştur. Kısa sürede kapasitesini arttıran ve Avrupa'da pek çok ülkeye hasta yatağı ihraç etmeye başlayan Şirket, 1996 yılında şirketin nevi'ni anonim şirket olarak değiştirerek Sanimed Sünger Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak faaliyetlerine devam etmiştir. Şirket 1990 yılından 1997 yılına kadar doğrudan, 1997'den 2005 yılına kadar dolaylı olarak hasta yatağı üretimi ve ihracatı gerçekleştirmiştir. Yıllar itibariyle kademeli olarak artan hasta yatağı adetlerinin en yüksek olduğu 1997'de 42.000 adedi bulmuştur. Daha sonraki yıllarda azalarak devam etmiştir ve 2005 yılından sonra satış yapılmamıştır. Ancak bu konuda gelen yoğun talepler nedeniyle Sanifoam 2013 yılında yeniden hasta yatağı ve yanı sıra süngerden mamul ortopedik normal yatak üretimine başlamayı planlarına dâhil etmiştir.

Süreç içerisinde teknolojik altyapısını geliştiren Sanifoam, faaliyetlerini ihracattan sistem tedarikçiliğine kadar uzanan geniş bir yelpazede sürdürmüştür. 1996 yılında perakende sektöründe üretim yapmaya başlayan şirket "Sanitex" markasını tescil ettirmiş, ulusal ve uluslararası bazı markalar adına bulaşık süngeri üretiminin yanı sıra "Sanitex" markasıyla da bulaşık süngeri satışlarına başlamıştır. Ürünleri arasına çeşitli temizlik bezlerini de katan Sanifoam, temizlik sektöründe zaman içinde gerek özel marka üreticisi, gerekse kendi markasıyla ürettiği ürünlerin satışını gerçekleştiren bir şirket konumuna gelmiştir. 1998 yılında üretim firelerinden yararlanarak, çevre dostu geri dönüşüm süngeri olan Echobon'u üreten şirket, 2000 yılında da Firex markası altında yanmaz sünger üretimine başlamıştır. "Firex" markası ile yanmaz poliüretan köpüklerle, gerek hammadde olarak gerekse farklı malzemelerle yaptığı üretimle yalıtım sektöründe ürün vermeye başlayan şirket, 2001 yılında ISO 9001 kalite belgesini alarak otomotiv sektörüne yönelmiştir. Otomotiv sektöründeki faaliyetlerini genişletmek isteyen Sanifoam aynı yıl Almanya'nın önde gelen firmalarından BASF ile işbirliğine giderek yanmaz akustik sünger Basotect için lisans anlaşması imzalamıştır. Bu anlaşma çerçevesinde Sanifoam, BASF'in özel melamin reçinesinden üretmekte olduğu yanmaz akustik süngerlerin Türkiye, Avrupa ve Asya'da satışı ile yetkilendirilmiştir Hammadde olarak ithal edilen süngerler yine hammadde, yarı mamul ve bitmiş ürün olarak işlenmekte ve pazarlanmaktadır. Ürünler genellikle ölçülendirilerek, fonksiyonel kaplama ilave edilerek veya farklı kullanımlar için emprenye edilerek işlenmekte olup bitmiş ürün haline geldiğinde çoğu kez kompozit bir ürünün bir parçasını

oluşturmaktadırlar. Bu sebeple genel ciro içindeki payını ferdi olarak söylemek zor olsa da yol gösterici olarak şirketin toplam satın almasının % 4,5'ünü oluşturduğu söylenebilir.

Anlaşma koşulları aşağıdaki hususları düzenlemektedir:

- BASF ve Sanifoam'un anlaşmaya göre tanımı
- Anlaşmaya tabi ürünlerin türleri, spesifikasyonları ve fiyat seviyeleri
- Sanifoam'un yetkili olduğu coğrafi alan
- Yıllık kullanım miktarları öngörülerini ve sipariş süreci
- Teslim ve sevkiyat koşulları
- Ödeme koşulları
- Kalite denetimi ve hatalar karşısında Sanifoam'un hakları
- Sorumluluklar
- Gizlilik hükümleri
- Fors Majör
- Hakların transferi ile ilgili hükümler
- Süre (aksi yazılı olarak bildirilmediği sürece her yıl otomatik olarak yenilenir)
- Tabi olunan kanunlar ve uzlaşma hükümleri

Ayrıca BASF ve Sanifoam, anlaşmaya tabi ürünlerin geliştirilmesi ve iyileştirilmesi amacıyla müşterek projeler yürütülmesi, karşılıklı know-how transferi, elde edilen ürünlerin Sanifoam'un coğrafi bölgesinde pazarlanması hususlarını içeren ayrı gizlilik sözleşmeleri imzalamışlardır

2002 yılında unvanını Sanifoam Sünger Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak değiştirmesinin ardından 2003 yılında Çerkezköy'deki 25.000 m² açık alan üzerinde, 12.500 m² kapalı alanlı üretim tesislerine taşınan şirket, o tarihten bugüne kadar olan dönem içinde kalite belgelerinin alınması, yeni üretim hatlarının kurulması ve Ar-Ge faaliyetlerine hız verilmesi aşamalarını tamamlamıştır.

Sanifoam bugün, Çerkezköy Organize Sanayi Bölgesi'nde yer alan ana fabrikasına ek olarak Bursa'da kurulu nonwoven üretim tesisi ve Adana'da kurduğu bölgesel üretim birimleriyle 16.03.2012 itibarı ile 196 kişilik istihdam yaratan bir şirket konumundadır.

Aşağıdaki tabloda tesislere göre çalışan bilgisi yer almaktadır.

ÇERKEZKÖY

Personel Sayısı (adet)	2010	2011	Mevcut Durum
	Yılsonu	Yılsonu	16.03.2012
Üretim Personeli (Mavi Yaka)	107	105	103
Üretim Personeli (Beyaz Yaka)	5	5	5
İdari Personel (Beyaz Yaka)	15	19	19
İdari Personel (Mavi Yaka)	24	27	26
Satış-Pazarlama Personel (Beyaz Yaka)	-	-	-
Toplam	151	156	153

İSTANBUL

Personel Sayısı (adet)	2010	2011	Mevcut Durum
	Yılsonu	Yılsonu	16.03.2012
Üretim Personeli (Mavi Yaka)	-	-	-
Üretim Personeli (Beyaz Yaka)	-	-	-
İdari Personel (Beyaz Yaka)	7	7	7
İdari Personel (Mavi Yaka)	2	2	2
Satış-Pazarlama Personel (Beyaz Yaka)	11	10	11
Toplam	20	19	20

BURSA

Personel Sayısı (adet)	2010	2011	Mevcut Durum
	Yılsonu	Yılsonu	16.03.2012
Üretim Personeli (Mavi Yaka)	10	12	12
Üretim Personeli (Beyaz Yaka)	1	1	1
İdari Personel (Beyaz Yaka)	2	3	3
İdari Personel (Mavi Yaka)	3	3	3
Satış-Pazarlama Personel (Beyaz Yaka)	-	-	-
Toplam	16	19	19

ADANA

Personel Sayısı (adet)	2010	2011	Mevcut Durum
	Yılsonu	Yılsonu	16.03.2012
Üretim Personeli (Mavi Yaka)	2	3	3
Üretim Personeli (Beyaz Yaka)	-	-	-
İdari Personel (Beyaz Yaka)	1	1	1
İdari Personel (Mavi Yaka)	-	-	-
Satış-Pazarlama Personel (Beyaz Yaka)	1	-	-
Toplam	4	4	4

İZMİR (Şubat 2011 kapandı)

Personel Sayısı (adet)	2010	2011	Mevcut Durum
	Yılsonu	Yılsonu	16.03.2012
Üretim Personeli (Mavi Yaka)	3	-	-
Üretim Personeli (Beyaz Yaka)	-	-	-
İdari Personel (Beyaz Yaka)	1	-	-
İdari Personel (Mavi Yaka)	-	-	-
Satış-Pazarlama Personel (Beyaz Yaka)	-	-	-
Toplam	4	-	-

Otomotivden, filtrasyona, ses yalıtımından, akustik düzenlemeye, temizlik süngerinden, nonwoven üretimine kadar pek çok alanda faaliyet gösterebilen Sanifoam, müşteri odaklı çözümler sunabilen esnek yapısıyla Türkiye'deki önemli üreticilerinden olmuştur. Şirket üretim birimlerinde süngerin kesimi, form verilmesi, laminasyon, emprenyasyon gibi üretim süreçlerini birlikte uygulayabilecek teknik donanıma sahiptir.

6.1 Şirketin Faaliyet Alanı ve Faaliyet Gösterilen Sektörler**6.1.1 Şirketin Faaliyet Alanı**

Şirket, 1990 yılında hasta yatağı üretimi ile başlayan faaliyetlerini 2011 yılında otomotivden temizlik sektörüne dek uzanan çok geniş bir yelpazeye yaymış, 10 kişiyi istihdam ederek başladığı üretim faaliyetlerine 16.03.2012 itibariyle 196 personel istihdam ederek devam eder hale gelmiştir.

Şirketin faaliyet alanlarının genişliğini gösteren bir başka nokta ise çatısı altında yer aldığı birlik, oda ve derneklerdir. Şirket, Türkiye'nin otomotiv sektöründeki önemli tedarikçilerinden biri olarak TAYSAD (Taşıt Yan Sanayicileri Derneği), Yalıtım sektöründe bilinen bir tedarikçi olarak İZODER (Isı, Su, Ses ve Yangın Yalıtımcıları Derneği), Temizlik sektöründe PLAT (Özel Marka Üreticileri Derneği), İMMİB (İstanbul Maden ve Metal İhracatçıları Birliği), İTKİB (İstanbul Tekstil ve Konfeksiyon İhracatçıları Birliği) üyesidir.

Yurt dışında Sanifoam ile benzer faaliyet gösteren firmalar Foam Converter, yani dışarıdan satın aldığı süngeri kesen, şekil veren, farklı malzemelerle bir araya getirip farklı amaçlarla kullanılmasını sağlayan 'sünger işleyici' firmalar olarak tanımlanmaktadır. Faaliyetlerine yurt dışındaki benzerleri gibi 'sünger işleyici' olarak başlayan şirket 22 yıllık faaliyetleri boyunca 'sünger işleyici' tanımının yanı sıra aşağıda sıralanan hammaddeleri üretmeye başlamıştır;

- Ovucu keçe
- Temizlik bezi hammaddesi
- Yanmaz akustik sünger
- Yüksek yoğunluklu yalıtım süngeri
- Keçe
- Yanmaz keçe kumaş

Şirket'in yukarıda verilen geniş bir yelpazede çok değişik sektörlere ürün vermesi en önemli avantajlarından.

6.1.2 Şirketin Faaliyet Gösterdiği Sektörler

Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörler iki ana başlıkta toplanabilir.

6.1.2.1 Sanayi Grubu

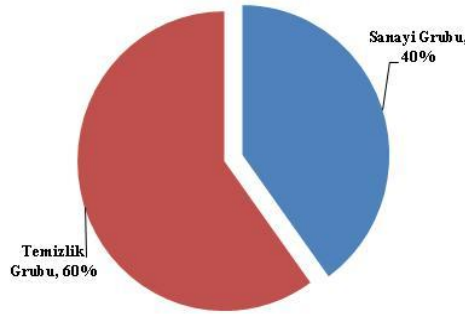
Otomotiv, inşaat, marin, beyaz eşya, imalat sanayine yönelik farklı özelliklerde ses, titreşim, ısı yalıtımı, filtrasyon, yüzey tretmanı, ambalaj sünger ve fiberleri.

6.1.2.2 Temizlik Grubu

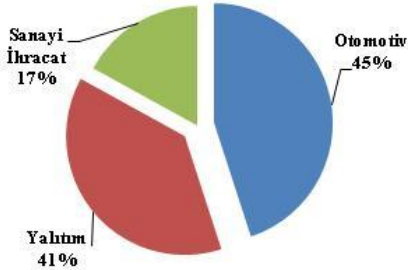
Ulusal ve uluslararası firmalar ve zincir marketler adına yapılan özel marka üretimleri ve iç piyasa satışları.

2011 yılına ait Şirket cirosunun ana sektörler bazında dağılımı ve bu sektörlerin kendi içlerindeki dağılımları aşağıdaki grafiklerde gösterilmiştir.

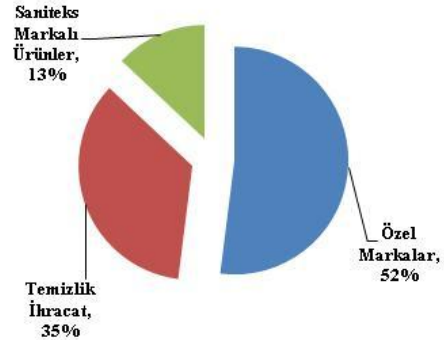
Cironun Ana Sektörler Bazında Dağılımı



Cironun Sanayi Grubu Bazında Dağılımı



Cironun Temizlik Grubu Bazında Dağılımı



Kaynak: Sanifoam

6.1.3 Otomotiv Sektörü

Sanifoam'ın otomotiv sektöründeki ana faaliyet alanı, hafif ve ağır ticari araçlar için ses ve ısı yalıtım parçaları üretmektir. Şirketin midibüs ve otobüs ana sanayileri arasında üretim hattına verilen ürünler açısından pazar payı % 50'nin üzerinde olduğu tahmin edilmektedir. Şirket, bu alanda 6 firmayla rekabet etmektedir. 4 firma ile rekabet edilen kamyon sektöründe ise, ürettiği ürünlere göre Sanifoam'ın pazar payı % 30'un üzerindedir. Türkiye'de binek araçları ve hafif ticari araçlar için yalıtım sektörü farklı bir yapıya sahip olup rakip firmalar genellikle yabancı ortaklı Türk firmaları ya da doğrudan yabancı

firmalardır. Aylık üretim adetlerinin çok yüksek olduğu bu sektörde de Sanifoam aldığı bazı özel projelerle rakiplerine göre avantajlı bir konumda bulunmaktadır. Şirketin otomotiv sektöründeki hedefi, ticari araçlardaki tecrübesini binek araçlar alanına da yayarak ürün ve müşteri sayısında istikrarlı bir büyüme sağlamaktır.

6.1.4 İnşaat ve Sanayi Yalıtım Sektörleri

Şirketin inşaat yalıtım sektörü için başlıca hizmetleri, binalarda ses ve akustik yalıtım ürünleri, havalandırma kanalları ses yalıtımı ürünleri ve çatı profili yalıtım ürünleridir. Tonaj olarak en önemli grup olan havalandırma kanalı yalıtım ürünlerinde başlıca 3 firma ile rekabet eden şirketin pazar payının % 45'in üzerinde olduğu tahmin edilmektedir. Bu sektörde de pazar paylarının ölçüldüğü sağlıklı bir veri kaynağı bulunmamaktadır

Sanifoam sanayi yalıtım sektöründe faaliyet gösteren 3 ana firmadan biridir. Pazar payının % 25 civarında olduğu tahmin edilmektedir. Sanayi yalıtım sektörü, şirketin yakın vadede hızlı büyüme sağlayabileceği bir alandır. Şirket bu sektördeki faaliyetlerini geliştirebilecek bilgi ve alt yapıya sahiptir. Şirket'in inşaat yalıtım sektöründeki hedefi, toplumdaki gelişen yalıtım bilincine paralel olarak genişleyen pazarda üretim kalitesinden ödün vermeksizin payını korumaktır.

İnşaat sektöründeki yalıtım yapılmasını zorunlu kılan yasal düzenlemeler aşağıda yer almaktadır:

- Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı, Titreşim Yönetmeliği (Resmi Gazete: 23.12.2003 Sayı: 25325)
- Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı, Çalışanların İş Sağlığı ve Güvenliği Eğitimlerinin Usul ve Esasları Hakkında Yönetmelik (Resmi Gazete: 07.04.2004 Sayı: 25426)
- Çevre ve Orman Bakanlığı, Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği (Resmi Gazete: 17.07.2008 Sayı: 26939)
- Çevre ve Orman Bakanlığı, Çevresel Gürültünün Değerlendirilmesi ve Yönetimi Yönetmeliği (Resmi Gazete: 07.03.2008 Sayı: 26809)
- Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı, Gürültü Yönetmeliği (Resmi Gazete: 23.12.2003 Sayı: 25325)

- Çalışma ve Sosyal Güvenlik Bakanlığı, Kişisel Koruyucu Donanımların İşyerlerinde Kullanılması Hakkında Yönetmelik (Resmi Gazete: 11.02.2004 Sayı: 25370)

6.1.5 Perakende Sektörü

Sanifoam, perakende sektöründe 2005 yılından bugüne yaklaşık 6 yıldır faaliyet göstermenin ve bu kadar kısa zaman içinde üretim yelpazesini çeşitlendirmenin, buna bağlı olarak da sürekli yükselen cirosu ile pazarı çok iyi tanımanın avantajlarına sahiptir. 5 ana üretici firmanın yer aldığı temizlik ve perakende sektöründe şirketin payı yaklaşık olarak % 30 oranındadır. Özel marka üretim pazarında ise şirket parça sayısı ve adına üretim yaptığı firmalar açısından değerlendirildiğinde pazar lideri konumundadır. Şirketin perakende sektöründe iki temel hedefi vardır. Hedeflerin birincisi hammadde üretimini artırmak ve çeşitlendirmek, ikincisi ise kendi markası olan Sanitex'in özellikle iç piyasada pazar payını genişletmektir.

