

POLİSAN HOLDİNG A.Ş.
2Ç 2017 Ara Dönem Faaliyet Raporu

SERMAYE PİYASASI KURULU
SERİ II, 14.2 NOLU SAYILI TEBLİĞİNE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
01.01.2017 – 30.06.2017 DÖNEMİNE AİT FAALİYET RAPORU
18 AĞUSTOS 2017

ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU UYGUNLUĞU HAKKINDA SINIRLI DENETİM RAPORU

Polisan Holding A.Ş. Yönetim Kurulu'na

Polisan Holding A.Ş.'nin (Polisan Holding veya "Şirket) ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte Grup" olarak anılacaktır) 30 Haziran 2017 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan konsolide finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet konsolide finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığının incelemesini yapmakla görevlendirilmiş bulunuyoruz. Rapor konusu ara dönem Faaliyet Raporu Grup yönetiminin sorumluluğundadır. Sınırlı denetim yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, ara dönem faaliyet raporunda yer alan konsolide finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ve 18 Ağustos 2017 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan ara dönem özet konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı dipnotlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

Sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı (SBDS) 2410 "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetim"ne uygun olarak yürütülmüştür. Ara dönem finansal bilgilere ilişkin sınırlı denetim, başta finans ve muhasebe konularından sorumlu kişiler olmak üzere ilgili kişilerin sorgulanması ve analitik prosedürler ile diğer sınırlı denetim prosedürlerinin uygulanmasından oluşur. Ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartlarına uygun olarak yapılan ve amacı finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimin kapsamına kıyasla önemli ölçüde dardır. Sonuç olarak ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirlenebilecek tüm önemli hususlara vakıf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü açıklanmamıştır.

İncelemelerimiz sonucunda, ilişikteki ara dönem faaliyet raporunda yer alan konsolide finansal bilgilerin 18 Ağustos 2017 tarihli sınırlı denetim raporumuzun şartlı sonucun dayanağı bölümünde yer alan hususun etkileri haricinde, sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile, tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığına dair herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

Güney Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
A member firm of Ernst & Young Global Limited



Ferzân Ülgen, SMMM
Sorumlu Denetçi

18 Ağustos 2017
İstanbul, Türkiye

İÇİNDEKİLER

CEO Mesajı.....	3
Kurumsal Künye	4
Faaliyet Konusu ve Ortaklık Yapısı.....	5
Misyon, Vizyon ve Stratejik Öncelikler.....	6
Faaliyet Gösterilen Alanlar.....	7
Şirket Sonuçlarının Değerlendirilmesi	
Polisan Holding.....	8
Poliport.....	10
Polisan Kansai Boya.....	11
Kimya Aktiviteleri.....	13
Polisan Kimya.....	14
Polisan Hellas.....	15
Polisan Yapı.....	16
Polisan Tarım.....	17
2017 Şirket Hedefleri.....	18
Yönetim Kurulu Üyeleri ve Komiteler.....	19
İcra Komitesi ve Üst Yönetim Hakları.....	21
Ar-Ge, Teşvik, Personel, Bağış Bilgileri.....	22
Merkez Dışı Örgütler.....	23
Konsolide Finansal Durum Tablosu.....	24
Konsolide Kar/Zarar Tablosu.....	26
Mali Rasyolar.....	28
İlgili Ara Dönem İçerisinde ve Sonrasında Meydana Gelen Önemli Gelişmeler...	29

POLİSAN HOLDİNG: CEO MESAJI



**Polisan Holding CEO
Erol Mizrahi**

Global pazarlarda ve Türkiye’de ekonomik ve jeopolitik dalgalanmalar yaşadığımız 2016 ve bu yılın Nisan ayında geride bıraktığımız referandumun ardından, Türkiye ekonomisine yönelik kısa vadeli riskler yumuşak bir geçişle azalırken, ekonomimiz de hızlanmaya başladı. Polisan Holding olarak, 1Y 2017’de, bir önceki yıla kıyasla beklentilerimizin üzerinde, %61,7 oranında güçlü bir artış ile 358,9 mln TL konsolide gelir kaydettik. Bu başarılı performansta, geçen seneye kıyasla güçlenen ABD dolarının liman faaliyetlerimizi yürüten Poliport’un gelirlerine ve değer kazanan Euro’nun kimya operasyonlarımızın gelirlerine olumlu katkısı ve Türkiye’de Polisan Kimya operasyonlarımızdaki yeniden yapılandırma çalışmalarımız rol oynadı. %35,9 oranında artan konsolide FAVÖK’ümüz ile nominal anlamda ilk yarı hedeflerimize paralel bir operasyonel karlılık kaydederken, Poliport’ta, elleçlenen kuru yükteki düşüşe rağmen üstlendiğimiz sabit giderler, Polisan Kimya’da artan hammadde maliyetleri ve Türkiye ve yurtdışındaki yeni Yapı Kimyasalları tesislerimizin giderleri dolayısıyla FAVÖK marjımız 2,8 b.p. düşerek, %14,5 seviyesinde gerçekleşti. Sonuç olarak, Poliport ve Polisan Kimya’nın yatırım teşvikleri ile azalan vergi giderlerine rağmen, 2016 sonu itibarıyla artık konsolidasyona dahil edilmeyen boya faaliyetimiz için 1H 2016’da kaydettiğimiz 32,5 milyon TL tutarındaki durdurulan faaliyet dönem karı dolayısıyla, net karımız geçen yıla kıyasla %4,9 oranında hafif bir düşüş ile 41,8 mln TL olarak gerçekleşti.

2Ç 2017’de, Polisan Kansai Boya’nın yeni tesis yatırımını sürdürürken; geçen yıl hız verdiğimiz lojistik merkezi, mix ve dağıtım sistemleri yapılandırmasına devam ettik ve bu kapsamda, 9 noktada var olan merkezlerimize Antalya ve İstanbul (Avrupa Yakası)’nı ekledik. Japon ortağımız ile Polisan Kansai Boya olarak, iki tarafın da elde edebileceği sinerjileri değerlendirirken, dünyanın en büyük havaalanlarında birisi olacak İstanbul Yeni Havaalanı’nın ve yine Avrupa ve dünya çapında hatırı sayılır büyüklükte olan ve İstanbul, Bursa, Sivas, Afyon ve Elazığ’da inşa edilen özel ve kamu hastanelerinin boya tedarikçisi olduk. 2Ç 2017’de Polisan Kansai Boya olarak, 184,2 milyon TL gelir ve %13,0 FAVÖK marjı kaydettik. Yeni tesisimizdeki kapasite artışı sayesinde, daha önceden katılmaktan imtina ettiğimiz ihale ve pazarlara yönelerek ve de verimliliği artırarak daha güçlü operasyonel karlılık kaydedebileceğimizi düşünüyoruz.

Poliport’ta, geçen yıla kıyasla azalan kömür ithalatı dolayısıyla 1Ç 2017’de olumsuz etkilenen elleçlenen kuru yük miktarında, 2Ç 2017’de toparlanma gözledik. Geçen yıla kıyasla ABD doları karşısında güç kaybeden TL sayesinde gelirleri artarak 33,5 milyon TL olan Poliport, %47 seviyesinde güçlü bir FAVÖK marjı kaydetti. Kocaeli Limanı’nda kendine ait arsası olan tek tesis olarak, kapasite artırım yatırımlarımız devam ederken, Poliport’un dış piyasalardaki geçici dinamikler dolayısıyla etkilenen operasyonel karlılığının, kısa/orta vadede %50 seviyeleri üzerine çıkacağını düşünüyoruz.

Türkiye’deki kimya faaliyetlerimizde yeniden yapılandırma çalışmalarımız devam ederken, Adana ve Samsun’daki yeni yapı kimyasalları tesislerimiz faaliyete geçti. Yurtdışında ise Fas’ta kurduğumuz Polisan Maroc SA’da, yeni tesisin bu yılsonunda faaliyete geçmesini bekliyoruz. Bu çeyrekte, gelirlerimizi geçen yıla kıyasla ikiye katlayarak 81,4 milyon TL’ye çıkardık. FAVÖK marjımız ise %11,5 seviyesinde gerçekleşti. Polisan Kimya olarak, Haziran 2017’de belgesini aldığımız AR-GE Merkezimiz tarafından, metrolarda, tünellerde ve madenlerde kullanılabilecek spesifik beton katkıları üretmeyi ve uzun vadede global bir oyuncu olma hedefi ile Kuzey Afrika, Asya ve Avrupa pazarlarında üretim ve satış yapmayı planlanıyoruz. Daha yakın gelecek için ise, sürdürülebilir karlı gelir büyümesi için tedbir ve yatırımlarımız sürüyor.

Gayrimenkul alanında, Polisan Yapı olarak, Z Ofis Projesinde, sahip olduğumuz 126 ofis ve 28 mağazadan; Ağustos 2017 itibarıyla 51 adet mağaza ve ofis satışı, 11 adet mağaza kiralama işlemi gerçekleştirdik. Bu yıl gayrimenkul satışları anlamında yavaş geçse de, önümüzdeki dönemlerde, ekonomi hız kazandıkça, gayrimenkullerimizin de, hak ettiği fiyata satılacağını düşünüyoruz. Kurtköy’deki 180.000 m² büyüklüğündeki, sahile, Sabiha Gökçen Havaalanına ve Ankara-İstanbul hızlı tren hattına oldukça yakın arsamızdaki projenin detayları için anlaştığımız DAP Yapı çalışmalarını sürdürüyor. 3. Havaalanı için gerçekleştirilen ihaleleler ve yapım çalışmaları ilerledikçe, bu arsada kurulacak olan projemiz de kıymetleniyor. Polisan Tarım ise, şu ana kadar Balıkesir’de satın aldığımız yaklaşık 4,3 milyon metrekare arazimizde ceviz plantasyonu ve Karacasu’daki 2,4 milyon metrekarelik arazimizde zeytin üretim çalışmaları sürdürüyor.

2017’nin ilk yarısında, beklentilerimizin üzerinde, güçlü bir gelir kaydettik. Uzun vadeli yatırımımız için olan dışında, mümkün olduğunca döviz riski almadan finansman sağlamaya çalıştığımız bu dönemde, beklentilerimiz paralelinde nominal FAVÖK kaydettik. Ancak, FAVÖK marjı anlamında beklentilerimizin bir kaç puan gerisinde kaldık. Sonuç olarak, yılsonunda Holding konsolide gelirlerimizi %30 yerine, %45 üzerinde artırırken, 2016 yılında kaydettiğimiz %18 seviyelerine benzer FAVÖK marjı kaydetmeyi öngörüyoruz.

Bu vesile ile bizden desteklerini esirgemeyen hissedarlarımıza, çalışanlarımıza, iş ortaklarımıza ve müşterilerimize teşekkür ederiz.

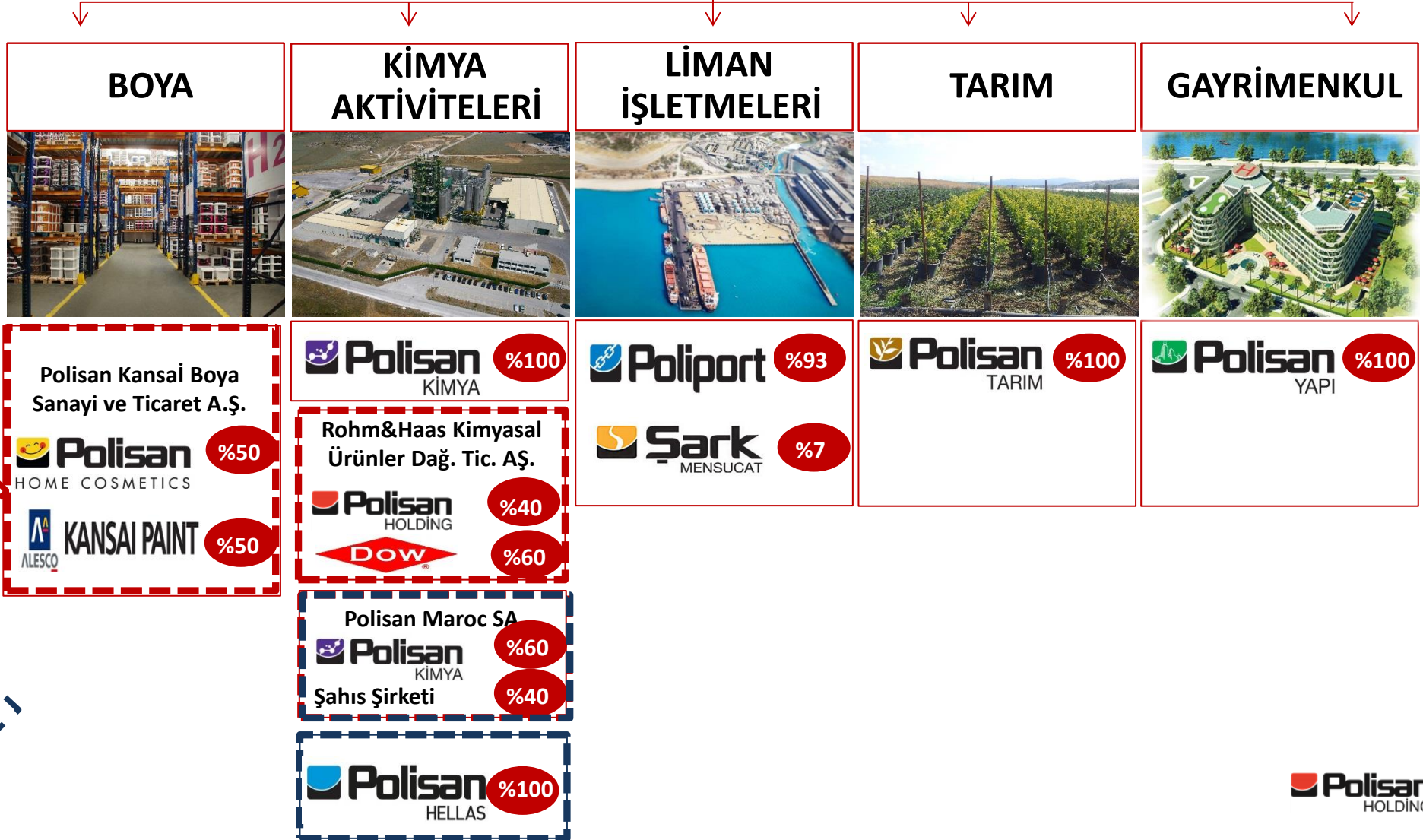
POLİSAN HOLDİNG: KURUMSAL KÜNYE

Ticaret Unvanı	: Polisan Holding A.Ş.
Merkez Adresi	: Dilovası Organize Sanayi Bölgesi 1. Kısım Liman Caddesi No : 7 Dilovası – KOCAELİ
Şube Adresi	: İçerenköy Mahallesi, Ali Nihat Tarlan Cad. No : 86 Ataşehir – İSTANBUL
Bağlı Olduğu Ticaret Sicili Memurluğu ve Numarası	: Gebze Ticaret Odası – 5769 / İstanbul Ticaret Odası – 615757
Tabi Olduğu Yasal Mevzuat	: Türkiye Cumhuriyeti Kanunları
Telefon ve Faks Numarası	: Tel. 0216 578 56 00 ; Faks. 0216 573 77 92
İnternet Adresi	: www.polisanholding.com.tr
Sermaye	: 370.000.000 TL
Kayıtlı Sermaye Tavanı	: 500.000.000 TL
İşlem Gördüğü Borsa / Pazar	: Borsa İstanbul A.Ş. (BIST) / Yıldız Pazar
Borsaya Kote Olma Tarihi	: 24 Mayıs 2012
İşlem Sembolü	: POLHO
Bağımsız Denetçi	: Güney Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.
Bağımsız Denetçi Adresi	: Eski Büyükdere Cad. Orjin Maslak No: 27 Maslak/Sarıyer 34398 İSTANBUL

POLİSAN HOLDİNG: YENİ ORTAKLIK VE İŞ KOLLARI İLE BÜYÜYOR



Holding Ortaklık Yapısı	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı
Bitlis Ailesi	328.291.143	%88,73
Diğer	10.507.500	%2,84
Halka Açık Kısım	31.201.357	%8,43
Toplam	370.000.000	%100,00



POLİSAN HOLDİNG: MİSYON, VİZYON VE STRATEJİK ÖNCELİKLER

MİSYONUZ

Üreteceğimiz üstün hizmet ve ürünlerle Türk toplum ve ekonomisinin gelişiminde pay sahibi olmak, çevreye ve bulunduğumuz sektörlerde yüksek katma değer yaratmaktır.

VİZYONUMUZ

- Türkiye'nin en saygın grup şirketlerinden biri olmak
- İnsanların çalışmak için can attığı şirketler grubu olmak
- Rekabet ettiğimiz sektörlerde lider olmak ve öyle tanınmak

Bunun sonucunda müşterilerimize, çalışanlarımıza ve hissedarlarımıza, sürdürülebilir büyüme ve yüksek getiri sağlamaktır.



Hissedarlarımız için maksimum değer yaratmak üzere:

- Süregelen işleri karlı bir şekilde büyütme,
- Grup şirketleri arasında maksimum sinerji sağlama,
- Yüksek marjlı yeni iş kollarında büyüme için stratejik ortaklıklar kurma,
- Holding'in portföyündeki diğer varlıkları değerlendirme,
- Yeni pazarlara açılma ve Polisan'ın inovatif ürün, hizmet ve uygulamaları ile global bir marka olma,
- Profesyonel yönetim ile yüksek kurumsal yönetim standartlarını sürdürme.

POLİSAN HOLDİNG: FAALİYET GÖSTERİLEN ALANLAR

Polisan Holding A.Ş. sermayesine ve yönetimine katıldığı şirketler arasında koordinasyonu sağlamak, sevk ve idare edilmelerini temin etmek, planlama, pazarlama ve mali işler, finansman ve fon yönetimi, hukuk, insan kaynakları, bilgi işlem alanlarında gelişmiş tekniklerle çalışmalarını sağlamak amacıyla kurulmuş olup faaliyetlerini bu yönde sürdürmektedir.

Şirket'in ticari merkezi; Dilovası Organize Sanayi Bölgesi 1.Kısım Liman Cad. No:7 Dilovası - Kocaeli'dir.

Şirket'in İstanbul Şubesi "İçerenköy Mah. Ali Nihat Tarlan Cad. No:86 Ataşehir-İstanbul'dadır.

Polisan Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklıkları ve müşterek yönetime tabi işletmelerinin faaliyet konuları aşağıda belirtilmiştir:

Bağlı ortaklıklar:

- Polisan Kimya Sanayii A.Ş.
- Poloport Kimya Sanayi ve Ticaret A.Ş.
- Polisan Tarımsal Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.
- Polisan Yapı İnşaat Taahhüt Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.
- Polisan Hellas SA
- Polisan Maroc SA

Müşterek yönetime tabi işletme:

- Polisan Kansai Boya Sanayi ve Ticaret A.Ş.
- Rohm and Haas Kimyasal Ürünler Üretim Dağıtım ve Ticaret A.Ş.

Grup'un temel faaliyetleri Türkiye'de olup, Yunanistan'da da bir bağlı ortaklığı bulunmaktadır. Faaliyetler, aşağıda belirtilen belli başlı sektörler altında toplanmıştır:

Kimyevi maddeler üretimi ve satışı,

Ağaç ve tarım endüstrilerini destekleyici nihai ve yan maddelerin üretimi ve satışı,

Boya imalatı ve satışı,

Beton kimyasalları üretimi ve satışı,

Liman, depolama ve antrepo hizmetleri,

Tarım, her nevi bitkinin yetiştirilmesi hasatı,

Yapı, inşaat imalatı, alımı satımı, ithalatı, dahili ticareti,

Hizmet (Polisan Holding tarafından Grup şirketlerine verilen muhasebe, finans, bütçe, sağlık, bakım onarım-yatırım, insan kaynakları vb. hizmetler),

Plastik ürünler; meşrubat, su, yiyecek ve içecek kapları, sentetik fiber gibi geniş kullanım alanı olan Polietilen Tereftalat (PET) granül ve şişe preform üretimi

2Ç 2017 DEĞERLENDİRMESİ: POLİSAN HOLDİNG - KONSOLİDE

GÜÇLÜ GELİR BÜYÜMESİ SÜRÜYOR

milyon TL	1Y 2016	1Y 2017	YIL (%)	2Ç 2016	1Ç 2017	2Ç 2017	YIL (%)	3 AY (%)
Gelir	221,9	358,9	%61,7	115,5	163,1	195,8	%69,6	%20,1
FAVÖK	38,4	52,2	%35,9	24,6	29,8	22,4	-%9,2	-%25,0
FAVÖK Marjı	%17,3	%14,5	-2,8 b.p.	%21,3	%18,3	%11,4	-9,9 b.p.	-6,9 b.p.
Net Kar	43,9	41,8	-%4,9	33,6	16,3	25,5	-%24,3	%55,9

KONSOLİDE FİNANSAL SONUÇLAR

1Y 2017'de, Polisan Holding'in konsolide gelirleri, geçen yıla kıyasla güçlenen ABD dolarının liman faaliyetleri yürüten Poliport'un gelirlerine ve değer kazanan Euro'nun kimya operasyonları gelirlerine olumlu katkısının ve Türkiye'de Polisan Kimya operasyonlarının yeniden yapılandırmasının bir sonucu olarak, %61,7 oranında artarak 358,9 mln TL olmuştur. Poliport'ta, elleçlenen kuru yükteki düşüğe rağmen üstlenilen sabit giderler, Polisan Kimya'da artan hammadde maliyetleri ve Türkiye'de Adana ve Samsun'da faaliyete geçen ve yurtdışında Fas'ta kurulmakta olan yeni yapı kimyasalları tesisleri giderleri dolayısıyla FAVÖK marjı 2,8 b.p. düşerek, %14,5 seviyesinde gerçekleşmiştir. Poliport ve Polisan Kimya'nın yatırım teşvikleri ile azalan vergi giderlerine rağmen, 2016 sonu itibarıyla artık konsolidasyona dahil edilmeyen boya faaliyeti için 1H 2016'da kaydedilen 32,5 milyon TL tutarındaki durdurulan faaliyet dönem karı dolayısıyla, 1H 2017'de net kar geçen yıla kıyasla %4,9 oranında hafif bir düşüş ile 41,8 mln TL olarak gerçekleşmiştir.

1Ç 2017'ye kıyasla ise, Polisan Kimya'da özellikle Yapı Kimyasalları gelirleri dolayısıyla Polisan Holding'in konsolide satış gelirleri %20,1 yükselerek 195,8 milyon TL olurken, kimya faaliyetlerinde daha yüksek maliyetler dolayısıyla FAVÖK marjı 6,9 b.p. düşerek, %11,4 seviyesinde gerçekleşmiştir. Net kar ise, yatırım teşvikleri ile düşen vergi giderleri ile %55,9 oranında artarak 25,5 mln TL olarak gerçekleşmiştir.

GERÇEKLEŞENLER VE İLERİYE YÖNELİK BEKLENTİLER

Polisan Holding, 1Y 2017'de, kurların liman ve kimya operasyonları gelirlerindeki olumlu etkisi ile beklentilerinin üzerinde gelir kaydetmiştir. Ancak, Poliport'un elleçlediği kuru yükün azalan kömür ithalatından olumsuz etkilenmesine rağmen üstlendiği sabit maliyetler ve Polisan Kimya'da özellikle Yapı Kimyasalları tesisleri kurulumu için üstlenilen maliyetler dolayısıyla nominal FAVÖK beklentileri paralelinde iken, FAVÖK marjı beklentilerinin bir kaç puan altında gerçekleşmiştir.