6.1.6 İhracat

Şirketin başlıca ihracat pazarları Avrupa ve Ortadoğu ve Kuzey Afrika ülkeleridir. Temel müşteri profili ise; konvertör firmalar, otomotiv ve beyaz eşya ana sanayi, malzeme toptancıları ve distribütörleri, ulusal ve uluslararası markalar ve market grupları olarak sayılabilir. Şirketin ihracat pazarındaki rakipleri hem Türk firmalar hem de ihracat hedeflerinde yer alan ülkelerdeki yerel firmalardır. Ancak, şirket genel olarak ürünlerinin kalitesi ve sevkiyatlarını zamanında yapması sayesinde yurt dışındaki müşterileri ile uzun dönemli iş ilişkileri tesis etmeyi başarmıştır. Yine sağlıklı verilerin bulunmadığı bu alanda, Sanifoam'ın faaliyet alanındaki ürünlerin ihracatındaki payının % 40'ın üzerinde olduğu tahmin edilmektedir

Şirketin ihracat sektöründeki hedefi lojistik maliyetleri indirerek satış hacmini büyütme'dir. Bu konudaki çalışmaları içerisinde gerek ağır malzeme ihraç eden firmalarla aynı pazar hedefinde çalışma yapmak, (ağır malzeme taşıyan ihracatçı ile aynı kamyon ya da konteynerde mal taşımak, ağır malın üzerine sünger koyarak navlun da düşük maliyet elde edilmesini sağlamaktadır) gerekse de aynı pazara yönelik ürün çeşitliliğini artırarak ürünlerinin navlun maliyetlerini düşürmek yer almaktadır. Öte yandan ihracat pazarlarının içinde üretim tesisleri kurulması müşteri odaklı hedefleri arasındadır. Örneğin; büyük bir otomotiv firmasının aynı anda Türkiye ve Avrupa'daki tesislerinin yalıtım işini almak için verdiği teklif Polonya'daki fabrikalarının yanında üretim tesisi kurmayı da kapsamaktadır. Bu projenin yılın ikinci yarısında gerçekleşmesi beklenmektedir.

Aşağıda sunulan tabloda Sanifoam'ın satışlarının ihracat ve iç piyasa arasındaki dağılımı sunulmuştur. İhracat 2011 yılsonu itibariyle toplam satışların % 26,9'unu oluşturmaktadır.

	Yurt İçi Net Satış (Bin TL)	İhracat (Bin TL)	Toplam Net Satış (Bin TL)	Yurt İçi Satış/ Toplam Ciro (%)	İhracat/ Toplam Ciro (%)
2009	9.984	3.342	13.326	74,9	25,1
2010	12.625	3.829	16.454	76,7	23,3
2011	16.144	5.946	22.090	73,1	26,9

6.2 Üretim Hakkında Bilgi

Sanifoam'ın fiili faaliyet konusu, süngerden mamul her alanda, her türlü araç, gereç ve malzemesinin imalatını, ithalini, ihracını, dağıtımını, pazarlamasını ve ticaretini yapmaktır.

Şirketin üretimi iki ana başlık altında özetlemek mümkündür:

6.2.1 Hammadde Üretimi

6.2.1.1 Süngere Kimyasal Maddeler Enjekte Edilmesi (Emprenyasyon)

Bu üretim süngerin kimyasal maddeler emdirilerek farklı özellikler kazanmasını sağlar. Emdirilen kimyasal maddenin cinsine göre sünger,

- Yanmazlık, (otomotiv sektöründe, akustik yalıtımda, sinema salonlarında, otobüslerde havalandırma kanalı vb.)
- Su ve yağ iticilik, (otomotivde kullanılıyor)
- Kendinden köpürme, (şampuanlı oto süngeri)
- Arttırılmış mukavemet, (yüksek basınçta çalışan filtre ürünü)
- Arttırılmış yoğunluk (düşük frekanslı seslerin yalıtımı için) gibi özellikler kazanmaktadır.

6.2.1.2 Geri Dönüşüm

Bu üretim, üretim firelerinin geri kazanımını sağlar. Üretimin çeşitli aşamalarında ortaya çıkan artık süngerler yeniden birleştirilerek yüksek yoğunluğu nedeniyle ısı ve ses yalıtım özellikleri yüksek ürünler elde edilir.

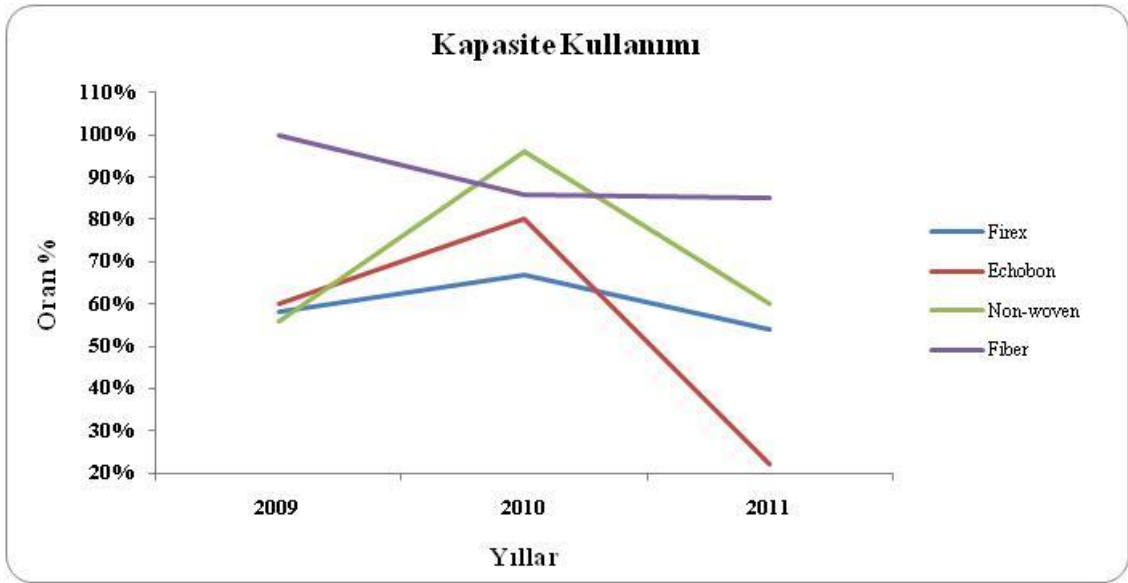
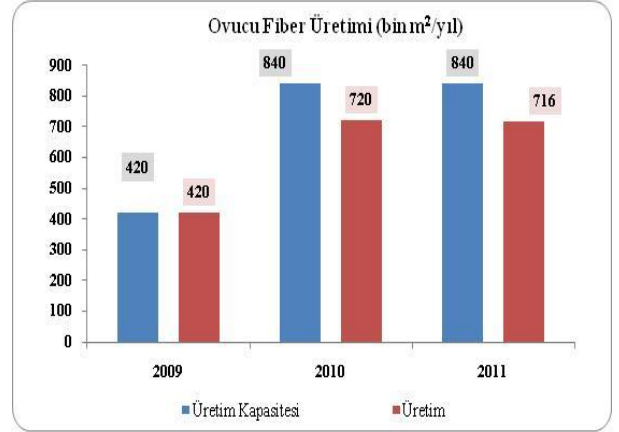
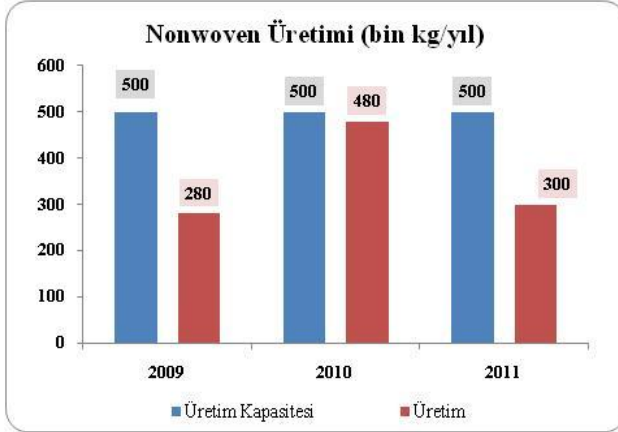
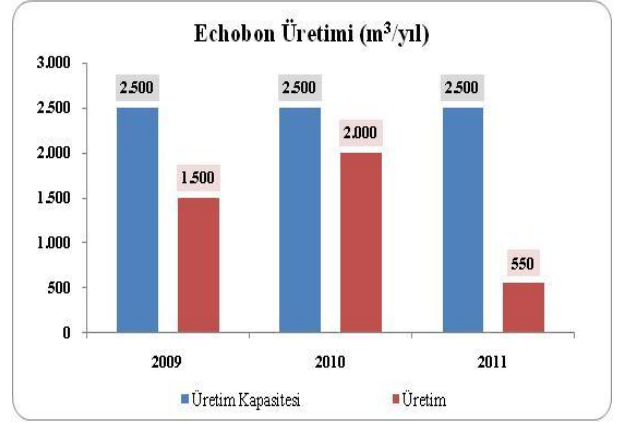
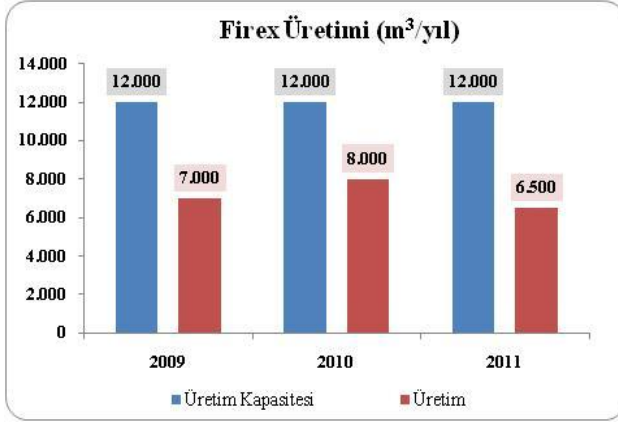
6.2.1.3 Nonwoven

Çeşitli kalınlık ve özelliklerdeki sentetik ve doğal elyafların iğnelenip ısı ile işlemden geçirilmesi sonucu temizlik bezi, bulaşık süngeri keçe hammaddesi, mobilya üretimi ve ev tekstilinde kullanılan astar malzemeler ve otomotiv sektöründe kullanılan özel tavan ve taban keçeleri üretimidir.

6.2.1.4 Ovucu Keçe Üretimi

Çeşitli sentetik elyaflar kullanılarak üretilen nonwoven'lardan, kimyasal işlemlerden geçirilmeleri sonucunda farklı kalınlık, ağırlık ve aşındırıcılıkta ovucu fiberler üretilmektedir. Şirketin ürettiği ürünlere ilişkin kapasite ve üretim bilgileri aşağıda tablo olarak yer almaktadır.

Ürün Hizmet Bilgileri	2009	2010	2011
1 Firex			
Üretim Kapasitesi (m ³ /yıl)	12.000	12.000	12.000
Üretim (m ³ /yıl)	7.000	8.000	6.500
Kapasite Kullanım Oranı (%)	58	67	54
2 Echobon			
Üretim Kapasitesi (m ³ /yıl)	2.500	2.500	2.500
Üretim (m ³ /yıl)	1.500	2.000	550
Kapasite Kullanım Oranı (%)	60	80	22
3 Non-woven			
Üretim Kapasitesi (kg/yıl)	500.000	500.000	500.000
Üretim (kg/yıl)	280.000	480.000	300.000
Kapasite Kullanım Oranı (%)	56	96	60
4 Fiber			
Üretim Kapasitesi (m ² /yıl)	420.000	840.000	840.000
Üretim (m ² /yıl)	420.000	720.000	716.000
Kapasite Kullanım Oranı (%)	100	86	85



6.2.2 Biçimlendirme Üretimi

Şirket gerek kendi ürettiği, gerekse tedarikçilerinden sağladığı hammaddeleri farklı en, boy, kalınlık ve formlarda işleyerek bitmiş ürün veya yarı mamul haline getirmektedir.

6.2.2.1 Kesim

Şirket gerek kendi ürettiği, gerekse tedarikçilerinden sağladığı hammaddeleri farklı en, boy, kalınlık ve formlarda keserek bitmiş ürün veya yarı mamul haline getirmektedir.

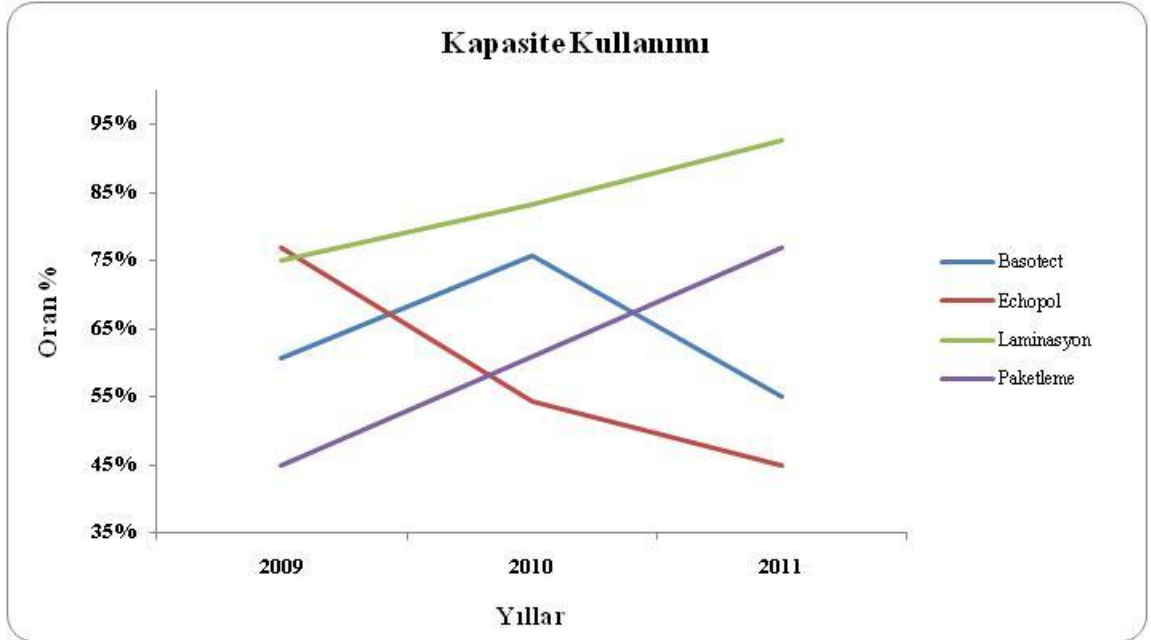
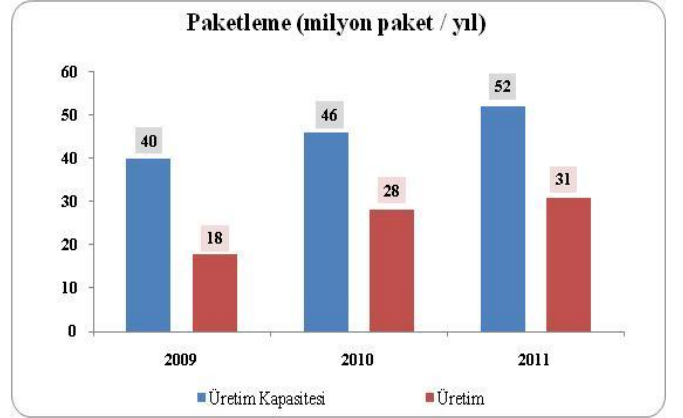
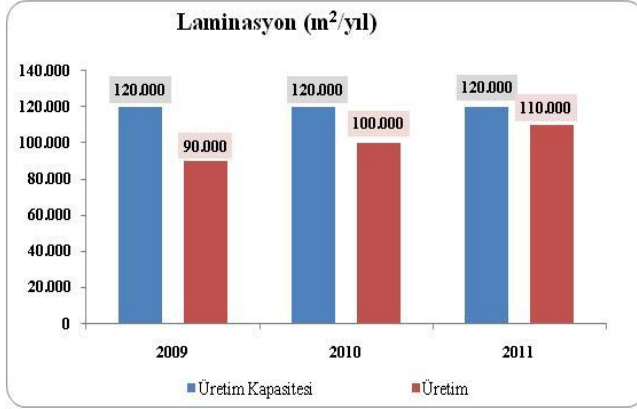
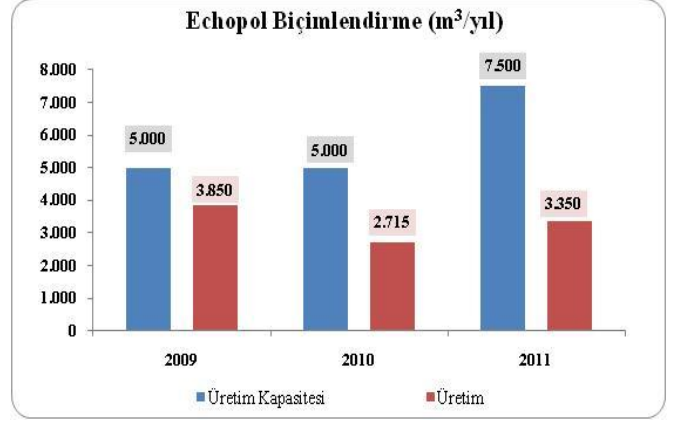
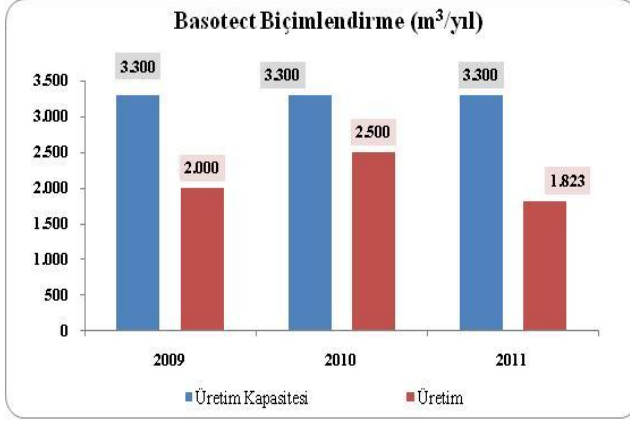
6.2.2.2 Yapıştırma

Şirket gerek kendi ürettiği, gerekse tedarikçilerinden sağladığı hammaddeleri çeşitli fonksiyonlar elde etmek amacıyla yüzey kaplama, bariyer oluşturma, kendinden yapışkanlı hale getirme gibi işlemlerden geçirerek bitmiş ürün veya yarı mamul hale getirmektedir.