2Ç 2017'de kimya operasyonları gelir artışına istinaden, Polisan Holding, 2017 yılsonu için %30 olan konsolide gelir beklentisini %45 üzeri olarak revize ederken, FAVÖK marjı hesaplama metodolojisindeki değişiklik ardından ve kura bağlı olarak geçen yıl ile benzer seviyelerde FAVÖK marjı beklentisini korumaktadır.

Ancak, yılın ilk yarısında, liman faaliyetlerinde azalan kömür ithalatından etkilenen Poliport'un FAVÖK marjı beklentisini geçen yıla kıyasla birkaç puan artış yerine benzer seviyeler olarak, Polisan Hellas'ta artan verimlilik dolayısıyla, FAVÖK marjı beklentisini geçen yıl ile benzer seviyeler yerine birkaç puan artış olarak revize etmiştir. Finansallara konsolide edilmeyen boya operasyonlarında ise, hammadde fiyatlarındaki artışın nihai kullanıcıya yansıtılmasının zaman alması dolayısıyla, geçen yıla benzer seviyeler olan FAVÖK marjı beklentisini, birkaç puan düşüş olarak revize etmiştir.

İleriye dönük beklentiler ile ilgili detaylı bilgi 18. sayfada bulunmaktadır.

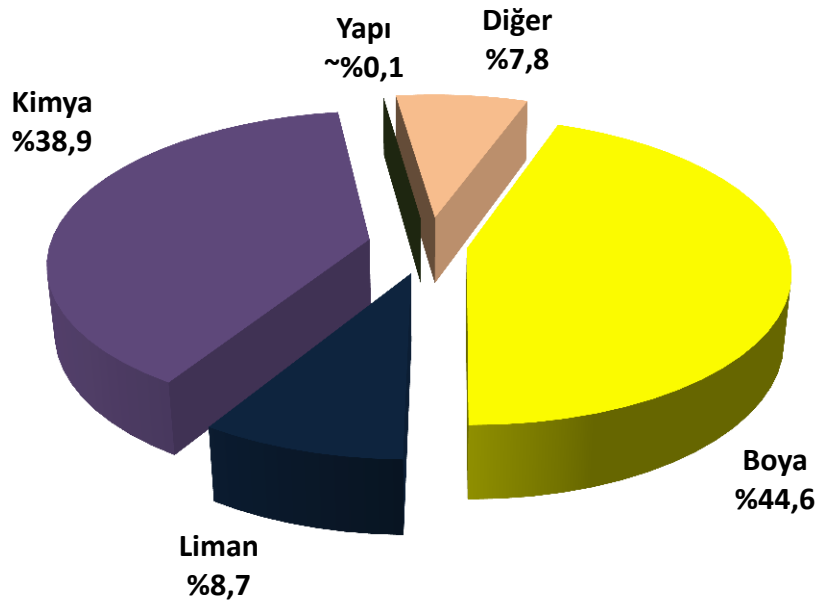
* FAVÖK hesaplama metodolojisi 1Ç 2017 itibarıyla, Esas faaliyetlerden diğer gelirler ve giderleri de içerecek şekilde revize edilmiştir.

2Ç 2017 DEĞERLENDİRMESİ: POLİSAN HOLDİNG - KOMBİNE

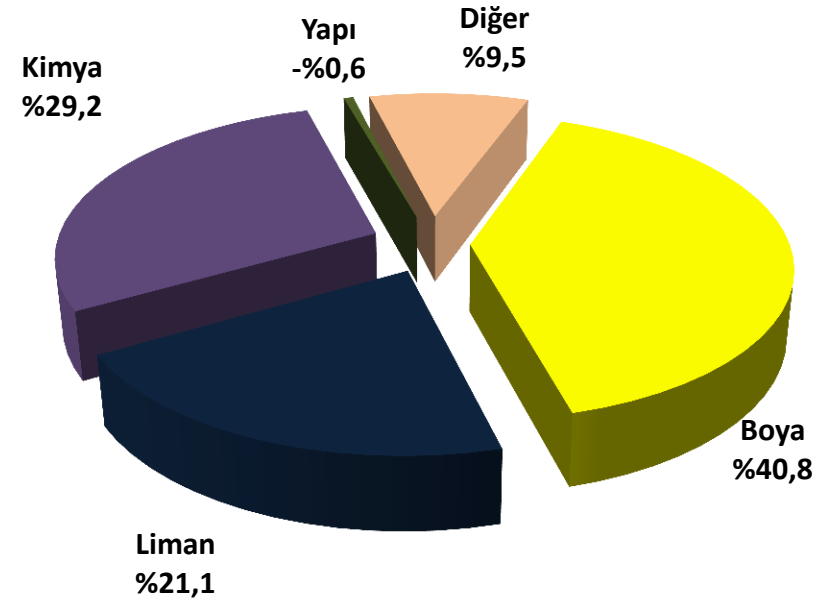
TÜM İŞ KOLLARINDA GÜÇLÜ GELİR BÜYÜMESİ

milyon TL	1Y 2016	1Y 2017	YIL (%)	2Ç 2016	1Ç 2017	2Ç 2017	YIL (%)	3 AY (%)
Gelir	555,1	772,4	%39,1	303,9	347,4	425,0	%39,8	%22,3
FAVÖK	93,5	102,8	%10,1	63,6	50,2	52,7	-%17,2	%5,1
FAVÖK Marjı	%16,8	%13,3	-3,5 b.p.	%20,9	%14,4	%12,4	-8,5 b.p.	-2,0 b.p.
Net Kar	45,0	45,2	%0,6	34,0	16,7	28,5	-%16,2	%70,3

► 1Y 2017 Kombine Gelir Dağılımı



► 1Y 2017 Kombine FAVÖK Dağılımı



2Ç 2017 DEĞERLENDİRMESİ: POLİPORT

SÜRDÜRÜLEBİLİR BÜYÜME İÇİN KAPASİTE YATIRIMLARI SÜRÜYOR

milyon TL	1Y 2016	1Y 2017	YIL (%)	2Ç 2016	1Ç 2017	2Ç 2017	YIL (%)	3 AY (%)
Gelir	56,6	66,9	%18,2	28,9	33,4	33,5	%16,2	%0,6
FAVÖK	27,1	30,0	%10,7	14,8	14,3	15,8	%6,6	%10,4
FAVÖK Marjı	%47,9	%44,9	-3,0 b.p.	%51,2	%42,8	%47,0	-4,2 b.p.	4,2 b.p.
Net Kar	13,4	16,1	%19,9	7,9	4,2	11,8	%49,7	%179,4

Poliport, 1971 yılında, Kocaeli Defterdarlığı Milli Emlak Müdürlüğü'nden kiralanılan alanda, rıhtım, iskele, dolgu ve depolama tesisleri ile Anadolu yakasında İstanbul'a en yakın ve en büyük liman komplekslerinden biri olarak kurulmuştur. Kocaeli Limanı sadece Türkiye'nin değil, Avrupa Birliği'nin de en büyük ve önemli limanlarından biri olup, Türkiye GSYİH'nın ~%45'ini üreten endüstriyel bölgeye yakındır. Kocaeli Limanı, Türkiye'deki dış ticaretin %18'ini ve toplam kargonun %15'ini karşılamaktadır. 160.000 m²'lik bir alan üzerine kurulu olan Poliport, Türkiye'de tamamen 3. şahıslara ait ürünlere, depolama ve elleçleme hizmeti veren, mal alım satımı yapmayan tek bağımsız kimyasal depolama terminali ve sıvı depolama yapan birkaç şirketten biridir. İstanbul'a 30 dk, Sabiha Gökçen Havaalanı'na 25 dk, yeni köprüye 400 mt, TEM Karayolu'na 1 km, D-100 Motoryolu'na 1,8 km mesafede olması ve içinden tren yolu geçmesi dolayısıyla stratejik çıkış noktalarına oldukça yakın olan ve gümrüklü sahada, ithalat ve her türlü transit ticaret uygulamasına uygun olan Poliport, Kocaeli Limanı'nın lider terminalidir. Poliport'un 3 iş kolu vardır. Dökme sıvı depolama hizmetleri %56 gelir payı ile Poliport'un en karlı iş koludur. 2016'da elleçlenen toplam yük 1,5 mln ton olup, %60'ı kimyasallar ve %40'ı petrol ürünlerinden oluşmaktadır. 1990'lardan bu yana Dow, BASF, Bayer, Shell gibi dünyanın en büyük üreticileri Poliport'un müşteri portföyündedir. Terminalin yıllık elleçleme kapasitesi 2,5 milyon tondur. Kuru Yük ve Genel Kargo Hizmetleri Poliport gelirlerinin %32'sini oluşturur. 2016'da 3,3 mln ton yük elleçlenen Kuru yük limanının yıllık elleçleme kapasitesi 5 milyon ton olup, elleçlenen başlıca malzemeler kömür, alüminyum, çeşitli evsafıta sac, demir, profil boru, üre, hububat, silis ve orman ürünleri gibi çeşitli dökme ve genel kargo yükleridir. Antrepo hizmetleri ise, Poliport'un gelirlerinin ~%12'sini oluşturmaktadır. Poliport, depolama ve lojistik hizmetleri sunduğu 44.500 metrekarelik alanda kurulu A Tipi Genel Antrepolarda, internet sitesi üzerinden ürünlerin stok ve teslimat takip imkanını sağlamaktadır. 2016'da A tipi antrepolarda 582.200 ton yük depolanmıştır.

Poliport'ta 1Y 2017'de, kuru yük iskele ve rıhtımlarında elleçlenen miktar 1.067.548 ton (1Y 2016: 1.743.364 ton), terminalde elleçlenen miktar ise 823.582 ton (1Y 2016: 712.494 ton) olup, toplamda elleçlenen 1.891.130 ton (1Y 2016: 2.455.558 ton) yük, geçen yıl elleçlenen toplam yüke kıyasla %23 oranında düşüş ifade etmektedir. Aynı dönemde, A tipi antrepolarda yaklaşık 192.315 ton (1Y 2016: 349.025 ton) yük depolanmıştır. Karlılık marjı sıralamasına göre, en yüksekte başlamak kaydıyla, dökme sıvı depolama, kuru yük ve antrepo gelirlerinin satış gelirleri içerisindeki payı sırasıyla %64, %23 ve %13 olarak gerçekleşmiştir.

1Y 2017'de, düşen kömür ithalatı dolayısıyla Poliport'ta elleçlenen kuru yük, geçen yılın aynı dönemine kıyasla azalmış olsa da, dolar karşısında değer kaybeden TL ve ABD CPI'ya endeksli terminal elleçleme fiyatlarındaki artış dolayısıyla gelirler %18,2 oranında artarak 66,9 milyon TL'ye çıkmıştır. Bu dönemde, elleçlenen kuru yükteki düşüşe rağmen üstlenilen sabit giderler dolayısıyla Poliport'un FAVÖK marjı 3,0 b.p. düşse de, %44,9 gibi güçlü bir seviyede gerçekleşmiştir. Net kar ise, yatırım teşvikleri ile düşen vergi giderleri dolayısıyla, geçen yıla kıyasla %19,9 oranında artarak 16,1 mln TL olmuştur.

1Ç 2017'ye kıyasla ise, ABD doları karşısında değer kazanan TL kuru ve elleçlenen yük karışımında tonaj değişimleri ile gelirler aynı seviyede gerçekleşmiştir. Elleçlenen kuru yük tonajları artarken, FAVÖK marjı 4,2 b.p. yükselerek %47,0 olmuştur. Net kar ise, artan operasyonel karlılık ve azalan vergi giderleri ile %179,4 oranında artarak 11,8 milyon TL olmuştur.

Bugüne kadar 250 milyon \$'ın üzerinde yatırım yapılan Poliport, 2016 yılında yaklaşık 19 milyon \$ yatırım harcaması gerçekleştirerek, 2015 yılında 200.000 metreküp olan sıvı yük depolama kapasitesini, 2016 yılında ~237.000 metreküpe ve 29.000 metrekare olan antrepo alanını da, 44.500 metrekareye çıkarmıştır. Poliport, 2017 yılında da ağırlıklı olarak tank yatırımları için yaklaşık 15 milyon \$'lık harcama yapmayı planlamaktadır. Türkiye'nin dış ticareti, Poliport'un artan kapasitesi ve Holding şirketleri ile yaratılması beklenen sinerjilerin; Poliport için iş hacmi yaratmasına ve böylece Poliport'un gelir büyümesi ve karlılık trendinin sürdürülebilir olmasına katkıda bulunacaktır.

2Ç 2017 DEĞERLENDİRMESİ: POLİSAN KANSAI BOYA

Dekoratif segment, yılda 890.000 ton üretim kapasitesi olan Türkiye Boya endüstrisinden yaklaşık %60 oranında pay almaktadır. Polisan Kansai Boya da dekoratif segment ağırlıklı olmak üzere, mobilya, marin, sanayi grupları ve mantolama alanında da faaliyet göstermektedir.

Polisan Kansai Boya, farklılaştırma stratejisi olarak, “Polisan, boya değil, ev kozmetik ürünleri üretir” yaklaşımı ile boyanın sadece renkten ibaret olmadığını, bakım ve onarım gibi sağladığı fonksiyonel faydalarının yanı sıra mekanlara estetik kazandırdığını vurgulayarak, 2008 yılından itibaren tescillediği “Home Cosmetics” kavramı ile dünyaya “Ev Kozmetiği” konseptini tanıştıran ilk firmadır. Bunun yanı sıra, Türkiye’nin ilk 7 özelliikli iç, 9 özelliikli dış cephe boyalarını, su bazlı yol boyasını, ahşap koruyucu sprej verniğini, su bazlı parlak sonkat boyasını, boya parfümünü, plastik sprej boyasını ve dünyanın da ilk su bazlı metal boyasını geliştirmiştir. Türkiye’nin 159. AR-GE Merkezi bünyesindeki Uluslararası Geçerlilik akreditasyon belgesi alan laboratuvarlarında inovatif ürünlerin geliştirilmesi için sürekli yatırım yapan Polisan Kansai Boya, dört ürünü için EPD (Çevresel Ürün Deklarasyonu) Belgesi alan Türkiye’de ilk, Avrupa’da ilk üç boya üreticisinden birisidir. Polisan Kansai Boya, Türk ürünlerinin yurtdışında markalaşması ve Türk malı imajının yerleştirilmesi amacıyla başlatılan TURQUALITY® Destek Programına ‘POLİSAN’ markası altında diğer Polisan Holding iştirakleri ile birlikte dahil olmuştur. İnovatif ürünlerin yanı sıra, sektöre inovatif çözüm önerileri sunan Polisan Kansai Boya, dünyada sigortacılık sektöründe bir ilk olan Yalıtım Kaskosunun yanı sıra, fabrika üretimi ile aynı kaliteyi sağlayan Türkiye’nin ilk su bazlı mix makinesini ve Lojistik Merkezi konseptini geliştirerek hem satış kanalını üretim merkezi olarak konumlandırmış, hem de etkin stok yönetimini sağlamıştır. Sektördeki “ilk” tek POS’tan sadakat programı ve tahsilat uygulaması sayesinde de, sorunsuz bir tahsilat süreci yürütürken, sistemde kayıtlı olan boya ustalarının sadakatini de temin etmiştir. Polisan Kansai Boya, bayilerinin işlerini geliştirmelerine destek sağlamak, geleceklerini planlamalarına yardımcı olmak ve tüketicilere alışveriş konforu sağlamak amacıyla 2008 yılında başlattığı “Polisan Shop” konsepti ile Türkiye’de 1.000’i aşkın satış noktasında hizmet vermektedir.

En iyi hizmeti sunmak üzere aldığı aksiyonlarına Polipalette uygulamasını ekleyen Polisan Boya; tüketicilerine, akıllı telefonları ve tabletleri vasıtasıyla, binlerce renk seçeneği içerisinden ve kendilerine sunulan renk kombinasyonu önerilerinden faydalanarak, mekanları için en ideal rengi seçme, renklendirme ve sonuca göre karar verme olanağı sağlamaktadır.

Polisan Kansai Boya, 2016 yılında, Gebze Kimya İhtisas Organize Sanayi Bölgesi’nde yer alan 142.000 metrekarelik arsası üzerinde başlattığı boya üretim ve depolama tesisinin yapımına devam etmektedir. 2017 yıl sonunda tamamlanması planlanan 35 mln €’luk yeni tesis ile (2016’da 8 mln €, 2017’de de şu ana kadar 16 milyon € harcanmıştır.) üç vardiyada 180.000 ton olan yıllık üretim kapasitesi, tek vardiyada 180.000 tona çıkacaktır. Yeni tesis, ek bir yatırım maliyeti üstlenmeden üç vardiyada 540.000 ton üretim yapma potansiyeline sahip olacaktır. (540.000 ton Türkiye’nin hali hazırdaki toplam dekoratif boya üretimine eşittir.)



2Ç 2017 DEĞERLENDİRMESİ: POLİSAN KANSAI BOYA

KANSAI PAINT ORTAKLIĞI, YENİ TESİS, LOJİSTİK MERKEZLERİ İLE GÜÇLÜ BÜYÜME

milyon TL	1Y 2016	1Y 2017	YIL (%)	2Ç 2016	1Ç 2017	2Ç 2017	YIL (%)	3 AY (%)
Gelir	293,8	344,9	%17,4	167,4	160,7	184,2	%10,0	%14,6
FAVÖK	53,2	41,9	-%21,1	38,8	18,0	24,0	-%38,3	%33,2
FAVÖK Marjı	%18,1	%12,2	-5,9 b.p.	%23,2	%11,2	%13,0	-10,2 b.p.	1,8 b.p.
Net Kar	32,5	28,1	-%13,6	24,5	11,1	17,1	-%30,3	%54,3

2016 yılı boyunca Türkiye’de meydana gelen terör olayları ve Temmuz ayındaki darbe girişimi piyasalarda tedirginlik yaratmış, yılın ikinci yarısında Boya Sektörü’nü de olumsuz etkilemiştir. Polisan Kansai Boya, piyasalarda yaşanan tedirginliğin, gelecek dönemlerde tahsilat sıkıntısı yaratabileceğini öngörerek, lojistik merkezi, mix ve dağıtım sistemleri yapılandırmasına hız vermiştir. Bu kapsamda, 2016 yılında Dilovası, İzmir, Afyon, Muğla, Bursa ve Samsun’da kurulan lojistik merkezlerine, 2017 yılında da Adana, Diyarbakır, Trabzon, Antalya ve İstanbul (Avrupa Yakası)’nı eklemiştir. İzmir ve Samsun Lojistik Merkezleri, 2’şer distribütörün depolarını, Diyarbakır ve Adana Lojistik Merkezleri de, 4’er distribütörün depolarını Polisan Kansai Boya bünyesinde birleştirmiştir.

1Y 2017’de satış gelirleri, geçen seneye kıyasla yükselen satış fiyatları ve hacmi dolayısıyla %17,4 oranında artarak 344,9 milyon TL olmuştur. Faaliyet alanı olarak baktığımızda, 1Y 2017’de boya, yalıtım ve ticari ürün gelirleri sırasıyla %21, %26 ve %30 oranında artmıştır. Artan hammadde maliyetleri, lojistik merkezleri kurulumu ile ilgili olarak artan satış ve pazarlama giderlerinin yanı sıra, artan esas faaliyet giderleri dolayısıyla FAVÖK marjı 5,9 b.p. düşerek %12,2 olarak gerçekleşmiştir. Sonuç olarak, azalan vergi giderine rağmen net kar da %13,6 azalarak 28,1 mln TL olmuştur.

1Ç 2017’ya kıyasla ise, mevsimsellik etkisi ile de, satış gelirleri, %14,6 oranında artarak 184,2 milyon TL olmuştur. Kurun operasyonel faaliyetlerindeki etkisini en aza indirmek üzere de, hammadde alımları için gerekli finansmanı TL bazlı karşılamaya başlayan Polisan Kansai Boya’nın FAVÖK marjı, bir önceki çeyreğe kıyasla azalan esas faaliyet giderleri dolayısıyla 1,8 b.p. artarak %13,0 olmuştur. Buna paralel olarak, net kar da, geçen çeyreğe kıyasla %54,3 oranında yükselerek 17,1 milyon TL’ye çıkmıştır.

Polisan Boya hisselerinin dünyanın ilk 10, Japonya’nın da lider boya üreticilerinden biri olan Kansai Paint Co. Ltd.’e devri ardından, Polisan Kansai Boya bu ortaklık sayesinde iki tarafın da elde edebileceği sinerjileri değerlendirmektedir. İlk etapta, 2017 yılında, 27 milyon €’luk (Toplam yatırım: 35 milyon €) yatırım ile yeni tesisini bitirmeyi ve faaliyetlerine kapasite sıkıntısı olmaksızın devam etmeyi hedeflemektedir. Bu sayede, Polisan Kansai Boya, Japon ortağı Kansai Paint ile daha önceden radarına almadığı ihalelere (geçtiğimiz günlerde iştirak ettiği havaalanı ve hastane ihaleleri, yol boyası ihalesi vb.) ve yeni pazarlara odaklanabilecek ve yeni tesisteki otomasyon ve ölçek ekonomileri sayesinde, operasyonel giderlerinde de tasarruf sağlayacaktır. Kendine has pasta sistemi ve eşsiz tinting sisteminin yanı sıra, Polisan Kansai Boya, giderlerini optimize etmek üzere lojistik merkezlerini de efektif olarak kullanmaktadır. Polisan Kansai Boya, sektöre yenilikler tanıtarak, öncü ve karlı operasyonlarını sürdürmeye devam edecektir.

2Ç 2017 DEĞERLENDİRMESİ: KİMYA AKTİVİTELERİ



POLİSAN KİMYA

- Formaldehit ve Formaldehit reçine
- Melamin ve Fenol Reçine
- Beton ve çimento katkıları
- Smart Solution Ürünleri (Aus-32/AdBlue®, Antifiriz)

POLİSAN YAPI KİMYASALLARI

- Pazarlama ve satış aktiviteleri:
 - Polisan Kimya tarafından çimento sektörü için imal edilen beton ve çimento katkıları

Polisan Maroc SA

- Fas'taki uluslararası yatırım
- Şirket kuruluşu tamamlandı
- %60 Polisan Kimya ve %40 şahıs ortaklığı
- Beton ve çimento katkıları üretimi ve satışı
- Tesisin yılsonunda faaliyete geçmesi beklenmektedir

ROHM & HAAS (DOW)

- Polisan Kimya, Türkiye'deki ilk emülsiyon polimer üreticisidir
- Emülsiyon polimer ve hammaddeleri satış, pazarlaması
- 2004'te Rohm & Haas ile JV kuruldu
- 2009'da Rohm & Haas'ın satın alınmasından sonra ortaklık Dow Chemicals ile sürmektedir

POLİSAN HELLAS

- Yunanistan'da faaliyet gösteriyor
- Yunanistan ve Balkanlardaki tek Polietilen Tereftalat (PET) granül ve preform üreticisi

Polisan Yapı Kimyasalları A.Ş. 31.03 2017 itibarıyla, bütün aktif ve pasifleriyle birlikte Polisan Kimya Sanayii A.Ş.'ne devredilmiştir.