6.2.2.3 Paketleme

Şirket temizlik sektörüne yönelik olarak ürettiği temizlik sünger ve bezlerini nihai tüketicinin kullanımına uygun hale getirecek üretimi gerçekleştirmektedir. Şirketin diğer üretim kapasiteleri (Bitmiş Ürün, Paketleme, Laminasyon, Kesim vs.) aşağıda tablo halinde sunulmaktadır:

Ürün Hizmet Bilgileri	2009	2010	2011
1 Basotect			
Üretim Kapasitesi (m ³ /yıl)	3.300	3.300	3.300
Üretim (m ³ /yıl)	2.000	2.500	1.823
Kapasite Kullanım Oranı (%)	61	76	55
2 Echopol			
Üretim Kapasitesi (m ³ /yıl)	5.000	5.000	7.500
Üretim (m ³ /yıl)	3.850	2.715	3.350
Kapasite Kullanım Oranı (%)	77	54	45
3 Laminasyon			
Üretim Kapasitesi (m ² /yıl)	120.000	120.000	120.000
Üretim (m ² /yıl)	90.000	100.000	110.000
Kapasite Kullanım Oranı (%)	75	83	92
4 Paketleme			
Üretim Kapasitesi (paket/yıl)	40.000.000	46.000.000	52.000.000
Üretim (paket/yıl)	18.000.000	28.000.000	31.000.000
Kapasite Kullanım Oranı (%)	45	61	60



6.3 Ürünler Hakkında Bilgi

Sanifoam'ın ürünleri Teknik Ürünler ve Temizlik Ürünleri ana başlıkları altında toplanabilir:

6.3.1 Teknik Ürünler Grubu (Sanayi Grubu)

6.3.1.1 Akustik, Ses ve Isı Yalıtım Ürünleri

- Firex
- Basotect
- Echopol
- Echobon

6.3.1.2 Polisaj ve Yüzey İşleme Süngerleri

- Boya ve Cila Süngerleri
- Rotuj Süngerleri

6.3.1.3 Sızdırmazlık Süngerleri

- Contalar

6.3.1.4 Filtreler

- Polyester
- Alev Geciktiricili Polyester
- Polieter
- Emprenye Filtreler
- Nonwoven Filtreler

6.3.1.5 Nonwoven Elyaf Ürünler

- Nonwoven Kumaşlar
- Vatkalık Filtreler
- Elyaf Filtreler
- Doğal Fiberli Ürünler

6.3.1.6 Emprenye Ürünler

- Firex

- Firexfil
- Sanicell-PVC
- Acfoam
- Bitufoam
- Carbonfil

6.3.1.7 Ambalaj Süngerleri

6.3.1.8 Özel kesim ve Şekillendirilmiş Ürünler

6.3.2 Temizlik Ürünleri Grubu

- Oluklu Bulaşık Süngerleri
- Düz Bulaşık Süngerleri
- Ovma Telleri
- Ovucu Keçeler
- Temizlik Bezleri
- Temizlik Seti ve Paspaslar
- Banyo Süngerleri
- Banyo Paspasları
- Oto Süngerleri
- Ayakkabı Bakım Süngerleri
- Kapı ve Pencere Bandı

Sanifoam'ın iki ana faaliyet alanına göre ürünleri hakkında bilgi aşağıda daha detaylı olarak ele alınmaktadır.

6.3.3 Teknik Ürün (Sanayi) Grubunun Faaliyet Alanlarına Göre Sınıflandırması

Şirket bu ürün grubunda otomotiv, inşaat, marin, beyaz eşya, endüstri sektörlerine yönelik farklı özelliklerde ses, titreşim ve ısı yalıtımı, sızdırmazlık, filtrasyon, yüzey tretmanı, ambalaj süngerleri ve fiberleri üretmektedir. Teknik süngerlerin faaliyet alanlarına göre sınıflandırılması aşağıda yer almaktadır:

6.3.3.1 Otomotiv (Ses ve Isı Yalıtımı)

6.3.3.1.1 Ağır ve Hafif Ticari Araçlar

Motor Kabini İzolasyonu
Yan Duvar İzolasyonu
Tavan İzolasyon
Yüksek Isı İzolasyonu
Boru & Hortum İzolasyonu
Hava Kanalı İzolasyon Malzemeleri
PolisajDash-Board İzolasyonu
Kapı İçi Süngerleri
Kapı İzolasyon Malzemeleri
Bagaj Bölgesi İzolasyon Malzemeleri
Sızdırmazlık Bantları, Contaları ve Malzemeleri
İç Trim Kumaşı

6.3.3.1.2 Binek Araçlar

Headlining Kumaşları
Tampon, Destek ve Dolgu Parçaları
Isıl Presli, 3 Boyutlu İzolasyon Parçaları
Fiber ve Sünger Ses Yalıtım Pedleri

6.3.3.1.3 Zirai Araçlar ve İş Makinaları

Firewall ısı ve ses yalıtım kalkanları
Kabin içi ses ve ısı yalıtım malzemeleri

6.3.3.2 Ses Yalıtımı & Akustik Düzenleme

6.3.3.2.1 Sanayi Makinaları

Sanifoam özellikle kabinli imalat yapan jeneratör ve kompresör sanayi kuruluşlarının üretim hatlarına ses yalıtımı amaçlı ürünler tedarik etmektedir. Bu alanda Aksa Jeneratör, Dalgakıran Kompresör, Ekomak Kompresör çözüm ortağı olduğu ve ürün verdiği müşterilerinden bazılarıdır

6.3.3.2.2 İnşaat

Sanifoam, yapı sektöründe, mimari yapıların projelendirme aşamasında kullanılmasını önerdiği ürünlerle ses yalıtımına dönük hizmet vermektedir. Şirketin sonradan yaşanan problemleri çözüme konusunda da ürün ve uygulama içerikli önerileri bulunmaktadır. Şap altı darbe ses yalıtımı, odalar arası ses yalıtımı, havalandırma kanallarında ses yalıtımı ve yangın yalıtımı, atık su borularındaki ses yalıtımı belli başlı çözüm üretilen alanlardır. Sanifoam ayrıca radyo-TV istasyonları ile birlikte kayıt stüdyolarına ses yalıtımı ve özellikle akustik düzenlemeye dönük ürünlerini vermektedir.

6.3.3.2.3 Marin

Sanifoam marin sektöründe özellikle motor dairesinde ses yalıtımı amaçlı ağır katman içeren özel ürünler vermektedir. Bunun yanında şirketin zeminlerde ve kabinler arasında da kullanılabilen ürünleri mevcuttur.

6.3.3.2.4 Beyaz Eşya, Kahverengi Eşya, Küçük Ev Aletleri

Sanayinin büyük bir kısmını oluşturan beyaz eşya, kahverengi eşya ve küçük ev aletleri sektörlerinde sünger ve türevi ürünler çok önemli bir yere sahiptir. Sanifoam genel olarak bu sektörlerde titreşimden kaynaklı seslerin kesilmesi, poliüretan sızdırmazlığının sağlanması, çalışma sesinin azaltılması, montaj rahatlığı sağlayan contalar, filtrasyon gibi konularda sistem tedarikçisi olarak hizmet vermektedir. Başlıca; süngerler, keçeler, kapalı gözenekli esnek malzemeler olmak üzere bantsız olarak veya kullanılacağı yere özel bant tercihine göre bantlı olarak die-cut, kiss-cut, ısıll şekillendirme, 3 boyutlu şekillendirme seçenekleriyle ürün haline gelmektedir.

6.3.3.2.5 Polisaj

Otomotiv sektörü başta olmak üzere, endüstrinin farklı alanlarında rötuşlama, polisaj, parlatma ve su emme amacıyla yüksek fiziksel dayanımlı süngerler ve keçeler kullanılmaktadır. Bu ürünlerin yıkandıktan sonra tekrar kullanılabilir olması ekonomik bir çözüm sunmaktadır. Sanifoam, bu ürünlerin blok, plaka satışının yanı sıra talebe göre farklı ölçü ve şekillerde kesimini yapmaktadır. Otomotiv sektörü için plastik aplikatör, cırt bant uygulamalarının yanı sıra istenilen markanın serigrafi yöntemiyle ürünlere işlenmesi de yapılabilmektedir.

6.3.3.2.6 Filtre

Filtre sünger; kullanımı tekrarlanabilen homojen şekilde gözenekleri açılmış esnek poliüretan anlamına gelmektedir. Filtre süngerlerinin amacı hava ve su geçişinde müsaade edilmeyen parçacık boyutlarının geçişini engellemektir. Partikül boyutları; PPI (Pores Per Inch) olarak tabir edilir. Filtreler 10 PPI dan 80 PPI'a kadar standart olarak üretilmektedir. Sanifoam talep doğrultusunda 150 PPI'a kadar gözenekleri sıklaştırılabilmektedir. Teorik olarak; Polieter bazlı filtre süngerleri su filtrasyonunda, Polyester bazlı filtre süngerleri ise yapısındaki kimyasallar itibariyle daha dayanıklı olduklarından hava filtrasyonunda ve yağ, kimyasal gibi yüksek dayanım gerektiren durumlarda kullanılmaktadır. Bunlara ek olarak Polyester Bazlı Alev Geciktirici olarak da üretilmektedir. Başlıca kullanım alanları; klima, havalandırma, kompresör, küçük ev aletleri, akvaryum, yakıt tanklarıdır. Sanifoam müşteri ihtiyaçları doğrultusunda Filtre Süngerlerine; PVC emprenye (Sanicell-PVC®), Aktif Karbon ve Yanmazlık Emprenye (Firexfil®) ederek malzemeleri daha da nitelikli hale getirmektedir. Şirket filtre süngerlerinin blok, plaka satışının yanı sıra kullanılacağı yere göre tasarımını yapıp özel kesim yapılmasının dışında kesim sonrası ihtiyaca göre dikişle, ısıyla birleştirme ve ısıyla şekillendirme de yapabilmektedir.

6.3.3.2.7 Ambalaj

Sünger ve türevi ürünler, ambalajlama sektöründe önemli bir yere sahiptir. Genel amaç taşıma veya depolama sırasında ürünlerin zarar görmemesi için separatör vazifesi yapmak olsa da, zaman zaman görsellik için de sünger ve türevi ürünler ambalajlamada tercih edilmektedir. Sünger ve türevi ürünlerin yumuşak yapısı ve darbeyi absorbe etmesi diğer ambalaj malzemelerine oranla sünger bir adım öne çıkartmaktadır. Sanifoam, talebe göre farklı renk seçenekleriyle alternatif ürün üretebilmesinin dışında seçilecek ambalajlama ile ürünü talep doğrultusunda antistatik, yanmaz, alev geciktirici de hale de getirebilmektedir. Sanifoam'ın ambalajlamada kullandığı ürünlerin tamamı RoHS direktiflerine (Restriction of Hazardous Substances Directive -Belirli Zararlı Maddelerin Kullanımını Kısıtlama) uygun ürünlerdir.

6.3.3.2.8 Kaşe Kartuş

Kartuş içerisindeki fazla mürekkebi içine hapsederek kartuşun püskürtme ağzının ihtiyacı kadar besleyen bu süngerler istenilen şekillerde üretilmektedir. Kullanıldıktan sonra tekrar mürekkep doldurulabilen modellerde süngerin yenilenmesiyle kartuş ilk günkü performansıyla çalışmaktadır. Renkli ve siyah mürekkepte rahatlıkla kullanılabilirler.

6.3.3.2.9 Boya ve Cila

Sanifoam, ayakkabı boya, parlatma ve temizleme sektöründe kullanılmakta olan süngerleri ileri kesim teknikleriyle birleştirip müşteri taleplerine cevap vermektedir. Farklı yoğunluk ve kimyasallara dayanım gücüne göre geniş bir ürün çeşidi bulunmaktadır. Bunun dışında sünger boya ruloları ve parçaları istenilen ölçülerde üretilmektedir.

6.3.3.2.10 Özel Ürünler

Özel ürünler tamamen müşteri talebiyle geliştirilen, şekillendirilen süngerler olup sanayinin hemen her koluna hitap etmektedir.

6.3.3.2.11 Mobilya Süngeri

Sanifoam özgün mobilya tasarımlarının gerektirdiği özel sünger formlarını, yüksek kalite standartlarında bilgisayarlı kontur ve form kesim makineleri ile üretebilmektedir.

6.3.3.2.12 Ortopedik Süngerler

Kuruluşundan bu yana ortopedik yatak üretimi yapan ve ihraç eden Sanifoam, sürekli yatan hastalar için tasarlanmış özel yataklar ve ortopedik yataklarını, açık hücreli poliüretan malzemeden üretmektedir.

6.3.4 Teknik Ürünler Grubunun Ürün Bazındaki Dağılımı

6.3.4.1 Akustik, Ses ve Isı Yalıtımı Ürünleri

6.3.4.1.1 Firex

Yüksek yoğunluğu sayesinde orta ve yüksek frekans bantlarının yanında düşük frekans bandında da etkili olan Firex ürünü açık gözenek, esnek yapısı ve yanmazlık özelliği ile başlıca havalandırma kanallarında, jeneratör ve kompresör kabinlerinde, kumaş kaplı olarak iç mekânlarda, otomotivde ses yalıtımı ve akustik düzenleme amaçlı kullanılmaktadır.

6.3.4.1.2 Basotect

Orta ve yüksek frekanslardaki seslerin yutulması, çınlamanın önlenmesi, mekân akustiğinin düzenlenmesi gereken yerlerde ses ve ısı yalıtımı amacıyla kullanılmaktadır.

6.3.4.1.3 Echopol

Orta ve yüksek frekanslardaki seslerin yutulması, çınlamanın önlenmesi, mekan akustiğinin düzenlenmesi gereken yerlerde ses ve ısı yalıtımı amacıyla kullanılmakta olup, ekonomik çözümler sağlamaktadır.

6.3.4.1.4 Echobon

Farklı yoğunluklardaki PU süngerlerin, özel bir imalat şekli ile bir araya getirilmesinden oluşan Echobon ürünü, yüksek yoğunluğu sayesinde ses geçişlerinin azaltılmasında çok iyi performans göstermektedir. Ayrıca belli orandaki titreşim sönümleyici özelliği ile özellikle şap altı ve zemin kaplamalarının altında kullanılabilir.

6.3.4.1.5 Polisaj ve Yüzey İşleme Süngerleri

- Boya ve Cila Süngerleri
- Rotuj Süngerleri

6.3.4.1.6 Sızdırmazlık Süngerleri

- Contalar

6.3.4.1.7 Filtreler

- Polyester
- Alev Geciktiricili Polyester
- Polieter
- Emprenye Filtreler
- Nonwoven Filtreler

6.3.4.1.8 Nonwoven Elyaf Ürünler

- Nonwoven Kumaşlar
- Vatkalık Filtreler
- Elyaf Filtreler
- Doğal Fiberli Ürünler

6.3.4.2 Emprenye Ürünler

6.3.4.2.1 Firex

Yüksek yoğunluğu sayesinde orta ve yüksek frekans bantlarının yanında düşük frekans bandında da etkili olan Firex ürünü açık gözenek, esnek yapısı ve yanmazlık özelliği ile başlıca havalandırma kanallarında, jeneratör ve kompresör kabinlerinde, kumaş kaplı olarak iç mekanlarda, otomotivde ses yalıtımı ve akustik düzenleme amaçlı kullanılmaktadır.