2Ç 2017 DEĞERLENDİRMESİ: POLİSAN KİMYA

YENİDEN YAPILANMA İLE KARLI GELİR BÜYÜMESİ

milyon TL	1Y 2016	1Y 2017	YIL (%)	2Ç 2016	1Ç 2017	2Ç 2017	YIL (%)	3 AY (%)
Gelir	74,9	140,4	%87,5	40,0	59,0	81,4	%103,4	%37,8
FAVÖK	9,2	14,9	%62,0	5,7	5,6	9,4	%62,9	%68,5
FAVÖK Marjı	%12,3	%10,6	-1,7 b.p.	%14,4	%9,4	%11,5	-2,9 b.p.	2,1 b.p.
Net Kar	-0,7	1,4	a.d.	-0,9	-6,9	8,3	a.d.	a.d.

Polisan Kimya'nın faaliyet konusu; Formaldehit ve Formaldehit Reçineleri, Yapı Kimyasalları ve Akıllı Çözüm/Smart Solution Ürünleri (AUS 32-AdBlue® ve Antifriz) üretimi ve satışlarıdır. Polisan Kimya, kullanım alanları sunta, kağıt empenye, MDF ve kontrplak gibi alanlar olan Formaldehit Reçinenin Türkiye'deki ilk üreticisidir. Formaldehit Reçinenin Kullanıldığı Levha Sanayisinde, Türkiye dünyanın en büyük 5. tüketicisi olurken, Polisan Kimya reçine üretiminde %40 Pazar payı ile 1. üretici konumundadır. Bunun yanı sıra; NOx egzoz gaz emisyonunu %80 azaltarak, çevre temizliğine katkıda bulunan AdBlue®'nun, Lukoil, BP, OMV ve Total gibi dünya devleri için Türkiye'deki ilk üreticisidir. Polisan Kimya, 2016 yılında, bir önceki yıla kıyasla yaklaşık %32'lik büyüme ile 120.000 ton büyüklüğüne ulaştığı tahmin edilen Türkiye AdBlue® pazarında, %16 pazar payı ile lider konumunda olduğunu düşünmektedir. AdBlue® ile başlattığı "Smart Solution" ürün gamına, 2015 yılı sonunda Organik ve İnorganik Antifrizi ekleyerek, AdBlue® dağıtım kanalı üzerinden pazara sunmuştur. 2015 yılında, 107 milyon metreküp Hazır Beton üretimi gerçekleştirerek, Avrupa'da birinci, dünya çapında ise üçüncü hazır beton üreticisi olan Türkiye'de; yapı kimyasalları (Beton Katkıları) alanında 7 yabancı, 12 yerli üretici faaliyet göstermektedir. Polisan Kimya da, bu pazardan %10 üzerinde pay almayı hedeflemektedir. Polisan Kimya, Şubat 2016'da da, Yapı Kimyasallarında üretilen hiper akışkanların ana maddesi olan Polikarboksilat Emülsiyonu ("PCE") üretimine başlamıştır.

Polisan Kimya, 2017 yılının ilk yarısında 26.087 ton (1Y 2016: 6.236 ton) yapı kimyasalları, 9.701 ton (1Y 2016: 9.992 ton) Smart Solution ürünleri ve 42.046 ton (1Y 2016: 37.512 ton) Formaldehit ve Reçinelerini olmak üzere toplam 77.834 ton (1Y 2016: 53.740 ton) satış gerçekleştirmiştir. Aynı dönemde, Formadehit, yapı kimyasalları, Smart Solution ürünleri ve diğer ürünlerin toplam gelirler içerisindeki payı sırasıyla, %61, %27, %6 ve %6 olarak gerçekleşmiştir.

1Y 2017'de; AUS32 satış kanallarındaki ve yapı kimyasalları alanındaki yapılanma ve 2016 yılındaki konjonktürden olumsuz etkilenen Formaldehit ve Reçineleri satışlarındaki artış dolayısıyla, Polisan Kimya'nın gelirleri geçen yıla kıyasla %87,5 oranında artarak 140,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. (140 milyon TL'nin ~11 milyon TL'si, 31 Mart 2017 itibarıyla Polisan Yapı Kimyasallarının, Polisan Kimya'ya devrinden kaynaklanmaktadır.) Ancak, geçen yıla kıyasla artan hammadde maliyetleri ve Türkiye'deki ve yurtdışındaki yeni yapı kimyasalları tesisleri giderleri dolayısıyla, FAVÖK marjı 1,7 b.p. düşerek %10,6 olmuştur. Ne var ki, 1H 2017'de satış gelirlerindeki muazzam artış dolayısıyla, 1H 2016'da 0,7 mln TL olarak kaydedilen net zarara karşılık, 1,4 mln TL net kar kaydedilmiştir.

1Ç 2017'ye kıyasla ise, özellikle yapı kimyasallarındaki güçlü satış tonajları ile gelirler %37,8 oranında yükselerek 81,4 mln TL olmuştur. Aynı dönemde, artan hammadde maliyetleri ve yeni yapı kimyasalları tesisleri ile ilgili satış ve pazarlama giderlerine rağmen, daha yüksek satış ve esas faaliyet gelirleri sayesinde FAVÖK marjı 2,1 b.p. artarak %11,5 seviyesinde gerçekleşmiştir. Artan verimlilik, düşen finansal giderler ve yatırım teşviki ile azalan vergi giderleri sayesinde, 1Ç 2017'de kaydedilen 6,9 mln TL'lik net zarara karşılık, 2Ç 2017'de 8,3 mln TL net kar kaydedilmiştir.

Kimya operasyonlarında gelir ve karlılığı artırmak üzere alınan tedbirlerin bir parçası olarak, Polisan Yapı Kimyasalları A.Ş., Polisan Kimya A.Ş.'ye devredilerek, hazır beton ve çimento katkılarının yurtiçi ve yurtdışı satış ve pazarlamasında daha etkin bir süreç hedeflenmiştir. Türkiye'de, Adana ve Samsun'daki yeni yapı kimyasalları tesisleri faaliyete geçerken, yurtdışında Fas'ta kurulan Polisan Maroc SA'da, yeni tesisin bu yılsonunda faaliyete geçmesini beklenmektedir. Ayrıca, Polisan Kimya'nın Haziran 2017'de belgesini aldığı AR-GE Merkezi tarafından geliştirilen, metrolarda, tünellerde ve madenlerde kullanılacak spesifik beton katkılarının üretimi hedeflenmektedir. Uzun vadede şirketin global bir oyuncu olması hedefiyle bu ürünlerin Kuzey Afrika, Asya ve Avrupa pazarlarında üretilmesi ve satışının gerçekleştirilmesi planlanmaktadır. Bunun yanı sıra, önümüzdeki yıllarda, girdi olarak üretilen PCE'nin yurtiçinde yapı kimyasalları üretimi yapan şirketlere ve Polisan Holding bünyesindeki iştiraklerin satış ağı kullanılarak yurtdışında da satılması hedeflenmektedir. İlaveten, Euro 6 normları çerçevesinde, 2016 yılı Eylül ayı itibarıyla üretilen tüm Euro 6 dizel motor ihtiva eden araçlarda Adblue kullanılması çerçevesinde, pazarın büyümesi ve bugün şehirdışında olan talebin yakın gelecek itibarı ile şehir merkezlerine doğru kaymaya başlaması beklenmektedir.

2Ç 2017 DEĞERLENDİRMESİ: POLİSAN HELLAS

SATIŞ HACİMLERİ VE KUR İLE DESTEKLENEN GÜÇLÜ GELİR ARTIŞI

milyon TL	1Y 2016	1Y 2017	YIL (%)	2Ç 2016	1Ç 2017	2Ç 2017	YIL (%)	3 AY (%)
Gelir	90,9	159,9	%75,9	47,8	79,1	80,8	%68,9	%2,2
FAVÖK	0,9	6,8	a.d.	3,0	5,8	1,0	-%67,1	-%82,8
FAVÖK Marjı	%1,0	%4,2	3,2 b.p.	%6,3	%7,3	%1,2	-5,1 b.p.	-6,1 b.p.
Net Kar	-1,1	3,2	a.d.	2,4	4,0	-0,8	a.d.	a.d.

Polisan Holding'e ait olan "Polisan Hellas SA" Eylül 2013'te Yunanistan ve Balkanlardaki tek Polietilen Tereftalat (PET) granül üreticisi olan İspanyol Artenius Hellas'ın varlıklarının %100'ünü, tüm ücretler ve sair giderler dahil 8.675.000 €'ya almıştır. 15 dönüm kapalı alan olmak üzere toplamda 75 dönüm arazi üzerine kurulu olan Polisan Hellas tesislerinin değeri yaklaşık 50 milyon €'dur. Önemli içecek üreticileri tarafından istenen ISO 9001, ISO 14001, OHSAS 18001, ISO 22000 belgelerine sahip olan Polisan Hellas, satın alımın akabinde ileri teknolojiye üretim modülleriyle proses edilmiş entegre tesisin periyodik bakımlarını tamamlamıştır. Yıllık 80.000 ton üretim kapasitesi olan tesisin, meşrubat, su, yiyecek ve içecek kapları, sentetik fiber gibi geniş kullanım alanı olan Polietilen Tereftalat (PET) granül ve şişe preform üretimi için, Polisan Holding'e entegrasyonu hızla tamamlanmış ve gereken sertifikasyon süreçlerinin ardından Şirket, müşteri portföyünü oluşturmaya devam ederek, Nisan 2014 itibarıyla gerçek anlamda satış geliri kaydetmeye başlamıştır. Arazisi farklı yatırımlar için de kullanılmaya elverişli olan Polisan Hellas, Polisan Kimya'nın polimerizasyon alanındaki teknolojik know-how ve pazarlama kabiliyetlerini, Polisan Boya'nın satış ağını ve Poliport'un hammadde tedarikindeki lojistik ve depolama avantajlarını kullanarak, Polisan Holding şirketleri için de sinerji sağlayacaktır. Üretimin çıktısı PET reçine, global ölçekte üretim yapan gazlı ve gazsız içecek üreticileri, içme suyu sektörü, preform üreticilerine, Yunanistan dahil tüm Balkanlar ve İtalya'da pazarlanmaktadır. Orta vadede, üretimde tam kapasiteye ulaşılması ve üretilen ürünün tamamen satılması hedeflenmektedir. Polisan Holding, Polisan Hellas'ı 2013 yıl sonu itibarıyla finansallarına konsolide etmiştir.

1Y 2017'de Polisan Hellas'ın satış gelirleri, geçen yıla kıyasla artan satış hacimleri ve TL'nin Euro karşısındaki değer kaybı dolayısıyla %75,9 oranında artarak 159,9 milyon TL olmuştur. Polisan Hellas'ın, Yunanistan'daki ekonomik ortam ve ürünün Türkiye pazarındaki koruma dolayısıyla yurt içerisinde satılamamasından kaynaklanan satış baskısını, ihracat ile dengelemek kapsamındaki aksiyonları sonucu, dönem içerisinde ihracatın toplam gelirler içerisindeki payı ~%35 olarak gerçekleşmiştir. Tesis durdurma sayısının azaltılması ile sağlanan operasyonel verimlilik sonucunda, FAVÖK marjı geçtiğimiz yıla kıyasla 3,2 b.p. artarak %4,2 olurken, aynı dönemde 3,2 mln TL net kar kaydedilmiştir.