6.3.4.2.2 Firexfil®

Filtre süngerine yanmazlık kimyasalları emprenye edilmesi sayesinde malzeme M1 sınıfı yanmaz hale gelmektedir. Yanmaz hale gelmesiyle birlikte her türlü yangın riski taşıyan bölgelerde filtrasyon gereksinimi olduğunda rahatlıkla kullanılabilen bir üründür. G2 filtre sınıfına giren bu ürün, üretim sonrası kazandığı sertlik sayesinde tekrar bir çerçeve içine alınmadan dahi dik vaziyette durabilmektedir. Klima santralleri, yanmazlık gerektiren her türlü filtrasyon başlıca kullanım alanlarıdır. Malzemenin emprenye sonrası 80 kg/m³ veya 100 kg/m³ olarak 2 farklı ürün halinde satışı yapılmaktadır. 40 mm'ye kadar kalınlıkta üretilen bu malzeme müşteri talebiyle istenilen ölçülerde de kesilebilmektedir.

6.3.4.2.3 Sanicell-PVC®

Filtre süngerine PVC emprenye edilmesi sayesinde çok daha güçlü bir yapıya sahip bir ürün elde edilmektedir. Ürün, güçlü bir yapıya sahip olmasına ek olarak yüksek hava basıncına maruz kalması halinde dahi üstün bir performans sergiler hala gelmektedir. Kimyasal dayanım ve yüksek sıcaklık gerektiren durumlarda rahatlıkla kullanılmasına olanak vermektedir. 80 kg/m³ ve 100 kg/m³ olarak 2 farklı yoğunlukta üretilmektedir. Hava kompresörlerinde nem tutucu ön filtre olarak, otomotiv sektöründe yağ filtreleri başlıca kullanım alanları olup, yüksek hava basıncı ve kimyasal çalışma ortamının söz konusu olduğu her yerde filtre elemanı olarak kullanılmaktadır. Sanicell-PVC® plaka olarak ve istenildiği ölçülerde kesilerek, değişik renklerde satışı yapılmaktadır.

6.3.4.2.4 Acfoam

- Bitufoam
- Carbonfil

6.3.4.2.5 Ambalaj Süngerleri

6.3.4.2.6 Özel kesim ve Şekillendirilmiş Ürünler

6.3.5 Temizlik Ürün Grubu Faaliyet Alanlarına Göre Sınıflandırılması

Şirket bu grupta ulusal, uluslararası markalar ve zincir marketler için bulaşık süngerler, temizlik bezleri ve ovucu malzemeler üretimi gerçekleştirmektedir. Temizlik ürün grubunun faaliyet alanlarına göre sınıflandırılması aşağıda yer almaktadır:



- Bulaşık Süngerleri
- Temizlik Bezleri
- Ovma Teli ve Ovucu Keçeler
- Temizlik Set ve Paspasları
- Banyo Sünger ve Paspasları
- Oto & Ayakkabı Bakım Süngerleri

6.3.6 Temizlik Ürünleri Grubunun Ürün Bazındaki Dağılımı

- Oluklu Bulaşık Süngerleri
- Düz Bulaşık Süngerleri
- Ovma Telleri
- Ovucu Keçeler
- Temizlik Bezleri
- Temizlik Seti ve Paspaslar
- Banyo Süngerleri
- Banyo Paspasları
- Oto Süngerleri
- Ayakkabı Bakım Süngerleri
- Kapı ve Pencere Bandı



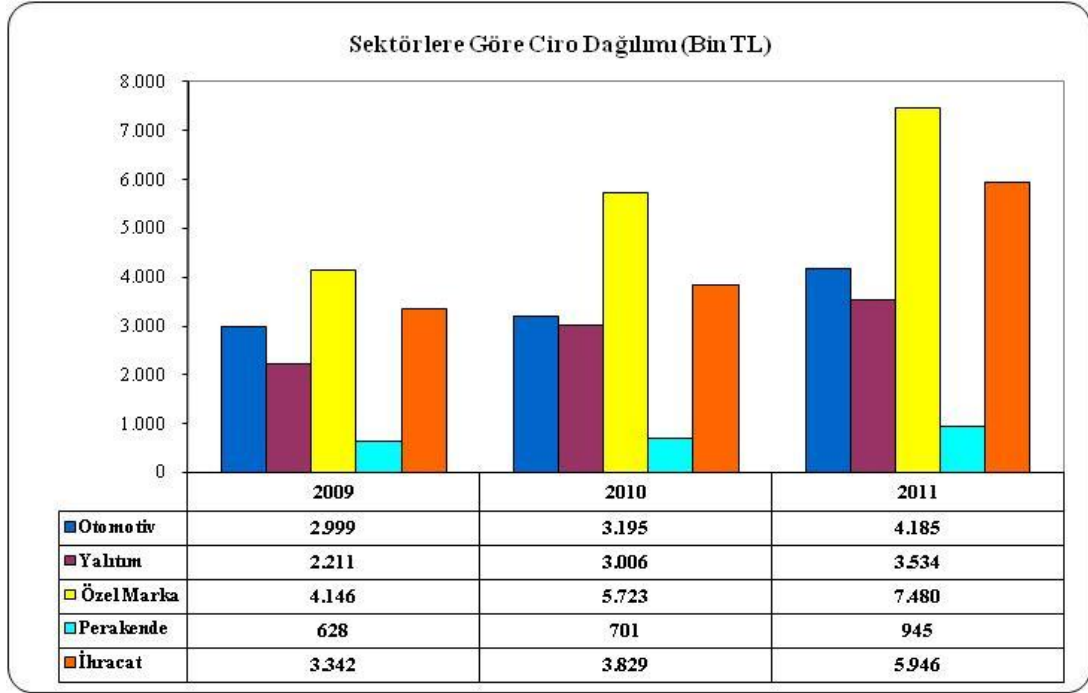
7 Markalar

- FIREX markası ile farklı kalınlık ve yoğunluklarda yanmaz süngerden üretilmiş yalıtım ürünleri,
 - ECHOBON markası ile farklı kalınlık ve yoğunluklarda geri dönüşüm süngerden üretilmiş yalıtım ürünleri,
 - ECHOPOL markası ile farklı kalınlık ve yoğunluklarda, çeşitli özellikler taşıyan süngerden üretilmiş yalıtım ürünleri,
 - SANİTEX markası ile farklı kalitelere temizlik bezleri ve temizlik süngerleri,
 - SANICELL markası ile farklı porozitelerde, özelliklerde filtrasyon süngerleri,
 - ACFOAM markası ile akril empenye yalıtım süngerleri,
 - BİTUFOAM markası ile bitüm empenye yalıtım süngerleri,
 - SANİFELT markası ile yanmaz otomotiv non-woven kumaşlar ve keçeler,
 - SANİFİX markası ile yalıtım ürünlerinin uygulama kimyasalları, üretmektedir.
- Ayrıca piyasanın önde gelen satış firmalarından biri ile ortak geliştirilen, ses ve akustik yalıtım ürünlerinin son kullanıcı tarafından anlaşılabilir ve uygulanabilir olmasını sağlayan PROSONIC markalı ürün gamı bulunmaktadır.

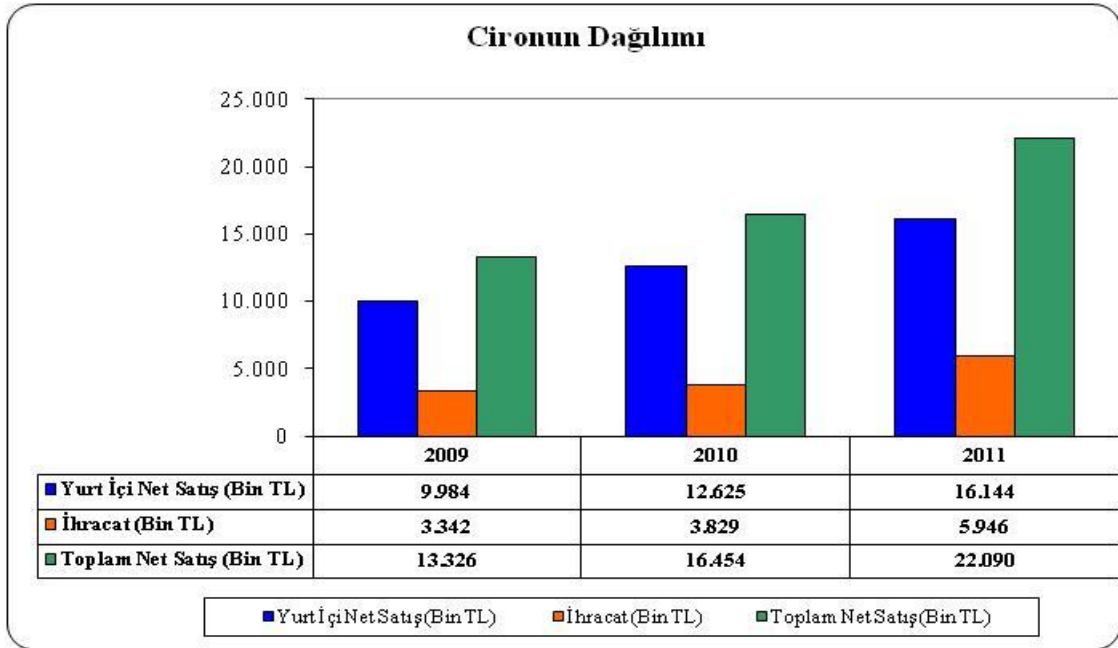


8 Satışlar

Şirketin geçmiş yıllardaki satışlarının sektör bazında dağılımı aşağıdaki grafikte ve tabloda verilmiştir:



Aşağıda sunulan grafikte Sanifoam'ın satışlarının ihracat ve iç piyasa arasındaki dağılımı sunulmuştur. Yurt içi satışların % 71'i Marmara Bölgesine, % 29'u diğer bölgelere yapılmaktadır. İhracat toplam satışların % 26,9'unu oluşturmaktadır. İhracatın tamamı Çerkezköy'deki fabrikada üretilen ürünlerden gerçekleştirilmektedir.



Yukarıda sunulan tabloda son yıllarda şirketin ihracatta gösterdiği artış açıkça görülmektedir.

Aşağıdaki tabloda şirketin ihracat yapılan ürünlerin ana gruplara göre dağılımı yer almaktadır:

İhracat Grupları	2009 bin TL	2010 bin TL	2011 bin TL
Teknik Sünger Grubu	1.236	1.072	1.477
Temizlik Ürünleri Grubu	2.106	2.757	4.469
Toplam (TL)	3.342	3.829	5.946
Önceki Yıla Göre Artış Oranı (%)	37,0	14,6	55,3

Şirket, otomotiv ve inşaat yalıtım sektörlerindeki faaliyetleri nedeniyle ekonomik krizden etkilenmiş, ancak bu alanda ortaya çıkan satış azalmasını perakende (temizlik) sektöründeki artışla dengelemiştir. Her kriz döneminde olduğu gibi aşağıdaki tabloda görülebileceği üzere perakende sektöründe satışlar artmış, bu durum eleman çıkarma ya da üretim azaltma gibi önlemlere gerek kalmaksızın şirketin kriz döneminden çıkmasını sağlamıştır.

Net Satışların Ürün Gruplarına Göre Dağılımı

(Bin TL)	2009	2010	2011
Temizlik Ürünleri	6.543	9.263	13.254
Teknik Ürünler	6.783	7.191	8.836
TOPLAM	13.326	16.454	22.090
Temizlik Ürünleri / Ciro (%)	49	56	60
Teknik Ürünler / Ciro (%)	51	44	40

Halen perakende sektöründe istikrarlı bir artış sürerken, otomotiv ve inşaat sektörlerinin krizin etkisinden çıkmasıyla satışlar eski düzeylerine ulaşmıştır. Aşağıdaki tabloda 2008-2011 yılları için hazırlanmış satış tablosu yer almaktadır:

Bin TL	Perakende Ürünler	Teknik Ürünler	Toplam
2009	6.543	6.783	13.326
2010	9.263	7.191	16.454
2011	13.254	8.836	22.090

Şirketin mevcut faaliyet gösterdiği sektörlerin çok küçük bir bölümü resmi kurumlar çatısı altında temsil edilmektedir. Bu nedenle, pazar paylarını resmi belgelerle desteklemek ve tam olarak belirlemek mümkün değildir.

Şirketin 2011 yılı satış verilerine göre toplam cirosunun % 9'unu aşan müşterisi bulunmamaktadır. Bu nedenle tek bir firma ya da sektöre bağlılık söz konusu değildir.

8.1 Yıllık Anlaşmalı Müşteriler

Şirketin müşteri profili incelendiğinde, cironun % 65'ini temsil eden müşteri grubunun kurumsal yapıya sahip ulusal ve uluslararası firmalardan (otomotiv, beyaz eşya, inşaat firmaları, zincir marketler, özel markalar vb.) oluştuğu görülmektedir. Bu kurumsal müşterilere yıllık anlaşmalar veya sözleşmelerle tanımlanmış proje satışları yapan şirket, bu sayede satış, satın alma ve üretim planlama konularında sağlıklı öngörülerde bulunabilmektedir.

8.2 İhracat

İhracat müşterilerinin profili de genel anlamda yurt içi müşterilerine benzemekte olup, yine yaklaşık % 70'lik kısmı kurumsal müşterilerdir. Yurt içi satışlardaki genel durum ihracat satışlarında da gözlenmektedir.

8.3 Diğer Satışlar

Temizlikten promosyona, beyaz eşyadan marine kadar uzanan pek çok sektöre yönelik satışlar, firma ziyaretleri, yazışmalar ve saha aktiviteleri sayesinde gerçekleştirilmektedir. Firmanın çeşitli sektörlerle yönelik üretim yapabilmesi doğabilecek kapasite boşluklarının anlık spot satışlarla doldurulabilmesini sağlamakta, üretim planlama ve eleman istihdamı açısından da istikrar sağlamaktadır.

9 Üretim ve Pazarlama Süreçleri

Üretim süreci pazarlama bölümünün taleplerine göre belirlenmektedir. Şöyle ki;

- Satış bölümü müşteri taleplerini değerlendirip üretimin yapılabilirliğinin kontrolünü sağlamak amacıyla Ar-Ge bölümüne iletir.
- Ar-Ge bölümü, projeyi bir bütün olarak ele alıp üretime uygunluğu, hammadde bulunabilirliği ve ürünlerin müşteri spesifikasyonlarına uygunluğu açısından değerlendirir. Değerlendirme sonucu olumlu ise, Ar-Ge bölümü ürünün maliyet analizini hazırlayarak satışa iletir.
- Satış bölümü ürünün maliyetini, müşteri beklentilerini ve piyasa koşullarını dikkate alarak belirlediği fiyatı müşteriye iletir. Karşılıklı görüşmelerle fiyat kesinleştirildikten sonra müşterinin spesifikasyonuna uygun numune üretimi yapılır ve ürün teknik belgeleri oluşturulur. (PPAP/APQP/FMEA vb.)
- Numune onayından sonra resmi sözleşme imzalanarak ürünler devreye alınır.

9.1 Şirketin Üretim Süreçleri

9.1.1 Standart Satışı Olan Malzemeler

Müşterilerin aylık ya da haftalık olarak yazılı olarak gönderdiği siparişler, şirket sistemine tanımlanır. Hammadde ihtiyaçları belirlenen ürünler, müşteri talebine bağlı olarak üretilip sevkiyat planlaması yapıldıktan sonra müşterilere ulaştırılır.

9.1.2 Stokta Bulunup Spot Olarak Satışı Gerçekleştirilen Malzemeler

Anlık müşteri talepleri doğrultusunda stokta mevcut olan malzemelerle ilgili Satış Temsilcileri tarafından sipariş alınır. Sipariş stokta olmayan malzemeleri de içeriyorsa, Satış Temsilcisi Planlama Bölümü'nden üretim onayını alarak siparişi sisteme tanımlar. Eksik malzemeler için hammadde tedariki gerekiyorsa planlama tarafından satın alma talebinde bulunulur, üretim sürecinin ardından sevkiyat gerçekleştirilir.

9.1.3 Standart Dışı Malzemeler

Müşterilerin standart üretim harici sipariş talepleri, Satış Temsilcisi tarafından Planlama Bölümü'ne aktarılır. Planlama gereken hammadde alım süresini ve üretim sürecini

belirleyerek Satış Temsilcisi'ne iletir. Müşteri onayının ardından sipariş sisteme tanımlanır ve ürün müşteriye gönderilir.

Aşağıdaki tabloda şirketin ana hammadde kalemleri ve tedarik yöntemleri yer almaktadır:

Hammadde kalemleri	Tedarik Yolu
Sünger	% 70 İç Piyasa-% 30 İthalat
Polyester Elyaf	% 100 İç Piyasa
Viskon Elyaf	% 100 İthalat
Kimyasal Malzemeler	% 80 İç Piyasa-% 20 İthalat
Ambalaj Malzemeleri	% 100 İç Piyasa

Şirketin 200 civarında tedarikçisi bulunmaktadır Şirketin tedarikçi yapısı şöyle özetlenebilir.