1Ç 2017'ye kıyasla ise, satış gelirleri %2,2 oranında artarak 80,8 mln TL olmuştur. 2Ç 2017'de dünya PET piyasasında artan hammadde fiyatlarının nihai tüketiciye yansıtılmasının zaman alması dolayısıyla FAVÖK marjı 6,1 b.p. düşerek %1,2 olmuştur. Paralelinde, 0,8 mln TL net zarar kaydedilmiştir.

PET reçinelerinde, Türkiye pazarındaki korumanın 2020-2021 dönemi itibarıyla kademeli olarak kaldırılmasının ardından, ürünün Türkiye'de de satılabilecek olması, Polisan Hellas'ın verimliliğini daha da arttıran bir unsur olacaktır.

2Ç 2017 DEĞERLENDİRMESİ: POLİSAN YAPI

POLİSAN HOLDİNG'İN PORTFÖYÜNDE FARKLI KULLANIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER BULUNMAKTADIR.

KAĞITHANE Z OFİS İŞ MERKEZİ



Polisan Yapı'nın, İstanbul'un en yüksek nüfus yoğunluğuna sahip 6. büyük ilçesi olan ve hızlı bir kentselleşme sürecinden geçen Kağıthane'deki arsasında, DAP Yapı ile kat karşılığı bir proje gerçekleştirilmiştir. 2016 yıl sonunda, satışlar sonrasında elde bulunan 26 mağaza ve 77 ofisin ekspertiz değeri ~55 milyon TL'dir.

KURTKÖY PROJESİ



Polisan Yapı, Kurtköy'deki, TEM Otoyolu, E-5 karayolu ve Sabiha Gökçen Havaalanı'na ve Ankara-İstanbul hızlı tren hattına yakın ve yaklaşık 180.000 m² bir alana yayılan arsasında yapılacak proje için 5 Mart 2015 tarihinde DOP Yapı ve DAP Yapı Ortak girişimi ile sözleşme imzalamıştır.

DiĞER VARLIKLAR

Operasyonlarda kullanılan ve Kağıthane ve Pendik'teki arsalar dışında yatırım amaçlı kullanılabilir diğer varlıkların değeri ~80 milyon TL'dir.

Polisan Yapı İnşaat Taahhüt Turizm San. ve Tic. A.Ş. ("Polisan Yapı")'nin faaliyet konusu; inşaat ve tesisat müteahhitliği, su kanalı, yol, köprü, baraj, kanalizasyon, alt yapı tesisleri yapımı, inşaat ve tesisat malzemeleri imalatı, pazarlaması ve alım satımı, turizm konusu ile ilgili turistik, mesleki veya eğitim maksadı ile her türlü yurt içi ve yurt dışı gezi ve meslek toplantıları tertip etmektir. Polisan Holding'in, Holding operasyonlarından Poliport'un kendi mülkiyetinde olmayan arazisi hariç olmak üzere bünyesinde bulundurduğu gayrimenkullerinin toplam ekspertiz ve piyasa değerleri yaklaşık 572 milyon* TL'dir.

KAĞITHANE Z OFİS İŞ MERKEZİ:

Polisan Yapı'nın %42, DAP Yapı'nın ise %58 oranında bir pay aldığı Z Ofis Projesinde, Polisan Yapı, toplam brütte 10.683 metrekarelik bir alan teşkil eden ve payına düşen 126 ofis ve 28 mağazaya ait kat mülkiyetli tapularını Haziran 2014'te teslim almıştır. Kentsel Hizmetler Yapı ve İşletme Sanayi Ticaret A.Ş. ofis ve mağazaların satış ve kiralanmaları ile ilgili çalışmalara devam etmektedir. Z Ofis Projesinde, Ağustos 2017 itibarıyla 51 adet mağaza ve ofis satışı ve 11 mağaza kiralama işlemi gerçekleştirilmiştir.

KURTKÖY PROJESİ:

DAP Yapı-DOP Yapı Ortak Girişimi, Kurtköy'deki arsayı, Polisan Yapı'nın %66 hissesine denk gelen bedeli ödeme yapmadan devir alacak ve sözleşmedeki hükümler çerçevesinde "Anahtar Teslimi" olarak inşa etmeyi taahhüt ettiği bağımsız bölümlerin %34'ünü Polisan Yapı için yapıp, teslim etmek suretiyle ödeyecektir. DAP Yapı, proje detayları üzerinde çalışmaya devam etmektedir. Hem Sabiha Gökçen Havalimanı'nda artan trafiğin yaratacağı büyüme hızı, hem de planlanan Kartal – Pendik – Kurtköy metro hattının sağlayacağı ulaşım kolaylığı ile bölgede konut ve ticari gayrimenkullere talebin artması, Fuar, Kongre Merkezi, Teknopark gibi iş ve turizm odaklı projelerin gündeme gelmesi beklenmektedir. Arsanın 2016 sonu itibarıyla ekspertiz değeri yaklaşık 202 milyon TL'dir.

2Ç 2017 DEĞERLENDİRMESİ: POLİSAN TARIM

CEVİZ VE ZEYTİN, ORMAN VE SU İŞLERİ BAKANLIĞI TARAFINDAN TEŞVİK KAPSAMINA ALINAN ÜRÜNLER ARASINDADIR.

CEVİZ VE BADEM

Türkiye’de, 2014/5 döneminde 73.230 ton badem üretilmiş olup, 2016 yılı rakamlarına göre badem ihracatı 66,4 milyon \$, ithalatı 107,1 milyon \$ seviyesinde gerçekleşmiştir. Aynı dönemde, 180.107 ton ceviz üretilmiş olup; ceviz ihracatı 21,4 milyon \$, ithalatı ise 172,8 milyon \$ olarak gerçekleşmiştir. Tarım ve Su İşleri Bakanlığı, aksiyon planları ile söz konusu ürünleri teşvik etmiştir.

Tarım ve Su İşleri Bakanlığı Hedefleri:

2013-16 Aksiyon Planı	5 milyon ceviz fidanı
2013-17 Aksiyon Planı	8 milyon badem fidanı

ZEYTİN

2015 yılı itibarıyla Türkiye’de yaklaşık 172 milyon adet zeytin ağacı bulunmakta olup, 400 bin tonu sofralık, 1,3 milyon tonu ise zeytinyağlık olmak üzere toplam üretim yaklaşık 1,7 milyon tona ulaşmıştır. Başta ABD, Japonya, Suudi Arabistan, Irak, Birleşik Arap Emirlikleri olmak üzere ortalama 90 ülkeye zeytinyağı (~20.000 ton), Romanya, Bulgaristan, ABD, Almanya, Irak gibi olmak üzere ortalama 65 ülkeye de sofralık zeytin ihracatı (~72.000 ton) yapılmaktadır. 11 Ocak 2017’de Resmi Gazetede yayımlanarak yürürlüğe giren “Ağaçlandırma ve Erozyon Kontrolü Hizmetlerine İlişkin Yönetmelik”e göre, gerçek veya tüzel kişilere onaylı uygulama projesine göre bozuk orman alanlarında, hazine arazilerinde ve devletin tasarrufu altında bulunan arazilerde; aralarında ceviz, badem ve zeytinin de bulunduğu ağaç ve ağaççık türleri ile yapacakları özel ağaçlandırma ve fidanlık çalışmalarında üç yıllık bakım ve proje yapım bedeli toplamının yüzde 25’ine kadar hibe olabilecektir.

POLİSAN TARIM, TÜRKİYE’NİN EN BÜYÜK CEVİZ BAHÇELERİNİ TESİS ETMEYİ VE ZEYTİN ÜRETMEYİ HEDEFLEMEDİR.

Son yıllarda hem tarım, hem de hayvancılık sektörüne büyük yatırımlar yapılmaya başlanan ülkemizin elverişli coğrafyasına rağmen, ithalat yelpazesinde önemli miktarda tarım ürününün de bulunduğunu tespit eden Polisan Holding 2010 yılında tarım sektörüne yatırım yapmaya karar vermiştir.

Bu kapsamda, temelleri atılan Polisan Tarımsal Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. (“Polisan Tarım”)’nin faaliyet konusu; her nevi bitkiyi ekmek, her türlü organik, doğal ürünü üretmek, almak, satmak, her türlü tarımsal üründen yaş veya kurutulmuş gıdalar elde etmek, her nevi hayvan üretimini ve yetiştirilmesini sağlamak, tarımla ilgili her türlü konuda teknoloji, danışmanlık hizmeti sağlayıp, proje ve yatırımları kontrol etmektir.

Ceviz ve badem türlerinin ekonomik ömrü diğer bitki türlerine oranla daha yüksektir ve bu ağaçların yetiştirilmesi için fidan, arazi işleme, sulama ve yakıt konularında devlet teşvikleri verilmektedir. Polisan Tarım 2011 yılında Kocaeli Tarım İl Müdürlüğü’nden Fidan Üretici Belgesi alarak, Polisan Holding’e ait fidanlık alanlarında ceviz ve badem fidanları yetiştirmiştir.

Polisan Tarım, Balıkesir’de yaklaşık 4,3 milyon metrekare tarım arazisi satın almış olup, ceviz plantasyon çalışmaları sürmektedir.

Bunun yanı sıra, önceki yıllarda alınan, Karacasu’daki 2,4 milyon metrekarelik arazide zeytin üretimi yapılması hedeflenmekte ve bu amaçla arazi hazırlıkları devam etmektedir.

POLİSAN HOLDİNG: 2016 SONUÇLARI VE 2017 BEKLENTİLERİ

2016 GERÇEKLEŞEN

2017 HEDEFLERİ

2017 BEKLENTİSİ

Yıllık Gelir Büyümesi

470 mln TL

Poliport: 119 mln TL
Polisan Kimya: 166 mln TL
Polisan Hellas: 187 mln TL
Polisan Kansai Boya**:
478 mln TL

Poliport: %20
Polisan Kimya: %40 üzeri
Polisan Hellas: %45 üzeri
Polisan Kansai Boya: %30

2016'ya kıyasla
%45 üzerinde
büyüme

Yıllık FAVÖK Marjı*

%18,2

Poliport: %48,6
Polisan Kimya: %18,0
Polisan Hellas: %0,9
Polisan Kansai Boya**:
%14,2

Poliport: Benzer
Polisan Kimya: Birkaç puan düşüş
Polisan Hellas: Birkaç puan artış
Polisan Kansai Boya: Birkaç puan düşüş

2016'ya kıyasla
benzer seviyeler

Yatırım Harcaması

83 mln TL

Poliport: 19 mln \$
Polisan Kansai Boya**:
8 mln €

Poliport kapasite artışı
Yeni boya tesisi

Poliport:
15 mln \$
Polisan Kansai Boya:
27 mln €

POLİSAN HOLDİNG: YÖNETİM KURULU ÜYELERİ VE KOMİTELER

Holding'in işleri ve idaresi, Genel Kurul tarafından seçilen dokuz üyeden oluşan Yönetim Kurulu tarafından yürütülmekte olup, Yönetim Kurulu'nda iki bağımsız üye bulunmaktadır. Holding Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu ile şirket Ana Sözleşmesi ve bu hususlarda şirketin Genel Kurul toplantısında alınan kararlarla kendisine verilen görevleri ifa ve icra etmektedir. Şirket Ana Sözleşmesi uyarınca Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili madde hükümleri gereğince yetki ve görevlerinin bir bölümünü ve Holding'i temsil yetkisini üyeleri arasından kurabileceği bir komiteye veya murahhas üye veya üyelere yahut müdür veya müdürlere devredebilir. 13 Nisan 2017 tarihinde gerçekleştirilen Polisan Holding Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda yapılan seçim ve görev dağılımı, yapılacak ilk Olağan Genel Kurul Toplantısı'na kadar (bir yıl süre ile) aşağıdaki gibi oluşmuştur:

Adı Soyadı	Görevi
Necmettin Bitlis	Yönetim Kurulu Başkanı
Mehmet Emin Bitlis	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Ahmet Faik Bitlis	Yönetim Kurulu Üyesi
Ahmet Ertuğrul Bitlis	Yönetim Kurulu Üyesi
Fatma Nilgün Kasrat	Yönetim Kurulu Üyesi
Erol Mizrahi	Yönetim Kurulu Üyesi
Ali Fırat Yemenciler	Yönetim Kurulu Üyesi
Yahya Mehmet İzzet Özberki	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Ahmet Temizyürek	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

DENETİM KOMİTESİ

Polisan Holding'in 4 Mayıs 2012 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile oluşturulan Denetim Komitesi'nin üyelerinin görevlerinin, Yönetim Kurulu'nun 24 Haziran 2014 tarihli kararı ile olduğu gibi devam etmesine karar verilmiştir.

Adı Soyadı	Görevi	Yönetim Kurulu Üyeliğinin Mahiyeti
Ahmet Temizyürek	Denetim Komitesi Başkanı	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Yahya Mehmet İzzet Özberki	Denetim Komitesi Üyesi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

POLİSAN HOLDİNG: YÖNETİM KURULU ÜYELERİ VE KOMİTELER

KURUMSAL YÖNETİM KOMİTESİ

Holding'in, 4 Mayıs 2012 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile oluşturulan Kurumsal Yönetim Komitesi'nin üyeleri, Yönetim Kurulu'nun 24 Haziran 2014 tarihli kararı ile yeniden belirlenmiştir.

Adı Soyadı	Görevi	Yönetim Kurulu Üyeliğinin Mahiyeti
Yahya Mehmet İzzet Özberki	Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Necmettin Bitlis	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	Polisan Holding YK Başkanı
Burhan Kurt	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi

RİSKİN ERKEN SAPTANMASI KOMİTESİ

Holding, 24 Haziran 2014 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile Riskin Erken Saptanması Komitesi'nin oluşturmuş ve üyelerini belirlemiştir.

Adı Soyadı	Görevi	Yönetim Kurulu Üyeliğinin Mahiyeti
Ahmet Temizyürek	Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Necmettin Bitlis	Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi	Polisan Holding YK Başkanı

ADAY GÖSTERME KOMİTESİ VE ÜCRET KOMİTESİ

Holding, 24 Haziran 2014 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi'nin oluşturulmamasına, söz konusu komitelerin görevlerinin Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilmesine karar vermiştir.

POLİSAN HOLDİNG: İCRA KOMİTESİ VE ÜST YÖNETİM HAKLARI

Polisan Holding'in İcra Komitesi aşağıdaki gibidir:

ADI SOYADI	GÖREVİ
Erol Mizrahi	Polisan Holding CEO'su
Ali Fırat Yemeniciler	Poloport Genel Müdürü
Necati Hakoğlu	Polisan Kimya ve Polisan Hellas Genel Müdürü
Ahmet Türkselçi	Polisan Holding İK ve İdari İşler Direktörü

1 Ocak – 30 Haziran 2017 tarihleri arası üst yönetime ödenen ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 2.059.649 TL'dir. İlgili tutarın 1.396.449 TL'si ücret ve 663.200 TL'si primlerden oluşmaktadır (1 Ocak – 30 Haziran 2016: 1.765.468 TL). Grup, yönetim kurulu üyeleri, genel müdür ve genel müdür yardımcılarını üst yönetim olarak belirlemiştir.

POLİSAN HOLDİNG: AR-GE, TEŞVİK, PERSONEL, BAĞIŞ BİLGİLERİ

Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri

Türkiye Kimya ve Boya sektörüne, dünya çapında ilk olan ürün ve uygulamalar tanıştıran Polisan Holding'in iştiraki Polisan Kansai Boya, Bilim, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından yapılan denetimler sonucunda, gerekli nitelik, yetenek ve kriterlerde bir AR-GE birimine sahip olması dolayısıyla 04 Haziran 2014 tarihi itibarıyla AR-GE Merkezi Belgesi ve Ünvanı almıştır. Polisan Kansai Boya'nın 30 yıldır kimyasal test ve kalite ölçümlerini yapan Temel Araştırmalar Laboratuvarı, Ekim 2016'da Uluslararası Laboratuvar Akreditasyon Birliği (ILAC) ile Karşılıklı Tanıma Anlaşması bulunan TÜRKAK'tan "Uluslararası Geçerlilik" akreditasyon belgesi almıştır. Holding'in bir diğer iştiraki Polisan Kimya da, ürün gruplarını çeşitlendirme amacı ile, ayrı bir AR-GE merkezi kurarak, AR-GE Merkezi Belgesini almıştır.

Yatırımlar ve Yatırımlarda Yararlanılan Teşvikler

Polisan Boya'da TÜBİTAK destekli yeni ürün geliştirme projesine devam edilmiştir. Polisan Holding A.Ş.'ne bağlı Polisan Kansai Boya San. ve Tic. A.Ş., Polisan Hellas S.A., Polisan Kimya Sanayii A.Ş. ve Polisan Yapı Kimyasalları A.Ş. 19 Haziran 2014 tarihi itibarıyla 'POLİSAN' markası altında TURQUALITY Destek Programına dahil olmuştur.

Ayrıca, Holding kapsamında süregelen yenileme çalışmaları için alınan teşvik belgeleri şöyledir:

Şirket	Teşvik Adı	Teşvik No	Teşvik Tutarı (TL)	Teşvikli Harcama Tutarı (30.06.2017 itibarıyla - TL)	Teşvik Belgesi Tarihi
Poliport	Tank Teşviği	B/112076	167.745.861	125.579.904	31.08.2016
Poliport	Vinç Teşviği	B/104761	15.092.285	15.092.285	29.03.2013
Polisan Kansai Boya	Gebkim Fabrika İnşaatı	C/122296	170.446.474	19.950.965	15.06.2017
Polisan Kimya	Adana Tesis	A/127763	3.100.000	1.475.315	03.02.2017
Polisan Kimya	Samsun Tesis	A/131376	2.140.000	59.135	21.07.2017
Polisan Kimya	Oksit Tesisi	D/112337	16.259.209	16.259.210	21.07.2016

Personel ve İşçi Hareketleri

Polisan Holding ve Grup Şirketlerinin 30 Haziran 2016 itibarıyla toplam çalışan sayısı Polisan Hellas dahil 1.355 kişi iken, bu rakam 30 Haziran 2017 itibarıyla 1.637 kişidir. Polisan Kansai Boya'nın çalışan sayısı Grup'un hissesi oranında ağırlıklandırılmamış, tam sayı olarak alınmıştır.

Personele yılda 12 maaş, özel sağlık sigortası, ferdi kaza sigortası, servis, öğle yemeği ve yönetmelik gereği (genel müdür, direktör, müdür gibi) belirli unvanlara araç tahsis edilmekte, benzin ve bakım masrafları karşılanmaktadır.

Dönem İçerisinde Yapılan Bağışlar

Polisan Grubu tarafından 1 Ocak – 30 Haziran 2017 arasındaki dönemde yapılan bağış ve yardımların toplam tutarı 295.480 TL'dir (30 Haziran 2016 - 1.670.301 TL). Söz konusu tutar ağırlıklı olarak eğitim kurumları ve eğitimi destekleme faaliyeti içerisindeki kurumlara yapılan bağışlardan oluşmaktadır.

POLİSAN HOLDİNG: MERKEZ DIŞI ÖRGÜTLER

Holding'in merkezi ve üretim tesisleri Dilovası Organize Sanayi Bölgesi, 1. Kısım, Liman Caddesi, No: 7 Dilovası-KOCAELİ adresinde bulunmaktadır. Merkez dışı örgütler ve adresleri aşağıdaki gibidir :

Merkez Dışı Örgüt Adı	Adres
Polisan Holding A.Ő. (İstanbul Şubesi)	Ali Nihat Tarlan Cad. No:86 İçerenköy, Ataşehir - İSTANBUL
Polisan Kimya Sanayii A.Ő. (Adana Şubesi)	Adana Hacı Sabancı OSB, Acıdere OSB Mah. Atatürk Blv. No:13 SARIÇAM – ADANA
Polisan Kimya Sanayii A.Ő. (Samsun Şubesi)	19 Mayıs OSB MAH. Yaşardoğru Cad. No:9/1 TEKKEKÖY – SAMSUN
Polisan Kansai Boya San. ve Tic.A.Ő. (İstanbul Şubesi)	Ali Nihat Tarlan Cad. No:86 İçerenköy, Ataşehir - İSTANBUL
Polisan Kansai Boya San. ve Tic.A.Ő. (Adana Şubesi)	Yeni Mah. İncirlik Blv. No:163/B, B1, B2, B3, B4 Sarıçam / ADANA
Polisan Kansai Boya San. ve Tic.A.Ő. (Afyonkarahisar Şubesi)	Veysel Karani Mah. Mareşal Fevzi Çakmak Blv. No:109 / A Merkez /AFYONKARAHİSAR
Polisan Kansai Boya San. ve Tic.A.Ő. (Ankara Şubesi)	Rüzgarlı Celal Atik Sokak. Köseođlu İşhanı D:63 Ulus / ANKARA
Polisan Kansai Boya San. ve Tic.A.Ő. (Antalya Şubesi)	AOSB Birinci Kısım Mah. Atatürk Bulvarı No: 49 Döşemealtı / ANTALYA
Polisan Kansai Boya San. ve Tic.A.Ő. (Bursa Şubesi)	Yalova yolu 14.km , Ovaakça Çeşmebaşı mh. 1.Karasu cd. No:27 Osmangazi /BURSA
Polisan Kansai Boya San. ve Tic.A.Ő. (Denizli Şubesi)	İlbade Mah. İzmir Blv. No:135/2 Merkezefendi - DENİZLİ
Polisan Kansai Boya San. ve Tic.A.Ő. (Diyarbakır Şubesi)	Topraktaş Mah. Topraktaş Küme EvleriKüçük Sanayi Sitesi Yapı Kooperatifi Sitesi A Blok 74A/1,2,3,4,5,6,7,8,9,10 - B Blok 74B/1,2,7,8 Bağlar/DİYARBAKIR
Polisan Kansai Boya San. ve Tic.A.Ő. (Gaziantep Şubesi)	İncilipınar Mah. Nişantaşı Sk. Tekerekođlu İş Merkezi No:3/87 Şehitkamil - GAZİANTEP
Polisan Kansai Boya San. ve Tic.A.Ő. (İstanbul 2 Şubesi)	İçerenköy Mah. Değirmenyolu Cad. Gür İş Merkezi No:31 /10-11 Ataşehir - İSTANBUL
Polisan Kansai Boya San. ve Tic.A.Ő. (İzmir Şubesi)	Cumhuriyet Mah. Çanakkale Asfaltı Cad. No: 80/A Menemen - İZMİR
Polisan Kansai Boya San. ve Tic.A.Ő. (Kayseri Şubesi)	Hacı Saki Mah. Alpay Sk. Lifos Tower İş Merkezi No:15/18 Kocasinan / KAYSERİ
Polisan Kansai Boya San. ve Tic.A.Ő. (Konya Şubesi)	Şükran Mah. Furgandede Cad. Lalezar Apt. No:33/2 Meram /KONYA
Polisan Kansai Boya San. ve Tic.A.Ő. (Muğla Şubesi)	Salihpaşalar Mah. Köyiçi Sok. No:242-1 /9 Menteşe/MUĞLA
Polisan Kansai Boya San. ve Tic.A.Ő. (Samsun Şubesi)	Toybelen Mah. 1197 Sok. No:6/1 İlkadım /SAMSUN
Polisan Kansai Boya San. ve Tic.A.Ő. (Tekirdağ Şubesi)	Eskicami-Ortacami Mah. Sabri Çıtak Sk. Prestij Plaza No:2/ 5-6 Süleymanpaşa /TEKİRDAĞ
Polisan Kansai Boya San. ve Tic.A.Ő. (Trabzon Şubesi)	Kaşüstü Mah. Şehit İstikam Uzman Çavuş Mustafa Aliyazıcıoğlu Cad. No:109/Z01-B01 Yomra / TRABZON

POLİSAN HOLDİNG: KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

İlişikteki konsolide finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri II, 14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümleri uyarınca Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KKGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları/Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na (TMS/IFRS) ve bunlara ilişkin ek ve yorumlara uygun olarak hazırlanmıştır.