- Ana hammadde tedarikçileri (Şirketin ana hammaddeleri sünger, elyaf ve kimyasallardır)
- Yardımcı malzeme tedarikçileri (Ambalaj malzemeleri vs.)
- Hizmet tedarikçileri (Makine bakım, yedek parça, lojistik ve kargo)

Şirket söz konusu malzemeleri uzun yıllardır işbirliği yaptığı, piyasaya uzun süredir hizmet veren, sermayeleri ile de kendilerini ispatlamış olan firmalardan tedarik etmektedir. Tüm bu malzemeler en az iki güvenilir tedarikçiden sağlanmaktadır.

9.2 Şirket Bünyesindeki Hatlara Ait İş Akış Şemaları

Ek'te sunulmaktadır. (Ek-11)

10 Şirketin İş Modeli, Pazarlama Stratejisi

Şirket ürünleri otomotiv, inşaat-yalıtım, beyaz eşya, marin ve temizlik ana başlıkları altında toplanabilecek sektörlerde kullanılmaktadır. Ürünlerin kullanım alanlarına göre dağılımları aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.

	Otomotiv	İnşaat	Beyaz Eşya	Sanayi Makineleri	Marin-İş Makineleri	Filtrasyon	Boya ve Polisaj	Ambalaj	Bulaşık Süngerleri	Temizlik ve Yer bezleri	Elyaf ve Telala
FIREX	X	X	X	X	X						
ECHOBON	X	X	X	X	X						
ECHOPOL	X	X	X	X	X						
BASOTECT	X	X	X	X	X					X	
SANITEKS							X	X	X	X	X
SANICELL	X	X	X	X		X	X				
ACFOAM	X	X	X								
BITUFOAM	X	X	X								
SANISIL				X							
SANIFELT	X	X	X	X	X					X	
SANIFIX	X	X	X	X	X						

Şirket, üretim ve pazarlama stratejisi olarak ürünlerinin kullanılabileceği tüm sektörlerden pay almayı hedeflemektedir.

10.1 Şirketin hedef sektörleri:

- Otomotiv
- İnşaat Yalıtım
- Beyaz Eşya
- Sanayi Makineleri (gürültülü makineler, jeneratör, kompresör v.b) Yalıtımı
- Marin ve iş makineleri
- Filtrasyon süngerleri
- Boya ve polisaj süngerleri
- Ambalaj süngerleri
- Temizlik ve yer bezleri,
- Temizlik süngerleri
- Çeşitli sektörlerde (mobilya, ev tekstili, filtrasyon, yalıtım vb.) kullanılan elyaf ve telalar olarak belirlenmiştir.

11 Şirketin Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri

Kuruluşundan itibaren Ar-Ge faaliyetlerine önem veren Sanifoam 2003 yılından Ar-Ge bölümünü kurmuş ve yönetim şemasında konumlandırmıştır. Pek çok Ar-Ge projesi gerçekleştiren şirketin önemli Ar-Ge faaliyetleri şu şekilde sıralanabilir.

- Otomotiv ve yalıtım sektöründe çok önemli bir ürün olan Firex, 2003 yılında geliştirmiş ve uluslararası yanmazlık sertifikası almıştır.
- Perakende sektöründe temel ürün olan ve yurt dışından ithal edilen bulaşık süngerinin ovucu keçesi, 2009 yılında tamamlanan Ar-Ge çalışması sonucu Sanifoam tarafından üretilmeye başlamıştır.
- Ovucu keçe üretiminde kullanılan üretim hattına TÜBİTAK tarafından teşvik verilmiştir. Söz konusu proje sanayi ar-ge projeleri destekleme programı kapsamında Teknoloji ve Yenilik Destek Programları Başkanlığı (TEYDEP) tarafından 2009 yılında desteklenmiş ve 103.284 TL hibe alınmıştır.
- Alfa Kabin üretimi TÜBİTAK'tan teşvik almıştır. Söz konusu proje sanayi ar-ge projeleri destekleme programı kapsamında Teknoloji ve Yenilik Destek Programları Başkanlığı (TEYDEP) tarafından 2009 yılında desteklenmiş ve 65.198 TL hibe alınmıştır.
- Otomotiv sektöründe kullanılan çevreci hammaddelerden biri olan doğal elyaftan üretilmiş fiber tavan malzemesi üretimi Sanifoam tarafından yapılmıştır.

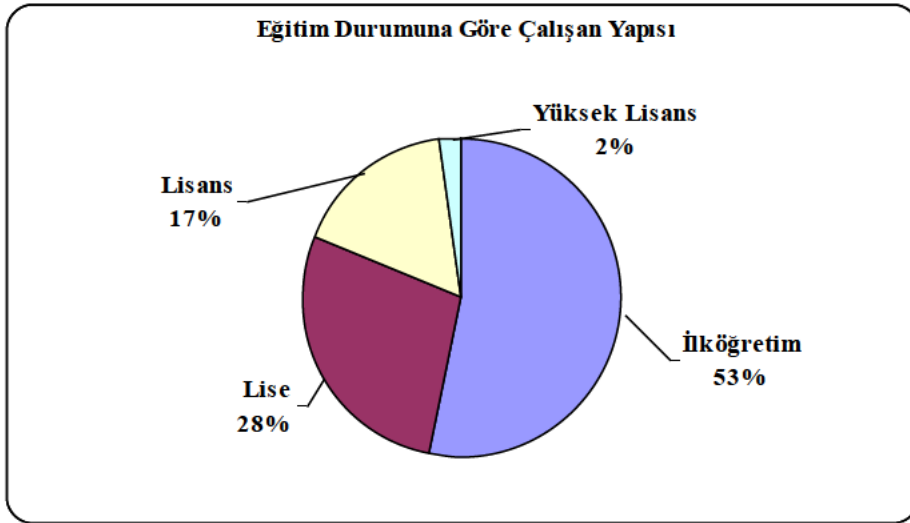
12 Şirketin Personel Yapısı

Şirketin personel sayısı dönem sonları itibarı ile aşağıdaki gibidir.

Personel Sayısı (adet)	2010	2011	Mevcut Durum
	Yılsonu	Yılsonu	16.03.2012
Üretim Personeli (Mavi Yaka)	122	120	118
Üretim Personeli (Beyaz Yaka)	6	6	6
İdari Personel (Beyaz Yaka)	26	30	30
İdari Personel (Mavi Yaka)	29	32	31
Satış-Pazarlama Personel (Beyaz Yaka)	12	10	11
Toplam	195	198	196

Üretim yaptığı sektörlerdeki çeşitlilik şirketin personel yapısının da kalifiye olmasını gerektirmektedir. Şirket istihdam ettiği personelde; vizyon sahibi olmak, esneklik, kalıcılık gibi temel özellikler aramaktadır. Şirketin 2011 yıl sonu itibariyle personel yapısı:

Şirketteki Çalışma Süresi	Mavi Yaka	Beyaz Yaka
0-1 Yıl	64	10
1-3 Yıl	44	10
3-5 Yıl	17	6
5-10 Yıl	28	13
10 Yıl ve üstü	-	6
Toplam	153	45
Genel Toplam	198	



13 Finansal Tabloların Kapsadığı Dönem İtibariyle Şirketin Tamamlanmış Önemli Yatırımları ve Bu Yatırımların Finansman Şekilleri Hakkında Bilgi

13.1 Adana Şubesi'nin Faaliyete Geçmesi

2009 yılında şirket Adana Şubesi'ni faaliyete geçirerek Adana'da bulunan önemli otobüs firmalarından biri olan TEMSA için yalıtım maddeleri üretimleri yapmaya başlamıştır.

13.2 Bursa’da Tesis Satın Alınması

Sanifoam temizlik sektörünün önemli malzemelerinden bir olan ve yurt dışından tedarik edilen nonwoven (dokunmamış kumaş; iplikten değil elyaftan üretilen kumaş) temizlik bezini yurt içinde üretmeye karar vermiş ve 2009 yılında Bursa’da bir tesise ait ekipmanları satın alarak temizlik bezi ve yer bezi üretimine başlamıştır.

Şirket bu tesiste aynı zamanda otomotiv sektörüne yönelik yanmaz nonwoven çeşitli malzemeleri de üreterek bu sektörde kullanılan pek çok malzemeyi yurt içinde üretilir hale getirmiştir.

13.3 Ses İletim ve Ses Yutma Kabin Test Odasının TÜBİTAK Tarafından Desteklenmesi;

2009 yılında otomotiv ve yalıtım sektöründe kullanılan ürünlerin ses iletim ve ses yutma katsayılarını belirleyen Alfa Kabin Test Odası Şirketin Ar-Ge bölümü tarafından geliştirilmiş, bu sayede Sanifoam ürünlerinin ses iletim ve ses yutma katsayılarını resmi olarak belgelendirebilen duruma gelmiştir. Şirket, bu projesi ile TÜBİTAK’tan destek almıştır. Söz konusu yatırımların tamamı özkaynaklarla finanse edilmiştir.

14 Şirketle İlgili Teşvik ve Sübvansiyonlar vb. ile Bunların Koşulları Hakkında Bilgi

Sanifoam’ın yurt içi fuar katılımları KOSGEB tarafından, yurt dışı fuar katılımları da İhracatçı Birlikleri tarafından desteklenmekte olup, geri ödemesiz fuar destekleri alınmıştır.

15 Maddi Varlıkların Rayiç/Gerçeğe Uygun Değerinin Bilinmesi Halinde Rayiç/Gerçeğe Uygun Değer ve Dayandığı Değer Tespit Raporu Hakkında Bilgi (Ek-12)

Maddi duran varlıklar, yatırım amaçlı gayrimenkuller ile makine ve teçhizatlar için Standart Gayrimenkul Değerleme Uygulamaları A.Ş. tarafından 28.06.2011 tarihinde rayiç/gerçeğe uygun değer tespiti yapılmıştır.

Sabit Kıymetler	Giriş Tarihi	Defter Değeri	Değerleme Tarihi	Ekpertiz Değerleri (KDV hariç)
1 Tekirdağ İli, Çerkezköy İlçesi, 941 Ada, 10 Parselde yer alan fabrika ve arsa	31 12 2003	2 933 868 TL	28 06 2011	13 344 000 TL
2 İstanbul İli, Esenler İlçesi, 1082 Ada, 14 Parselde yer alan binadaki (20 nolu bağımsız bölüm)	11 02 2009	591 136 TL	28 06 2011	400 000 TL
3 İstanbul İli, Bakırköy İlçesi, 1204 Ada, 1 Parselde yer alan mesken (1 nolu bağımsız bölüm)	01 10 2009	1 983 082 TL	28 06 2011	1 950 750 TL
4 İstanbul İli, Bakırköy İlçesi, 1908 Ada, 1 Parselde yer alan mesken (23 nolu bağımsız bölüm)	10 12 2009	300 000 TL	28 06 2011	375 750 TL
Toplam				16.070.500 TL

Makine Teçhizat	Defter Değeri	Değerleme Tarihi	Ekpertiz Değerleri (KDV hariç)
1 Çerkezköy Fabrika-Makine Teçhizat	5 673 377 TL	28 06 2011	4 475 000 TL
2 Bursa Şube-Kestel OSB	150 524 TL	28 06 2011	878 000 TL
3 Adana Şube	20 000 TL	28 06 2011	55 000 TL
Toplam			5.408.000 TL

16 Sektör, Pazar ve Rakiplerin Değerlendirilmesi, Şirketin Hedefleri, Varsa Pazar Payı Kazanma ve Muhafaza Etme Konusundaki Avantaj ve Dezavantajları

16.1 Şirketin Faaliyet Alanına Giren Sektörler Hakkında Bilgi

16.1.1 Otomotiv Sektörü

Sanifoam'ın otomotiv sektöründeki ana faaliyet alanı, hafif ve ağır ticari araçlar için ses ve ısı yalıtım parçaları üretmektir. Şirketin midibüs ve otobüs ana sanayileri arasında üretim hattına verilen ürünler açısından pazar payı % 50'nin üzerinde olduğu tahmin edilmektedir. Şirket, bu alanda 6 firmayla rekabet etmektedir. 4 firma ile rekabet edilen kamyon sektöründe ise, ürettiği ürünlere göre Sanifoam'ın pazar payı % 30'un üzerindedir. Türkiye'de binek araçları ve hafif ticari araçlar için yalıtım sektörü farklı bir yapıya sahip olup rakip firmalar genellikle yabancı ortaklı Türk firmaları ya da doğrudan yabancı firmalardır. Aylık üretim adetlerinin çok yüksek olduğu bu sektörde de Sanifoam aldığı bazı özel projelerle rakiplerine göre avantajlı bir konumda bulunmaktadır.

Şirketin otomotiv sektöründeki hedefi, ticari araçlardaki tecrübesini binek araçlar alanına da yayarak ürün ve müşteri sayısında istikrarlı bir büyüme sağlamaktır.

Aşağıda Şirketin otomotiv sektörüne yönelik pazar durumu tablo olarak verilmektedir.

ŞİRKETİN OTOMOTİV YAN SANAYİ OLARAK PAZARDAKİ DURUMU*

Araç Tipi	Tedarik Kapsamı	Türkiye Üretimi- Adet (8/2011 itibarıyla)	Müşteri	Müşterinin Üretimi (adet)	Müşterideki Sanifoam Kotası (%)	Sanifoam Tedarik Miktarları (adet)	Sanifoam'un Genel Pazardaki Payı (%)
Kamyon	Kabin İzolasyon	21 665	Mercedes Benz Turk	10 805	100	10 805	49,9
Otomobil	Headlining	393 178	Hyundai Assan	49 564	25	8 863	2,3
Kamyonet	Kapı içi İzolasyon	297 236	Ford Otosan	162 987	35	62 000	20,9
Kamyonet	Hava Kanalı İzolasyonu		Ford Otosan	162 987	90	149 000	50,1
Traktör	Kabin ve Kaput İzolasyonları	27 575	Türk Traktör	24 677	10	2 200	18,5
Traktör	Kabin ve Kaput İzolasyonları		Hattat	2 898	100	2 898	
Midibüs	Komple İzolasyon	1 948	Isuzu	665	70	465	46,3
			Temsa	437	100	437	
Otobüs	Komple İzolasyon	3 917	Mercedes Benz Turk	1 689	50	665	32,2
			Temsa	597	100	597	

* TAYSAD (Taşıt Yan Sanayicileri Demeği) Aylık Sektör Raporuna göre (Ağustos 2011)

16.1.2 İnşaat ve Sanayi Yalıtım Sektörleri

Şirketin inşaat yalıtım sektörü için başlıca hizmetleri, binalarda ses ve akustik yalıtım ürünleri, havalandırma kanalları ses yalıtımı ürünleri ve çatı profili yalıtım ürünleridir. Tonaj olarak en önemli grup olan havalandırma kanalı yalıtım ürünlerinde başlıca 3 firma ile rekabet eden şirketin pazar payının % 45'in üzerinde olduğu tahmin edilmektedir. Bu sektörde de pazar paylarının ölçüldüğü sağlıklı bir veri kaynağı bulunmamaktadır

Sanifoam sanayi yalıtım sektöründe faaliyet gösteren 3 ana firmadan biridir. Pazar payının % 25 civarında olduğu tahmin edilmektedir. Sanayi yalıtım sektörü şirketin yakın vadede hızlı büyüme sağlayabileceği bir alandır. Şirket bu sektördeki faaliyetlerini geliştirebilecek bilgi ve alt yapıya sahiptir. Şirketin inşaat yalıtım sektöründeki hedefi, toplumdaki gelişen yalıtım bilincine paralel olarak genişleyen pazarda üretim kalitesinden ödün vermeksizin payını korumaktır.

16.1.3 Perakende Sektörü

Sanifoam, perakende sektöründe 2005 yılından bugüne yaklaşık 6 yıldır faaliyet göstermenin ve bu kadar uzun zaman içinde üretim yelpazesini çeşitlendirmenin, buna bağlı olarak da sürekli yükselen cirosu ile pazarı çok iyi tanımanın avantajlarına sahiptir.

5 ana üretici firmanın yer aldığı temizlik ve perakende sektöründe şirketin payı yaklaşık olarak % 30 oranındadır. Özel marka üretim pazarında ise şirket parça sayısı ve adına üretim yaptığı firmalar açısından değerlendirildiğinde pazar lideri konumundadır.

Şirketin perakende sektöründe iki temel hedefi vardır. Hedeflerin birincisi hammadde üretimini artırmak ve çeşitlendirmek, ikincisi ise kendi markası olan Sanitex'in özellikle iç piyasada pazar payını arttırmaktadır.