Karşılaştırmalı Bilanço ve Gelir Tablosu aşağıdaki gibidir.

		Yeniden Düzenlenmiş (Not 2.5)	Yeniden Düzenlenmiş (Not 2.5)
	Sınırlı Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
VARLIKLAR	30 Haziran 2017	31 Aralık 2016	1 Ocak 2016
Dönen varlıklar	366.257.483	363.591.955	626.569.239
Nakit ve nakit benzerleri	45.596.814	91.206.315	103.196.750
Ticari alacaklar	191.106.311	141.102.207	390.299.326
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	10.180.349	10.871.744	699.185
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	180.925.962	130.230.463	389.600.141
Diğer alacaklar	52.176.141	54.686.543	1.838.908
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	51.222.109	51.130.369	-
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	954.032	3.556.174	1.838.908
Stoklar	62.214.117	65.149.588	109.402.528
Peşin ödenmiş giderler	11.200.596	8.772.602	7.993.857
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	4.732	3.986	2.919.296
Diğer dönen varlıklar	3.958.772	2.670.714	10.918.574

	Sınırlı Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Duran varlıklar	1.392.662.224	1.366.790.422	1.030.047.151
Ticari alacaklar	813.678	1.550.317	13.445.390
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	813.678	1.550.317	13.445.390
Diğer alacaklar	480.280	452.648	418.790
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	480.280	452.648	418.790
Finansal yatırımlar	67.135	-	-
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	421.865.872	406.112.982	8.125.910
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	260.112.203	259.771.203	244.706.712
Maddi duran varlıklar	625.977.651	623.323.097	700.074.686
Maddi olmayan duran varlıklar	2.133.930	2.448.600	4.840.083
Peşin ödenmiş giderler	36.922.533	33.598.533	28.942.048
Ertelenmiş vergi varlığı	44.288.942	39.533.042	29.493.532
Toplam varlıklar	1.758.919.707	1.730.382.377	1.656.616.390

POLİSAN HOLDİNG: KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

		Yeniden Düzenlenmiş (Not 2.5)	Yeniden Düzenlenmiş (Not 2.5)
	Sınırlı Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Kaynaklar	30 Haziran 2017	31 Aralık 2016	1 Ocak 2016
Kısa vadeli yükümlülükler	262.107.445	228.308.860	597.741.357
Kısa vadeli borçlanmalar	26.143.207	6.185.430	37.899.135
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	132.881.216	106.531.915	393.777.419
Ticari borçlar	78.786.663	91.222.798	145.618.019
- İlişkili taraflara ticari borçlar	172.936	115.310	11.434.458
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	78.613.727	91.107.488	134.183.561
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	3.852.249	4.598.585	5.323.081
Diğer borçlar	11.285.072	804.840	1.824.720
- İlişkili taraflara diğer borçlar	9.856.868	6.208	6.208
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	1.428.204	798.632	1.818.512
Ertelemiş gelirler	1.082.946	3.781.550	3.886.262
Dönem karı vergi yükümlülüğü	371.404	8.135.928	4.162.807
Kısa vadeli karşılıklar	599.463	599.463	1.299.188
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	599.463	599.463	1.299.188
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	7.105.225	6.448.351	3.950.726
Uzun vadeli yükümlülükler	140.518.259	165.983.386	214.690.467
Uzun vadeli borçlanmalar	58.220.871	82.853.158	124.340.822
Uzun vadeli karşılıklar	10.123.446	8.526.458	12.968.300
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	10.123.446	8.526.458	12.968.300
Ertelemiş gelirler	19.850	465.000	-
Ertelemiş vergi yükümlülüğü	72.154.092	74.138.770	77.381.345

	Sınırlı Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Özkaynaklar	1.356.294.003	1.336.090.131	844.184.566
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	1.334.021.877	1.314.883.954	824.445.517
Ödenmiş sermaye	370.000.000	370.000.000	370.000.000
Sermaye düzeltme farkları	1.467.266	1.467.266	1.467.266
Paylara ilişkin primler/iskontolar	23.130.220	23.130.220	23.130.220
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler/ giderler	201.908.818	202.737.888	264.919.649
- Yeniden değerlendirme ve ölçüm kazanç / kayıpları	201.908.818	202.737.888	264.919.649
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları/ (kayıpları)	(10.043.370)	(9.214.300)	(4.427.101)
Maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışları	211.952.188	211.952.188	269.346.750
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler / giderler	(11.348.150)	(8.072.636)	(2.217.237)
- Yabancı para çevrim farkları	(11.348.150)	(8.072.636)	(2.217.237)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	40.062.818	28.530.253	25.484.767
Diğer yedekler	(208.727.832)	(208.727.832)	(208.727.832)
Geçmiş yıllar karları	876.786.230	422.995.057	310.963.255
Net dönem karı	40.742.507	482.823.738	39.425.429
Kontrol gücü olmayan paylar	22.272.126	21.206.177	19.739.049
Toplam kaynaklar	1.758.919.707	1.730.382.377	1.656.616.390

POLİSAN HOLDİNG: KONSOLİDE KAR/ZARAR TABLOSU

	Sınırlı Denetimden Geçmiş	Sınırlı Denetimden Geçmiş		Yeniden Sınıflanmış
		Yeniden Sınıflanmış		(Not 2.4)
Kar veya zarar kısmı	1 Ocak - 30 Haziran 2017	1 Ocak - 30 Haziran 2016	1 Nisan - 30 Haziran 2017	1 Nisan - 30 Haziran 2016
Hasılat	358.891.085	221.939.166	195.808.999	115.485.158
Satışların maliyeti (-)	(305.759.287)	(181.740.433)	(171.262.117)	(91.722.132)
Ticari faaliyetlerden brüt kar	53.131.798	40.198.733	24.546.882	23.763.026
Genel yönetim giderleri (-)	(13.705.811)	(10.309.071)	(3.680.424)	(9.978.890)
Pazarlama giderleri (-)	(13.613.519)	(8.042.384)	(9.770.628)	(4.410.094)
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	(1.320.239)	(775.446)	(705.505)	5.807.388
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	7.239.208	3.309.339	255.231	859.684
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	(3.578.446)	(3.869.031)	338.181	(1.969.634)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarından paylar	16.104.093	763.636	8.867.876	180.698
Esas faaliyet karı	44.257.084	21.275.776	19.851.613	14.252.178
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	93.221	9.054	46.489	9.054
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	(9.267)	-	-	36.691
Finansman geliri/gideri öncesi faaliyet karı	44.341.038	21.284.830	19.898.102	14.297.923
Finansman gelirleri	7.183.001	1.808.709	542.291	1.058.916
Finansman giderleri (-)	(11.728.833)	(8.844.883)	(1.863.332)	(4.680.913)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı	39.795.206	14.248.656	18.577.061	10.675.926
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/gideri				
- Dönem vergi gideri	(4.448.565)	(4.727.787)	(574.685)	(2.549.617)
- Ertelenmiş vergi geliri	6.461.815	1.876.437	7.467.239	1.020.588
Sürdürülen faaliyetler dönem karı	41.808.456	11.397.306	25.469.615	9.146.897
Durdurulan faaliyetler dönem karı	-	32.549.777	-	24.500.840
Dönem karı	41.808.456	43.947.083	25.469.615	33.647.737
Dönem karının dağılımı				
Kontrol gücü olmayan paylar	1.065.949	895.202	961.666	523.227
Ana ortaklık payları	40.742.507	43.051.881	24.507.949	33.124.510
Pay başına kazanç	0,110	0,116	0,066	0,089
- Sürdürülen faaliyetlerden pay başına kazanç	0,110	0,028	0,066	0,023
- Durdurulan faaliyetlerden pay başına kazanç	-	0,088	-	0,066

POLİSAN HOLDİNG: KONSOLİDE KAR/ZARAR TABLOSU

	Sınırlı Denetimden Geçmiş	Sınırlı Denetimden Geçmiş		Yeniden Sınıflanmış
		Yeniden Sınıflanmış		(Not 2.4)
	1 Ocak - 30 Haziran 2017	(Not 2.4)	1 Nisan - 30 Haziran 2017	(Not 2.4)
Kar veya zarar kısmı		1 Ocak - 30 Haziran 2016		1 Nisan - 30 Haziran 2016
Dönem karı	41.808.456	43.947.083	25.469.615	33.647.737
Diğer kapsamlı gelirler:				
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar	(829.070)	(2.755.458)	(847.908)	(2.690.905)
-Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları (kayıpları)	(597.334)	(3.444.323)	(682.184)	(3.363.632)
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları (kayıpları), vergi etkisi	119.467	688.865	136.437	672.727
- Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları (kayıpları)	(439.004)	-	(377.702)	-
- Özkaynak yöntemine göre muhasebeleştirilen iştirak ve iş ortaklıklarının kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak diğer kapsamlı gelirlerinden paylar, vergi etkisi	87.801	-	75.541	-
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar	(3.275.514)	(246.673)	(2.953.693)	16.151
-Yabancı para çevrim farklarından kazançlar (kayıplar)	(3.275.514)	(246.673)	(2.953.693)	16.151
Diğer kapsamlı gelir/(gider)	(4.104.584)	(3.002.131)	(3.801.601)	(2.674.754)
Toplam kapsamlı gelir	37.703.872	40.944.952	21.668.014	30.972.983
Toplam kapsamlı gelirin dağılımı:				
Kontrol gücü olmayan paylar	1.065.949	895.202	961.666	895.202
Ana ortaklık payları	36.637.923	40.049.750	20.706.348	30.077.781

POLİSAN HOLDİNG: MALİ RASYOLAR

2Ç 2017 döneminde UFRS'ye göre hazırlanmış Mali Tablolar esas alınarak hesaplanan karlılık oranları ve mali rasyolar şöyledir:

(Milyon YTL)	01.01.-30.06.2017	01.01.-30.06.2016
Net Satışlar	358.891.085	221.939.166
Brüt Kar	53.131.798	40.198.733
Brüt Kar Marjı (%)	%14,8	%18,1
Faiz ve Vergi Öncesi Kar (FVÖK)	28.152.991	20.512.141
FVÖK Marjı (%)	%7,8	%9,2
Faiz Vergi ve Amortisman Öncesi Kar (FAVÖK)	52.205.485	38.408.928
FAVÖK Marjı (%)	%14,5	%17,3
Net Kar	41.808.456	43.947.083
Net Karlılık Oranı (%)	%11,6	%19,8

	01.01.-30.06.2017	01.01.-30.06.2016
Cari Oran	1,397	1,271
Likidite oranı	1,160	1,057
Net Kar / Öz Sermaye	0,031	0,051
NetKar / Toplam Varlık	0,024	0,025

POLİSAN HOLDİNG: ÖZEL DURUM AÇIKLAMALARI

10 Mayıs 2017 tarihli 1Ç 2017 finansal sonuç açıklaması sonrasında meydana gelen önemli gelişmelere dair özel durum açıklaması bulunmamaktadır.

Daha detaylı bilgi için: [2016 Faaliyet Raporu](#)

Polisan Yatırımcı ilişkileri

Telefon	0 216 5785600
Faks	0 216 5737792
E-posta adresi:	yatirimciiliskileri@polisanholding.com.tr investorrelations@polisanholding.com.tr