16.1.4 İhracat

Şirketin başlıca ihracat pazarları Avrupa ve Ortadoğu ve Kuzey Afrika ülkeleridir. İhracat yapılan ülkeler Avrupa'da Yunanistan, Bulgaristan, İsveç, Romanya, İspanya, Almanya, Polonya, Macaristan, Çek Cumhuriyeti, İtalya, Hırvatistan, Sırbistan, Litvanya, Finlandiya, Arnavutluk, Kosova, Makedonya, Bosna Hersek, Ortadoğu ve Uzakdoğu'da İsrail, Ürdün, Filistin Lübnan, Suriye, Suudi Arabistan, Mısır, Rusya, Dubai, Özbekistan, Gürcistan, Brezilya, Kıbrıs, Tayland, Hindistan, Tayvan sayılabilir. Temel müşteri profili ise; konvertör firmalar, otomotiv ve beyaz eşya ana sanayi, malzeme toptancıları ve distribütörleri, ulusal ve uluslararası markalar ve market grupları olarak sayılabilir. Şirketin ihracat pazarındaki rakipleri hem Türk firmalar hem de ihracat hedeflerinde yer alan ülkelerdeki yerel firmalardır. Ancak, şirket genel olarak ürünlerinin kalitesi ve sevkiyatlarını zamanında yapması sayesinde yurt dışındaki müşterileri ile uzun dönemli iş ilişkileri tesis etmeyi başarmıştır. Yine sağlıklı verilerin bulunmadığı bu alanda, Sanifoam'ın faaliyet alanındaki ürünlerin ihracatındaki payının % 40'ın üzerinde olduğu tahmin edilmektedir. Şirketin ihracat sektöründeki hedefi lojistik avantajlar sağlayarak, kalite ve fiyat dengesini doğru kurup uygun ürünler yaratarak ihracat hacmini genişletmektir.

16.2 Şirketin Pazar Payı Kazanma ve Koruma Konusundaki Avantajları

Şirketin yukarıda bahsedilen hedeflere ulaşabilme konusundaki en büyük avantajı deneyimli personel yapısı ve teknolojik alt yapısıdır. Şirket alanındaki en deneyimli firma olarak, kurduğu tedarikçi zincirinin ve kalite sisteminin de desteğiyle pazardaki hakimiyetini sürdürmeyi planlamaktadır.

Esasen şirket faaliyet gösterdiği tüm alanlarda ilk olma özelliğindedir. Rakipleri ise, şirketin faaliyet gösterdiği alanların bir kaçında yoğunlaşabilmektedir. Dolayısıyla şirket piyasadaki rekabetini değişik sektörlerde, farklı firmalarla yapmaktadır. Daha önce de belirtildiği gibi şirketin faaliyet alanlarındaki çeşitlilik, küresel ya da sektörel krizlerin etkisini azaltmaktadır.

16.3 Şirketin Pazar Payı Kazanma ve Koruma Konusundaki Dezavantajları

Şirketin pazar payını koruma ve hedeflere ulaşma konusundaki en büyük dezavantajı, faaliyet gösterdiği sektörlerde karşısına çıkan merdiven altı olarak tabir edilen üretime karşı fiyat rekabetinde zorlanabilmesidir. Ancak bu üretime karşı şirketin en önemli avantajı, kaliteli ve yüksek hacimlerde üretim gücüdür.

Yalıtım sektörünün direkt olarak bağlı bulunduğu inşaat sektöründeki yüklenici-taşeron döngüsünde fiyat baskısı ile kullanılan şartnameye uymayan malzemeler haklı rekabet olanaklarını sınırlamaktadır.

Perakende sektöründe şirketin taşıdığı dezavantaj rekabetin ortaya çıkış şeklidir. Şöyle ki, pazarda üretim yapmak üzere harcanacak ilk yatırım bedelinin nispeten düşük olması kurumsal yapıya sahip olmayan kısa ömürlü rakiplerin piyasada fiyat baskısı oluşturabilmesine neden olabilmektedir

17 Sektörü Olumlu veya Olumsuz Etkileyen Faktörler (Teşvikler, Kısıtlamalar, Sendikal Faaliyetler vb.)

Şirketin faaliyet gösterdiği sektörlerde yukarıda tanımlanan olumlu ya da olumsuz etkenler bulunmamaktadır. Şirket bünyesinde sendikalı personel ya da sendikal faaliyetler bulunmamaktadır.

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

-Sanifoam'ın, aynı üretim hatlarını kullanarak pek çok sektörde kullanılan değişik ürünler üretme imkanı mevcuttur.

a. Aynı üretim hattında, değişik yanmazlık standartlarına göre, 50 kg/m³'ten 135 kg/m³'e kadar farklı yoğunluklarda Firex üretimi yapmak mümkündür. Bu durum ürünün inşaat, marin, otomotiv gibi farklı sektörlerde gerek ana ürün, gerekse kompozit ürün olarak kullanılabilmesini sağlamaktadır.

b. Aynı üretim hattında 100 kg/m³'ten 200 kg/m³'e kadar farklı yoğunluklarda Echobon Sünger üretimi yapmak mümkündür. Tamamen üretim fireleri kullanılarak üretilen bu çevre dostu ürün, yüksek etkinlikte bir yalıtım malzemesidir. Talep doğrultusunda alev geciktirici olarak da üretilmektedir.

-Ürünlerinin otomotivden temizlik sektörüne kadar uzanan geniş bir yelpazeye yayılmış olması şirkete rakiplerine kıyasla özellikle kriz ortamında ürünler arasında ikame yapabilme imkanı vermektedir.

-Şirket gerek kendi ürettiği gerekse tedarik ettiği tüm hammaddeleri işleyip bitmiş ürüne dönüştürecek makine parkına sahiptir.

- Perakende sektöründe uzun senelerdir faaliyet gösteren şirket standart kalitede üretim yapma özelliğini kanıtlamıştır. Ulusal ve uluslararası pek çok marka adına üretim yapan şirket, bu markalarla uzun süredir çalışma ve kalite sistemleri tarafından onaylanmış olmanın avantajın sahiptir.

Bunun yanı sıra;

Şirket, otomotiv ve beyaz eşya sektörleri için doğal elyaflardan (natural fiber blends) oluşan keçelerin Türkiye'deki tek üreticisi konumundadır. Bu doğal elyaflar, sentetik elyaflar ile karıştırılarak çevre dostu, geri dönüştürülebilir, yüksek yanmazlık özellikli ses ve ısı yalıtımı malzemeleri üretilmektedir.

Şirket temizlik süngerlerinin ana hammaddesi olan ovucu keçelerin Türkiye'deki kalite belgesine sahip tek üreticisi konumundadır. Tamamen kendi Ar-Ge çalışmaları sonucunda kurulan üretim hattı TÜBİTAK tarafından desteklenmiştir.

Şirket bünyesinde yer alan çeşitli kesme, dilimleme, form verme hatları sayesinde ürünler farklı kalınlık, genişlik ve uzunluklarda üretilmektedir.

Şirket 2008 yılından bu yana kendinden şampuanlı oto süngeri üretimini Türkiye'de gerçekleştiren tek üreticidir. Sanifoam şampuanlı oto süngeri üretiminin % 95'lik kısmını İskandinav ülkelerine ihraç etmektedir. Şampuanlı oto süngerinin % 5'lik kısmının Türkiye'de satılmasının en büyük nedeni Türkiye pazarı için ürünün yeni olmasıdır. Bu ve benzeri ürünlerin iç ve dış piyasada satışlarını artması için tanıtım ve pazarlama faaliyetleri devam etmektedir.

Şirket kendi Ar-Ge çalışmaları sonucunda tesis etmiş olduğu Alfa Kabin (Ses Yalıtım Değerleri Ölçüm Sistemi) sayesinde ürünlerini kendi bünyesinde test edebilmekte ve müşterilerini doğru ürünlere yönlendirebilmektedir.

Şirket ana malzeme üretiminin yanı sıra, gerek kendi ürettiği gerekse tedarik ettiği tüm hammaddeleri işleyip, kullanım alanına göre çeşitli bitmiş ürünler (kendinden yapışkanlı, kumaş, deri ya da alüminyum folyo kaplanmış, bariyerli vs.) üretmekte olup, bunun için gerekli makine parkına sahiptir.

19 Şirketin Mevcut Faaliyetleri ile Paylarının Değerlemesine Baz Teşkil Eden, Gelecekte Yaratacağı Gelirleri Etkileyebilecek Riskler

• Şirket banka kredi borcu olması nedeniyle kredi faiz geri ödemelerine maruz kalmaktadır. Şirket 2009 yılında 897.896 TL, 2010 yılında 662.358 TL, 2011 yılında da 792.181 TL kredi faizi geri ödemesi gerçekleştirmiştir. Kullanılan kredi borçlarına karşılık şirket ipotekleri mevcuttur. Şirketin yatırım amaçlı gayrimenkulleri üzerinde rehin, kısıtlama veya ipoteklerin toplam tutarı 1.950.000 TL, maddi duran varlıkları üzerindeki rehin, kısıtlama veya ipoteklerin toplam tutarı 4.550.000 \$'dır.

Şirket'in aktif değerleri üzerindeki mevcut bulunan ipotekler aşağıdaki gibidir:

Açıklama	Lehdar	İl	İpotek Tarihi	İpotek Tutarı	Derece	Yararlanan
Tekstil Kent İş Merkezi	ZİRAAT BANKASI	İstanbul	21.10.2009	200.000 USD	1	Kendilehine verilen
Çerkezköy'de yer alan Fabrika Binası ve Arsa	ALTERNATİF BANK	Tekirdağ	22.10.2008	4.350.000 USD	2	Kendilehine verilen
Bakırköy Mesken	TÜRKİYE İŞ BANKASI	İstanbul	12.01.2011	550.000 TL	1	Kendilehine verilen
Ataköy Dupleks Mesken	AKBANK	İstanbul	03.08.2011	1.400.000 TL	1	Kendilehine verilen
Toplam USD				4.550.000 USD		
Toplam TL				1.950.000 TL		

• Şirket işletme sermaye ihtiyacını satışlarından ve banka kaynaklarından karşılamaktadır. Halka arzdan sağlanacak kaynak ile işletme sermayesi ihtiyacı özkaynakla finanse edilir hale geleceğinden banka kaynaklarından karşılanan riskler ve finansman yükü ortadan kalkacaktır.

20 Şirketin İş Modeli'nin Hayata Geçmesi için Gereken Kaynak ve Geri Dönüşüne İlişkin Öngörüler

Şirket halka arzdan sağlayacağı kaynakla finansal borçlarının tamamını kapatabilir duruma gelmekte olup, kredilerin kapatılması durumunda, kalan kaynak işletme sermayesi olarak kullanılacaktır.

Ancak şirket halka arzdan kaynak sağladıktan sonra diğer şirketlerin de yaptığı gibi finans kurumları ile yeniden görüşmeler yapacak ve günün şartlarına göre finans kurumlarının

şirkete sağlayacağı imkanlara göre; kredilerin tamamının kapatılması veya bir kısmının kapatılması seçenekleri, şirketin halka açılması dolayısıyla sağlayacağı güç de dikkate alınarak, yeniden değerlendirilecektir.

Yukarıda arz edildiği gibi şirketin finans kurumları ile yapacağı çalışmalar sonrasında yeni yatırım veya sadece işletme sermayesi yatırımı veya günün şartlarına göre sektöründe faaliyet gösteren firmaların / fabrikaların satın alınması imkanları araştırılacaktır. Şirket ve şirketin sahip olduğu fabrika ve tesisler işletme sermayesi ihtiyacı karşılandığı zaman mevcut üretim kapasitesini artırarak sürdürecektir düzeydedir. Ancak yeni iş anlaşmalarına bağlı olarak şirket 2012 yılında yeni açılacak Ankara şubesine 80.000 TL, mevcut Eskişehir şubesine de 70.000 TL'lik makine yatırımı yapmayı öngörmektedir.

Şirketin 2011 yılı içinde sermayesi 6.550.000 TL'ye yükselmiş olup, bu defa halka arz yoluyla yapılacak sermaye artırımı ile çıkarılmış sermayesi 4.000.000 TL nominal değerde artırılarak şirkete 10 milyon TL civarında nakit girişi sağlanması ve şirketin 6 milyon TL civarında emisyon primi kaydetmesi beklenmektedir.

Şirketin Çerkezköy'de bulunan fabrikasında ürettiği ürünün havaleli olması sebebiyle stoklama ve üretim yeri sıkıntısı yaşanmaktadır. Bu durum fabrikanın iş akışı süreçlerini ve üretim akışını yavaşlatmaktadır. Fabrika iş akışı süreçlerinin yavaşlaması şirketi olumsuz etkileyerek maliyetlerin yükselmesine yol açmaktadır. Diğer yandan bu durum nedeniyle şirket gelen ilave talepleri de kabul edemez hale gelmiştir.

Yukarıda özetlenen iki husus şirketin faaliyet zararının en önemli sebebi olarak gösterilebilir. Şirket bu durumu aşmak amacıyla yeni 3.000 m² kapalı alan yatırımı yapmaktadır. Söz konusu yatırım % 70 oranında tamamlanmış olup toplam 750.000 USD tutarındaki harcamayla yeni bina, üretim ve stoklama alanı olarak kullanılabilir. Şirketin yeni iş bağlantılarının ciro artışı yapması beklenmektedir.

Şirket 2012 yılında uluslararası zincire sahip büyük bir temizlik firmasına yaklaşık 8.000.000 TL tutarında satış yapmak üzere anlaşma yapmıştır. Söz konusu ciro artışının, mevcut ciroya ilave olarak gelmesinin Şirket'in 2012 cirosunu yükselterek 30,3 milyon TL seviyelerine yükselteceği tahmin edilmektedir.

Ayrıca, Şirket Türkiye’de ağır vasıta üretimi yapan bir firmayla görüşmeler yapmaktadır. Şirket’in yukarıda sunulan devam eden projelerin sonuçlanması ile cirosunu 2015 yılında 40 milyon TL mertebesine yükseltmesi öngörülmektedir.

21 Şirketin mali durumundaki gelişme ve tahminler

BİLANÇO	2009	2010	2011	2012T	2013T	2014T
Dönen Varlıklar	5.537.211	6.937.852	9.918.860	16.669.082	19.121.945	21.629.598
- Nakit ve Nakit Benzerleri	648.994	108.914	121.759	4.757.635	5.939.615	7.074.098
- Ticari Alacaklar	3.390.809	5.652.441	5.957.740	7.579.420	8.375.504	9.276.722
- Diğer Alacaklar	287.438	161.355	275.955	757.942	837.550	927.672
- Stoklar	965.259	862.854	2.771.201	2.967.731	3.299.235	3.608.968
- Diğer Dönen Varlıklar	244.711	152.288	792.205	606.354	670.040	742.138
Duran Varlıklar	7.336.698	16.787.949	19.060.672	16.130.420	15.508.930	14.960.714
- Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	299.762	376.367	2.343.360	374.548	373.962	373.349
- Maddi Duran Varlıklar	6.844.550	16.149.026	16.349.962	15.896.534	15.294.425	14.763.625
- Maddi Olmayan Duran Varlıklar	20.228	19.759	20.192	23.570	25.220	26.733
- Ertelenmiş Vergi Varlığı	169.086	235.518	341.710	210.317	189.285	170.357
Aktif Toplamı	12.873.909	23.725.801	28.979.532	32.799.502	34.630.874	36.590.312
Kısa Vadeli Borçlar	7.705.104	10.557.356	16.613.280	10.012.907	11.020.435	11.971.291
- Finansal Borçlar	1.955.330	1.458.016	2.260.529	0	0	0
- Diğer Finansal Yükümlülükler	1.677.115	3.029.864	5.161.691	0	0	0
- Ticari Borçlar	3.788.534	5.682.660	8.476.867	9.645.126	10.722.514	11.729.146
- Diğer Borçlar	141.436	156.266	165.432	354.092	283.274	226.619
- Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	132.650	210.843	514.826	13.689	14.647	15.526
Uzun Vadeli Borçlar	3.121.416	4.028.090	3.112.609	806.238	760.074	708.873
- Finansal Borçlar	2.803.694	2.685.031	1.934.685	0	0	0
- Ticari Borçlar	0	0	0	0	0	0
- Borç Karşılıkları	127.345	132.245	132.245	119.021	107.118	96.407
- Çalışanlara Sağlanan Fay. İliş. Karş.	52.307	104.563	144.706	145.461	165.374	173.643
- Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	138.070	650.974	665.649	541.757	487.581	438.823
- Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0	455.277	235.324	606.354	670.040	742.138
Özkaynaklar (Ana Ortaklığa Ait)	2.047.389	9.140.355	9.257.530	21.980.356	22.850.365	23.910.148
- Ödenmiş Sermaye	4.200.300	4.200.300	6.550.000	10.550.000	10.550.000	10.550.000
- Emisyon Primi	0	0	0	6.000.000	6.000.000	6.000.000
- Değer Artış Fonları	0	9.332.453	9.332.453	9.332.453	9.332.453	9.332.453
- Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	34.930	34.930	34.930	-22.933	31.735	75.236
- Geçmiş Yıllar Kar / (Zararları)	-1.210.261	-2.196.689	-4.812.070	-4.972.529	-3.933.832	-3.272.625
- Net Dönem Karı / (Zararı)	-986.428	-2.230.720	-1.847.783	1.093.366	870.009	1.225.085
Pasif Toplamı	12.873.909	23.725.801	28.979.532	32.799.502	34.630.874	36.590.312

* T ile gösterilen yıllara ait veriler tahminidir.

GELİR TABLOSU	2009	2010	2011	2012T	2013T	2014T
Satış Gelirleri	13.325.520	16.454.155	22.090.389	30.317.681	33.502.014	37.106.887
<i>Ciro Artış Oranı</i>		23,5%	65,8%	32,9%	10,5%	10,8%
Satışların Maliyeti	-10.855.259	-14.268.978	-18.279.089	-26.709.581	-29.693.116	-32.480.713
<i>SMM / Satış Gelirleri (%)</i>	81,5%	86,7%	82,7%	88,1%	88,6%	87,5%
Brüt Kar / Zarar	2.470.261	2.185.177	3.811.300	3.608.100	3.808.898	4.626.174
<i>Brüt Kar Marjı (%)</i>	18,5%	13,3%	17,3%	11,9%	11,4%	12,5%
Faaliyet Giderleri	-2.752.794	-3.766.689	-3.730.889	-3.126.521	-3.453.407	-3.783.716
<i>Faaliyet Giderleri / Satış Gelirleri (%)</i>	20,7%	22,9%	16,9%	10,3%	10,3%	10,2%
Faaliyet Kar / Zararı	-282.533	-1.581.512	80.411	481.579	355.491	842.458
<i>Faaliyet Kar Marjı (%)</i>	-2,1%	-9,6%	0,4%	1,6%	1,1%	2,3%
- Finansal Gelirler	1.466.757	1.005.683	1.292.877	2.089.296	1.804.448	1.707.782
- Finansal Giderler	-2.182.422	-1.651.946	-3.250.353	-1.204.167	-1.072.429	-1.018.883
Finansal Gelir / Giderler (net)	-715.665	-646.263	-1.957.476	885.129	732.019	688.899
<i>Vergi Öncesi Kar Marjı (%)</i>	-7,5%	-13,5%	-8,5%	4,5%	3,2%	4,1%
Vergi Öncesi Kar / Zarar	-998.198	-2.227.775	-1.877.065	1.366.707	1.087.511	1.531.356
- Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler	11.593	-11.712	25.314	-273.341	-217.502	-306.271
Net Dönem Kar Zararı	-986.605	-2.239.487	-1.851.751	1.093.366	870.009	1.225.085
Ana Ortaklık Payları Net Kar / Zararı	-986.428	-2.230.720	-1.847.783	1.093.366	870.009	1.225.085
<i>Net Kar Marjı (%)</i>	-7,4%	-13,6%	-8,4%	3,6%	2,6%	3,3%
Hisse Başına Kar / Zarar	-0,2349	-0,5332	-0,2827	0,0968	0,0770	0,1084

* T ile gösterilen yıllara ait veriler tahminidir.

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

Yoktur.

23 Şirketin yönetim ve denetim kurulu üyeleri hakkında 18.05.2011 tarih 369 sayılı İMKB Gelişen İşletmeler Piyasası'nda Piyasa Danışmanlığı Görevine İlişkin Usul ve Esaslar Genelgesi'nin 4. maddesinin (c) ve (ç) bentlerinde sayılan suçlardan dolayı mahkumiyete veya güvenlik tedbirine hükmedilmiş olup olmadığı

Yoktur.

24 Mali Analiz ve Projeksiyon

Sanifoam'ın 2009-2010 yılları arasındaki mali tabloları incelendiğinde toplam aktiflerin 2010 yılında % 84 oranında bir büyüme göstererek 12,9 milyon TL'den 23,7 milyon TL'ye yükseldiği görülmektedir. 2010 yılında aktiflerde görülen bu artışın önemli bir bölümü maddi duran varlıklardaki artıştan kaynaklanmıştır. Maddi duran varlıklardaki bu artış ise şirketin Çerkezköy'de bulunan fabrika arsa ve binası ile İstanbul Tekstilkent'deki merkez ofisinin

güncel değerlemesinin mali tablolara yansıtılmasından kaynaklanmıştır. 2011 yılında ise toplam varlıklardaki artış % 22 ile sınırlı kalmış ve 28,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin aktiflerinin dağılımı incelendiğinde 2009'dan sonra dengenin duran varlık lehine değişim gösterdiği söylenebilir. Şöyle ki, 2009 yılında % 43 dönen varlık % 57 duran varlık şeklinde olan aktif yapısı 2010 yılında % 29 dönen varlık % 71 duran varlık şeklinde gerçekleşmiştir. 2011 yılında da aktiflerin % 34'ü dönen % 66'sı da duran varlıklardan oluşmaktadır. 2009 yılında dönen varlıklar içindeki payı % 12 olan nakit ve nakit benzeri varlıkların payı, 2010 yılında % 2'ye gerileyerek 108.914 TL olarak gerçekleşmiştir. Aşağıdaki tabloda detayı görüldüğü üzere 2009 yılında nakit ve nakit benzeri varlıkların % 92,4'ü, 2010 yılında % 80'i TL cinsi vadesiz mevduatlardan oluşmaktadır. 2011 yılı sonu itibariyle nakit ve nakit benzeri varlıkların tutarı 121.759 TL olarak gerçekleşirken, TL cinsi vadesiz mevduatların oranı % 71,6'ya gerilemiştir.

Parasal Finansal Varlıklar (TL)	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
Kasa	36.185	15.684	34.474
-TL	29.709	13.983	7.705
-Yabancı Para	6.476	1.701	26.769
Banka	612.424	91.830	87.285
-Vadesiz Mevduat	612.424	91.830	87.285
TL	600.046	87.216	23.856
Yabancı Para	12.328	4.614	63.429
-Vadeli Mevduat	-	-	-
Diğer Hazır Değerler	384	1.400	-
Toplam	648.994	108.914	121.759

Şirketin aktif yapısı içinde önemli bir yeri bulunan kısa vadeli ticari alacaklar 2009 yılında 3,39 milyon TL iken 2010 yılında 5,65 milyon TL'ye yükselmiştir. % 67 oranında yaşanan bu artışa bağlı olarak kısa vadeli ticari alacakların dönen varlıklar içindeki payı 2009 yılında % 61'den, 2010 yılında % 81'e yükselirken, aktifler içindeki payı 2009 yılında %26, 2010 yılında % 24, 2011 yılında da % 21 olarak gerçekleşmiştir. 2011 yılında ise ticari alacaklardaki artışın hızının azalmakla birlikte devam ettiği ve 5,96 milyon TL olarak gerçekleştiği görülmektedir. Şirketin cirosundaki gelişme göz önüne alındığında ticari alacaklardaki artışın aynı oranda paralel bir seyir izlemediği söylenebilir. Şöyle ki, 2010 yılında satışlar % 23,5 oranında artarken 2011 yılında bu artış % 34,2 oranında gerçekleşmiştir. Buna bağlı olarak şirketin alacak tahsil süresi de 125 günden 98 güne gerilemiş ve nakit akışına olumlu olarak yansımıştır.

Kısa Vadeli Ticari Alacaklar (TL)	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
Alıcılar	2.551.983	4.278.141	4.929.942
Alacak Senetleri ve Vadeli Çekler	888.118	1.472.422	1.137.856
Şüpheli Ticari Alacaklar	538.901	549.033	685.199
Ticari Alacak Reeskontu	(49.292)	(98.122)	(143.719)
Şüpheli Ticari Alacak Karşılığı	(538.901)	(549.033)	(651.538)
Toplam	3.390.809	5.652.441	5.957.740

Şirketin ticari borçlarının tamamı cari hesap şeklinde takip edilmektedir. Alacaklarının % 20 si çekli olup % 80'i kurumsal firmalardan alacaklardır. Bununla ilgili mal tesliminden sonra belli bir vadede ödenmesi konusunda sözleşmelidir. Bu anlamda ticari borçlarının % 60'ı belgeye dayandığı halde ticari alacaklarının % 100'ü belgeli ya da gününde ödenmesi konusunda sözleşmeye bağlanmıştır. Bu yüzden de şirketin ticari alacakları üzerinde yapısal bir risk bulunmamaktadır.

Dönen varlıklar içerisinde 2009 yılında % 17, 2010 yılında % 12, 2011 yılında da % 28 oranında bir paya sahip olan stoklar, 2009 yılında 965,3 bin TL, 2010 yılında da 862,9 bin TL olarak gerçekleşmiştir. 2009 yılında stokların % 53'ü ilk madde ve malzeme, % 37'si de mamul stoklarından oluşmakta iken, 2010 yılında ilk madde ve malzeme stoklarının payı % 78'e yükselmiştir. 2011 yılında özellikle mamul ve ilk madde-malzeme stoklarındaki artışa bağlı olarak şirketin stokları 2010 yılına göre % 221 oranında artış göstererek 2,77 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Kurlardaki yükselişin yarattığı değer artışının yanı sıra satışlardaki hızlanmaya bağlı olarak ortaya çıkan stok tutma ihtiyacı bu büyümenin temel nedeni olarak gösterilebilir.

Stoklar (TL)	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
İlk madde ve malzeme	516.001	671.047	1.895.884
Yarı mamuller - üretim	146.644	98.624	908.896
Mamuller	361.674	296.639	446.108
Emtia	20.035	2.789	33.360
Diğer stoklar	36.187	28.224	98.088

Stok değer düşüklüğü karşılığı (-)	(92.954)	(206.264)	(460.229)
Stok vade farkı (-)	(22.328)	(28.205)	(150.906)
Toplam	965.259	862.854	2.771.201

Yukarıda aktif toplamındaki dağılım kısmında da belirttiğimiz üzere şirketin duran varlıkların toplam varlıklar içindeki payı zaman içinde artış göstermiştir. Aktifleri buna bağlı olarak daha dengeli bir görünüme kavuşan şirketin, mevcut ana fabrika ve merkez tesisleri ile diğer varlıklarının 2010 ve 2011 yıllarında değerlendirme çalışmalarına bağlı olarak duran varlıkları artmıştır. Aşağıda maddi duran varlıklara ilişkin detaylı tablo yer almaktadır:

Maddi Duran Varlıklar (TL)	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
<u>Maliyet Bedeli</u>			
Arazi Arsa	2.086.335	5.947.610	5.947.610
Yeraltı ve yerüstü düzenleri	76.516	83.855	83.855
Binalar	2.425.423	9.175.182	9.187.762
Tesis Makine ve Cihazlar	6.336.286	6.471.933	7.030.030
Taşıtlar	885.084	790.358	804.958
Demirbaşlar	646.554	658.072	688.282
Diğer maddi duran varlıklar	101.004	101.004	106.928
Yapılmakta olan yatırımlar	-	60.374	314.707
Toplam	12.557.202	23.288.388	24.164.132
Birikmiş Amortismanlar (-)	(5.712.652)	(7.139.362)	(7.814.170)
Maddi Duran Varlıklar (Net)	6.844.550	16.149.026	16.349.962

Şirketin toplam kaynak yapısı incelendiğinde 2009 yılından itibaren özkaynak lehine olumlu bir gelişme yaşandığı görülmektedir. 2009 yılında varlıkların % 84'ü borçlar ile finanse edilirken, 2010 yılında bu oran % 61'e gerilemiştir. 2011 yılında ise bu dağılım % 68 borç, % 32 özkaynak şeklinde nispeten dengeli görünümünü korumuştur. Şirketin toplam borçları 2010 yılında % 34,7 oranında artış göstererek 10,8 milyon TL'den yaklaşık 14,6 milyon TL'ye yükselmiştir. 2011 yılında da borçlar 2010 yılına kıyasla % 35 oranındaki artış göstermiş ve 19,7 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Borçların vade yapısı incelendiğinde zaman içinde kısa vadeli borçlar lehine bir gelişim yaşandığı söylenebilir. 2009 yılında toplam borçlar içinde kısa vadeli borçların payı % 71 iken bu oran 2010 yılında % 72'ye,

2011 yılında da % 84'e yükselmiştir. Kısa vadeli borçlarda yaşanan bu gelişime karşılık şirketin dönen varlıklarındaki büyümenin etkisi şirketin işletme sermayesi ihtiyacını sınırlamış ve cari oranın 2011 yılında 0,60 civarında (2010 yılında 0,66, 2009 yılında 0,72) seyretmesine neden olmuştur.

Toplam Finansal Borçlar (TL)	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	1.955.330	1.458.016	2.260.529
Banka kredileri	1.891.225	1.457.985	2.254.761
Finansal kiralama işlemleri	64.105	31	5.768
Diğer Finansal Yükümlülükler	1.677.115	3.029.864	5.161.691
İtfa Edilmemiş Banka Kredileri	1.677.115	3.029.864	5.161.691
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	2.803.694	2.685.031	1.934.685
Banka kredileri	2.803.664	2.685.031	1.934.255
Finansal kiralama işlemleri	30	-	430
Toplam	6.436.139	7.172.911	9.356.905

2009 yılında toplam 6,4 milyon TL olan finansal borçlar, 2010'da 7,2 milyon TL'ye yükselmiş, 2011 yılında da 9,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Anılan dönemde cirodaki artış eğilimi finansal borçlardaki artışın bir nedeni olarak görülebilir. Bu gelişime karşın finansal borçların toplam borçlar içindeki payı 2009 yılında % 59, 2010 yılında % 49, 2011 yılında da % 47 olmuştur. 2009 yılında kısa vadeli toplam finansal borçların % 52'si banka kredilerinden, % 46'sı ise rotatif krediler ile spot kredilerden oluşan diğer finansal borçlardan meydana gelmekte iken, 2010 yılında banka kredilerinin payının % 32'ye gerilediği buna karşın itfa edilmemiş banka kredileri olarak nitelendirilen ve rotatif krediler ile spot kredilerden oluşan diğer finansal borçların payının % 68'e yükseldiği görülmektedir. 2011 yılında kısa vadeli finansal borçların % 30'u banka kredileri, % 69,5'i rotatif krediler ile spot kredilerden oluşmaktadır.

Şirketin toplam banka kredilerinin vade yapısı incelendiğinde 2009 yılında % 44, 2010 yılında % 64,8, 2011 yılında da % 46,17'sinin bir yıldan uzun 5 yıla kadar olan borçlardan meydana geldiği görülmektedir. Şirketin 2009 yılında % 84,1 olan kaldıraç oranının ise 2010 yılında % 61,5, 2011 yılında da % 68,1 oranına gerilediği görülmektedir.

Sanifoam'ın ticari borçlarının tamamı kısa vadeli olup zaman içinde ciro ile doğrusal bir seyir izlediği görülmektedir. Keza 2009 yılında 3,8 milyon TL değeri ile toplam borçlar içinde % 35 oranında bir payı bulunan ticari borçlar 2010 yılında 5,7 milyon TL'ye yükselmiştir. 2010 yılında toplam borçlar içerisinde % 39 paya sahip olan ticari borçlar, 2011 yılında da yaklaşık 8,5 milyon TL olarak gerçekleşmiş olup, toplam borçlara oranı % 43 olmuştur.

Ticari Borçlar (TL)	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
Satıcılar (brüt)	1.923.776	2.681.257	3.967.874
Borç Senetleri ve Vadeli Çekler	1.926.474	3.112.400	4.755.530
Ticari Borçlar Reeskontu (-)	(61.716)	(110.997)	(246.537)
Toplam	3.788.534	5.682.660	8.476.867

Diğer taraftan, Şirket 2009 ve 2010 yıllarından tahakkuk etmiş sigorta borçlarında 6111 sayılı Kanun kapsamında yeniden yapılandırma hükümlerinden faydalanarak 2014 yılında ödemesi bitmek üzere taksitlendirmeye gitmiştir. Taksitlendirilen borçlar vadeleri ile uyumlu devlet tahvili faiz oranları kullanılarak itfa edilmiş olup, toplam borcun itfa edilmiş tutarı 2011 yılsonu tarihi itibarıyla 474.935 TL'dir.

Şirketin satış gelirleri istikrarlı bir artış trendi izlemektedir. Şöyle ki, 2010 yılında % 23,5 oranındaki artışla 13,3 milyon TL'den 16,5 milyon TL'ye yükselen satış gelirleri, 2011 yılında önceki yıla kıyasla % 34,3 oranında artış göstermiş ve yaklaşık 22 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Satış maliyet marjının 2009 yılında % 81'den 2010 yılında % 87'ye yükselmesine bağlı olarak brüt kar marjı bu dönemde % 18,5'den % 13,3'e gerilemiştir. 2011 yılında ise brüt kar marjı % 17,3 olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin artan faaliyet hacmine bağlı olarak artan genel yönetim giderlerine bağlı olarak faaliyet gider marjı 2010 yılında önceki yıla kıyasla % 21'den % 23'e yükselmiştir. Ancak 2011 yılında faaliyet gider marjının % 17'ye gerilemesi, 80.411 TL faaliyet karı elde etmesini sağlamıştır. 2010 yılında 2,2 milyon TL net dönem zararı açıklayan şirket 2011 yılında zararını % 17 oranında azaltarak 1,85 milyon TL net dönem zararı elde etmiştir.

2010 yılı sonunda diğer faaliyet giderleri içinde yer alan 1.489.909 TL tutarındaki kanunen kabul edilmeyen gideri (finansal tablolar dipnot 31) ile diğer alacaklar içinde bulunan ve ilişkili taraflardan alacaklar için yazılan 2.659.241 TL tutarındaki gider (finansal tablolar

dipnot 39), ortakların geçmiş dönemlerde şirketten aldıkları nakit ödemeleri kapsamakta olup, 6111 sayılı yasa kapsamında beyan edilmiştir. Bağımsız denetim raporlarında söz konusu tutarlar için karşılık ayrılmıştır.

(TL)	(Denetlenmiş) Konsolide	(Denetlenmiş) Konsolide	(Denetlenmiş) Konsolide
	31.12.2009	31.12.2010	2011
Dönen Varlıklar	5.537.211	6.937.852	9.918.860
Nakit ve Nakit Benzerleri	648.994	108.914	121.759
Ticari Alacaklar	3.390.809	5.652.441	5.957.740
Diğer Alacaklar	287.438	161.355	275.955
Stoklar	965.259	862.854	2.771.201
Diğer Dönen Varlıklar	244.711	152.288	792.205
Duran Varlıklar	7.336.698	16.787.949	19.060.672
Diğer Alacaklar	-	-	-
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	299.762	376.367	2.343.360
Maddi Duran Varlıklar	6.844.550	16.149.026	16.349.962
Madi Olmayan Duran Varlıklar	20.228	19.759	20.192
Ertelenen Vergi Varlıkları	169.086	235.518	341.710
Diğer Duran Varlıklar	3.072	7.279	5.448
TOPLAM VARLIKLAR	12.873.909	23.725.801	28.979.532
Kısa Vadeli Borçlar	7.705.104	10.557.356	16.613.280
Finansal Borçlar	1.955.330	1.458.016	2.260.529
Diğer Finansal Yükümlülükler	1.677.115	3.029.864	5.161.691
Ticari Borçlar	3.788.534	5.682.660	8.476.867
Diğer Borçlar	141.436	156.266	165.432
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	10.039	19.707	33.935
Borç Karşılıkları	-	-	-
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	132.650	210.843	514.826
Uzun Vadeli Borçlar	3.121.416	4.028.090	3.112.609
Finansal Borçlar	2.803.694	2.685.031	1.934.685
Ticari Borçlar	-	-	-
Borç Karşılıkları	127.345	132.245	132.245
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	52.307	104.563	144.706
Ertelenen Vergi Yükümlülüğü	138.070	650.974	665.649
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	455.277	235.324
Özkaynaklar	2.047.389	9.140.355	9.253.643
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	2.038.541	9.140.274	9.257.530
Ödenmiş Sermaye	4.200.300	4.200.300	6.550.000
Değer Artış Fonları	-	9.332.453	9.332.453
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yede	34.930	34.930	34.930
Geçmiş Yıl Kar / Zararları	(1.210.261)	(2.196.689)	(4.812.070)
Net Dönem Karı / Zararı	(986.428)	(2.230.720)	(1.847.783)
Azınlık Payları	8.848	81	(3.887)
TOPLAM KAYNAKLAR	12.873.909	23.725.801	28.979.532

(TL)	(Denetlenmiş) Konsolide 31.12.2009	(Denetlenmiş) Konsolide 31.12.2010	(Denetlenmiş) Konsolide 31.12.2011
Satış Gelirleri	13.325.520	16.454.155	22.090.389
Satışların Maliyeti	(10.855.259)	(14.268.978)	(18.279.089)
Brüt Kar/Zarar	2.470.261	2.185.177	3.811.300
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Gider	(1.024.925)	(1.447.364)	(1.607.778)
Genel Yönetim Giderleri	(936.363)	(905.122)	(999.453)
Araştırma Geliştirme Giderleri	(1.400)	-	-
Diğer Faaliyet Gelirleri	251.834	194.233	114.079
Diğer Faaliyet Giderleri	(1.041.940)	(1.608.436)	(1.237.737)
Faaliyet Karı / Zararı	(282.533)	(1.581.512)	80.411
Finansal Gelirler	1.466.757	1.005.683	1.292.877
Finansal Giderler	(2.182.422)	(1.651.946)	(3.250.353)
Sürdürülen Faaliyet. V.Ö K/ Z	(998.198)	(2.227.775)	(1.877.065)
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir / Gideri			
-Dönem Vergi Gelir / Gideri	(49.090)	(56.421)	(66.204)
-Ertelenmiş Vergi Gelir / Gideri	60.683	44.709	91.518
NET DÖNEM KARI / ZARARI	(986.605)	(2.239.487)	(1.851.751)
Dönem Kar/Zararının Dağılımı	(986.605)	(2.239.487)	(1.851.751)
Azınlık Payları	(177)	(8.767)	(3.968)
Ana Ortaklık Payları	(986.428)	(2.230.720)	(1.847.783)

ORAN ANALİZİ	2009	2010	2011
1. Likidite Oranları			
Cari Oran	0,72	0,66	0,60
(Cari Oran = Dönen Varlıklar / Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar)			
Likidite Oranı	0,59	0,58	0,43
(Likidite Oranı = (Dönen Varlıklar - Stoklar) / Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar)			
Nakit Oranı	0,08	0,01	0,01
(Nakit Oranı = Nakit ve Nakit Benzeri Kaynaklar / Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar)			
2. Mali Yapı Oranları			
Kaldıraç Oranı	%84,1	%61,5	%68,1
(Kaldıraç Oranı = Toplam Yükümlülükler / Pasif Toplamı)			
Kısa Vadeli Borçlar / Pasif Toplamı	%59,9	%44,5	%57,3
Uzun Vadeli Borçlar / Pasif Toplamı	%24,2	%17,0	%10,7
Özkaynaklar / Aktifler	%15,9	%38,5	%31,9
Toplam Yükümlülükler / Özkaynaklar	5,29	1,60	2,13
Finansal Borç Toplamı / Özkaynaklar	3,14	0,78	1,01

3. Faaliyet Oranları

Alacak Tahsil Süresi (gün)	92,9	125,4	98,4
(Alacak Tahsil Süresi = 360 / Alacak Devir Hızı) (Alacak Devir Hızı = Net Satışlar / Ortalama Ticari Alacaklar)			
Borç Ödeme Süresi (gün)	127,4	145,4	169,3
(Borç Ödeme Süresi = 360 / Borç Devir Hızı) (Borç Devir Hızı = Net Satışlar / Ortalama Ticari Borçlar)			
Net Çalışma Sermayesi Devir Hızı	-6,1	-4,5	-3,3
(Net Çalışma Sermayesi Devir Hızı = Net Satışlar / Ortalama Net İşletme Sermayesi) (Net İşletme Sermayesi = Dönen Varlıklar - Kısa Vadeli Yabancı Kaynaklar)			
Stok Devir Hızı	11,2	16,5	6,6
(Stok Devir Hızı = Satılan Ticari Mallar Maliyeti / Ortalama Ticari Mal Stoğu)			

4. Karlılık Oranları

Brüt Kar Marjı	%18,5	%13,3	%17,3
(Brüt Kar Marjı = Brüt Satış Karı / Net Satışlar)			
Faaliyet Kar Marjı	-%2,1	-%9,6	%0,4
(Faaliyet Kar Marjı = Faaliyet Karı / Net Satışlar)			
Net Kar Marjı	-%7,4	-%13,6	-%8,4

25 Şirket İçinde Bulunduğu Sektörlere İlişkin Riskler

Şirket asıl olarak teknik sünger ve temizlik süngeri üretmektedir. Üretimini yaptığı süngerlerin kullanım yerleri aşağıda verilmiştir.

Teknik Süngerler (Otomotiv, İnşaat, Marin, Beyaz Eşya, Endüstri sektörlerine yönelik farklı özelliklerde ses, titreşim ve ısı yalıtımı, sızdırmazlık, filtrasyon, yüzey tretmanı, ambalaj süngerleri ve fiberleri).

Temizlik Süngerleri (Ulusal, uluslararası markalar ve zincir marketler için bulaşık süngerleri, temizlik bezleri ve ovucu malzemeler üretimi).

Şirketin sektörel riskleri aşağıda ana bölümler halinde verilmektedir.

Otomotiv sektöründeki en büyük risk sektörün ekonomik krizlerden çok hızla etkilenmesidir. Sektörün aşırı rekabetçi yapısından dolayı ana sanayide yer alan üreticilerin tedarikçiler üzerinde kurdukları fiyat baskısı projeleri kısa sürede karsızlığa götürebilmektedir. Sektördeki rekabetçiliği sürdürebilmek sürekli verimlilik artırıcı çalışmalarla mümkündür.

Yalıtım sektörü, yalıtımın gerek çevresel gerekse ekonomik olarak öneminin tüketiciler tarafından anlaşılması sayesinde hızla gelişmektedir. Türkiye gibi enerjide dışa bağımlı olan bir ülkede yalıtımın önemi daha da artmaktadır. Bu nedenle yalıtım sektöründe şirketin

ürettiği ürünlere talebin artması beklenmektedir. Ancak, özellikle inşaat sektörünün krizlerden çabuk etkilenme eğilimi bu alanda da risk oluşturmaktadır. Ayrıca inşaat sektöründeki yüklenici-taşeron döngüsünde fiyat baskısı ile kullanılan şartnameye uymayan malzemeler haklı rekabet olanaklarını sınırlamaktadır.

Perakende sektöründe uzun senelerdir faaliyet gösteren Şirket standart kalitede üretim yapma özelliğini kanıtlamıştır. Ulusal ve uluslararası pek çok marka adına üretim yapan Şirket bu markalarla uzun süredir çalışma ve kalite sistemleri tarafından onaylanmış olma avantajını taşımaktadır. Buna karşılık şirketin bu alanda taşıdığı risk rekabetin ortaya çıkış şeklidir. Şöyle ki, pazarda üretim yapmak üzere harcanacak ilk yatırım bedelinin nispeten düşük olması kurumsal yapıya sahip olmayan kısa ömürlü rakiplerin piyasada fiyat baskısı oluşturabilmesine neden olabilmektedir

İhracatta şirketin gösterdiği gelişim 2009 ekonomik krizi sayesinde hızlanmıştır. İhracatının büyük bir kısmını yakın komşu ülkelere gerçekleştiren şirket müşterilerinin fiyat iyileştirme taleplerini zamanında yaptığı yatırımlarla (bulaşık süngerleri fiberinin yerileştirilmesi, temizlik bezi üretimine başlanması) karşılamış, ayrıca komşu ülkelere düşük navlunla ihracat yapma avantajını doğru şekilde kullanmıştır.

Yalıtım ihracatlarında şirket uzun yıllardır kurmuş olduğu iş ilişkilerini geliştirmiş olmasına rağmen, küresel krizlerin sonuçlarından etkilenmiştir.

- Temel girdiler arasında yer alan kimyasal maddeler, polyester elyafları ve sünger fiyatlarında dünya fiyatlarına bağlı olarak meydana gelen artışlar maliyetleri artırmaktadır.
- Türk Lirası değerinde ortaya çıkan değişimler sabit fiyatlı müşteri sözleşmelerinde kar marjlarını kısa dönemde olumsuz etkilemektedir.
- Enerji maliyetlerindeki yükselişler karlılığı azaltıcı bir unsur oluşturabilmektedir.
- Ekonomik ve siyasi belirsizliklerden diğer tüm sektörler kadar etkilenebilmektedir.
- Şirketin üretim yelpazesinin genişliği ve bu alanda üretim yapan çok sayıda ufak firmaların kapasite, üretim ve satış miktarları resmi olarak bulunmamaktadır. Ancak merdiven altı üretim olarak da tabir edilen kayıt dışı üretim şirketin karşı karşıya kaldığı en önemli risktir.

- Şirketin nihai ürünün çok yer kaplaması (çok havaleli olması) üretim, sevkiyat ve stok maliyetini etkilemektedir. Özellikle nakliye fiyatlarındaki yükselme şirketi daha çok yerel üretime yönlendirmektedir. Bu ise yatırım ve organizasyon maliyetlerinin yükselmesine yol açan temel bir risk unsurudur.
- Şirketin ürettiği ürünün ucuz olması, buna karşın, yüksek bilgi beceri, know how, sabit kıymet yatırımı gerektirmesi sabit kıymet ve işletme sermayesi yatırım harcamalarını artıran bir husustur. Diğer yandan alıcı firmaların sektörde büyük olması, bu nedenle de şirkete satış koşullarını dayatma güçleri, şirketin işletme sermayesi ihtiyacını artırmaktadır.

26 Piyasa Danışmanı Görüşü

05.12.2011 tarihinde “Piyasa Danışmanı Anlaşması” imzaladığımız SANİFOAM SÜNGER SANAYİ VE TİCARET A.Ş.’ye ilişkin kurum görüşümüz aşağıda belirtilmiştir. Şirket, sermaye piyasalarından fon sağlamak amacıyla ihraç edeceği menkul kıymetlerin işlem görmesi amacıyla İMKB bünyesinde kurulan Gelişen İşletmeler Piyasası’nda sermaye artırımını yolu ile halka açılmak üzere Sermaye Piyasası Kurulu ve İMKB’ye başvuruda bulunmuştur.

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

Şirketin halka arzdan elde edeceği gelir, öncelikle finansal borçların ödenmesinde ve işletme sermayesinin finansmanında kullanılacak olup, işletme sermayesi ihtiyacının özkaynakla finanse edilir hale gelmesi hedeflenmektedir. Bu sayede, kredilerden kaynaklanan risklerin ve finansman yükünün azaltılması yolunda önemli bir adım atılmış olacaktır. Şirket, halka arz geliri ile devam eden inşaat yatırımını tamamlamayı ve kapasite artışı sağlamayı hedeflemektedir. Şirket, halen 3.000 m² olan hammadde, depo, sevkiyat alanını, 3.000 m² olan mamul mal, sevkiyat alanı ve 3.000 m² olan hammadde depo alanı olarak genişletmek amacı ile yatırım yapmaktadır. 2011 yılında başladığı ve tamamen özkaynakları ile finanse ettiği bu yatırımını 2012 yılında tamamlamayı planlayan şirket, bu yatırımın toplam maliyetini 750.000 USD olarak öngörmekte olup, bugüne kadar yaklaşık 550.000 USD harcama gerçekleştirmiştir. Fabrikaya yeni yapılan ilave inşaat 3.000 m² olup, tesisin ayrıca tavan yüksekliği fabrikaya göre % 50 daha fazla olduğu için iç hacim m³ olarak % 50 daha fazla olacaktır. Dolayısıyla bu bölüm bittiği zaman hammadde deposu olarak kullanıma

açılacaktır. Bu yatırım ile daha önceki depo, mamul ürün ve sevkiyat alanına çevrilerek fabrikada üretim hatlarında rahatlama sağlanacaktır. Ayrıca, Şirket yoğun rekabetin yaşandığı sektöründe birleşme ve devir almalar suretiyle büyüme stratejisini de göz ardı etmemekte olup, sermaye artırımından sağlayacağı kaynak bünyesine girdikten sonra büyüme hedefleri doğrultusunda çıkacak imkanları da değerlendirmek istemektedir. Piyasa Danışmanı olarak, Sanifoam Sünger Sanayi ve Ticaret A.Ş. nezdinde yaptığımız çalışma ve değerlendirmeler sonucunda ve Şirketin tarafımıza sunduğu bilgi ve belgeler doğrultusunda, Sanifoam Sünger Sanayi ve Ticaret A.Ş. gelişme ve büyüme potansiyeline sahip bir şirket olduğunu, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası Gelişen İşletmeler Piyasası Listesi'ne kabul edilerek, sermaye piyasalarından yararlanmasının uygun olacağı görüşünü bilgilerinize sunarız.

İstanbul, 03.04.2012

Eti Yatırım A.Ş.

Fehmi AKPINAR

Mali İşler ve
Operasyon Müdürü

Fahrettin ERSOY

Yönetim Kurulu Üyesi
ve Genel Müdür

27 Ek Dizini

- Ek 1: Şirket Esas Sözleşmesi (9 sayfa)
- Ek 2: Şirket Kuruluş Ticaret Sicil Gazetesi (1 sayfa)
- Ek 3: Marka Tescil Belgeleri (3 adet)
- Ek 4: Sermaye Artırımına İlişkin Ticaret Sicil Gazeteleri
- Ek 5: Unvan Değişikliklerine İlişkin Tüm Ticaret Sicil Gazeteleri (6 sayfa)
- Ek 6: Yanmazlık Sertifikası (9 sayfa)
- Ek 7: ISO Kalite Belgeleri (3 Sayfa)
- Ek 8: Adana Şubesi'nin Kuruluşuna İlişkin Ticaret Sicil Gazeteleri (1 sayfa)
- Ek 9: Bursa Şubesi'nin Kuruluşuna İlişkin Ticaret Sicil Gazeteleri (1 sayfa)
- Ek 10: Eskişehir Şubesi'nin Kuruluşuna İlişkin Ticaret Odası Belgesi (1 sayfa)
- Ek 11: İş Akış Şemaları
- Ek 12: Gayrimenkul Değerleme Raporları (185 sayfa)