

POLİSAN HOLDİNG A.Ş.
3Ç 2014 Ara Dönem Faaliyet Raporu

SERMAYE PİYASASI KURULU
SERİ II, 14.2 NOLU SAYILI TEBLİĞİNE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
01.01.2014 – 30.09.2014 DÖNEMİNE AİT FAALİYET RAPORU
10 KASIM 2014

İÇİNDEKİLER

CEO Mesajı.....	3
Kurumsal Künye	4
Faaliyet Konusu ve Ortaklık Yapısı.....	5
Misyon, Vizyon, Stratejik Öncelikler.....	6
Faaliyet Gösterilen Alanlar.....	7
Şirket Sonuçlarının Değerlendirilmesi	
Polisan Holding.....	8
Polisan Boya.....	9
Poliport.....	10
Polisan Kimya.....	11
Diğer Kimya Aktiviteleri.....	12
Polisan Yapı.....	13
Polisan Tarım.....	14
2014 Şirket Hedefleri.....	15
Yönetim Kurulu Üyeleri ve Komiteler.....	16
İcra Komitesi ve Üst Yönetim Hakları.....	18
Ar-Ge, Teşvik, Personel, Bağış Bilgileri.....	19
Merkez Dışı Örgütler.....	20
Özet Konsolide Bilanço.....	21
Özet Konsolide Gelir Tablosu.....	23
Mali Rasyolar.....	24
İlgili Ara Dönem İçerisinde ve Sonrasında Meydana Gelen Önemli Gelişmeler...	25

POLİSAN HOLDİNG: CEO MESAJI



**Polisan Holding CEO
Erol Mizrahi**

Polisan Holding olarak, 2014 yılının dokuz ayında, geçen yılın aynı dönemine kıyasla %34,3 oranında büyüyerek 619,6 milyon TL olan gelirlerimiz ile güçlü bir çeyreği daha geride bıraktık. Gelir büyümesinde en büyük pay, 93,8 milyon TL ile, bu sene gelir kaydetmeye başlayan Yunanistan'daki PET üreticisi operasyonumuz Polisan Hellas'ın oldu. Boya ve liman faaliyetlerimiz de, operasyonel karlılık ile büyüyen gelirleri ile bu başarıyı destekledi. Yine de, kurulum aşamasındaki Polisan Hellas'ın FAVÖK üzerinde 11 milyon TL'lik bir etkisi oldu ve diğer operasyonlardaki döviz bazlı maliyetler dolayısıyla da, FAVÖK marjı toplamda 3,8 b.p.'lik etki ile %13,8 seviyesinde gerçekleşti. Net kar ise, Polisan Hellas'ın 14,0 milyon TL'lik negatif etkisi ve Polisan Kimya'daki kur bazlı borçların artan maliyeti ile geçen yıla kıyasla %32,6 oranında düştü ve 20,0 milyon TL olarak gerçekleşti.

Operasyonlarımız bazında, «Ev Kozmetiği» konseptiyle boyada ve sigortası ile yalıtımda, tüketici ile dünyada örneği görülmemeyen uygulamalar sunan Polisan Boya, satış kanalını üretim merkezleri olarak konumlandırmaya devam etti. Böylece, Türkiye'deki en yaygın ve erişimi en rahat satış kanalındaki Polisan Shop sayısını 1.200'e çıkardı. Geçen yıla kıyasla artan boya satış hacmi ve fiyatlarının yanı sıra, binalarda yalıtım zorunluluğu ile artan mantolama gelirlerinin de katkısıyla Polisan Boya gelirlerini %11,3 oranında arttırırken, yabancı döviz kurunun maliyetleri üzerindeki baskısına rağmen FAVÖK marjı da artarak %17,4 oldu. Liman faaliyetleri yürüten Poliport, elleçlenen yük artışı ve kurun, döviz bazlı Şirket gelirleri lehine hareketi sonucu gelirlerini %31,2 oranında arttırırken, TL bazlı giderleri dolayısıyla da %47,8'lik bir FAVÖK marjı kaydetti. Kimya aktivitelerinde ise, Polisan Kimya, formaldehit ve reçineleri sektöründeki dikey entegrasyon etkileri dolayısıyla gelirlerinde %2,7 oranında, döviz bazlı girdilerin maliyetleri üzerindeki etkisi dolayısıyla da FAVÖK marjında 2,5 b.p.'lik negatif bir etki gördü. Polisan Kimya, yüksek marjlı, yeni iş kollarına odaklanarak, reçine sektöründeki etkileri en aza indirmeyi hedefleyen faaliyetlerini sürdürürken, kimyasallar alanında, plastik ürünler segmentinde, Yunanistan ve Balkanlardaki tek PET üreticisi konumundaki Polisan Hellas'ın gelir büyümesini karlılık ile desteklemek üzere verimliliği artırıcı bir takım tedbirleri hayata geçirdik. PET geri dönüşümü ve preform üretimi alanında temellerini atmakta olduğumuz birkaç milyon TL ile ifade edilebilecek cüzi yatırımlar ile de, bu operasyonun gelirlerimize ve karlılığımıza katkısını arttırmayı hedefliyoruz. Bu sayede, kurulum aşamasında olan bu operasyonda, başabaş noktasının ve karlılığın da en kısa zamanda yakalanacağını umuyoruz.

Tarım alanında, bu dönemde de arazi alımlarımıza devam ettik ve Polisan Tarım olarak toplamda 2.247.986 metrekarelik bir tarım arazisine ulaştık. Süs bitkileri ile iki yıl içerisinde gelir kaydetmeyi planladığımız Polisan Tarım'ın, şu ana kadar yetiştirdiği 200.000 ceviz ve 200.000 adet badem fidanından, 21.000 ceviz ve 20.000 badem fidanı dikilmiş olup, bu ürünlerin de 7 yıl içerisinde gelir yaratmasını bekliyoruz. Gayrimenkul alanında, Polisan Yapı olarak, Z Ofis Projesinde, tapularını aldığımız ve satış ve kiralanmalarına yönelik sözleşme imzaladığımız 126 ofis ve 28 mağaza için pazarlama süreci başlattık. 2014 yılı bitmeden, Kağıthane Z Ofis iş merkezi projemizin meyvelerini almaya başlayacağımızı umuyoruz. Bu meyanda, Pendik arsamız için de kat karşılığı bir proje için görüşmeler sürdürüyoruz.

Polisan Hellas katkısı olmasaydı bile, geçen yıla kıyasla, Holding gelirlerinin %14,0 oranında artacağı, gelirlerin 0.8 b.p. oranında yükselerek %18,4 olarak gerçekleşen FAVÖK marjı ile destekleneceği ve net karın da %14,2 artarak 34 milyon TL seviyesinde gerçekleşeceği operasyonel ve finansal performans anlamında güçlü bir dönemi daha geride bıraktık. Yılın dokuz ayında hedeflerimiz doğrultusunda ilerledik. Ancak, Polisan Hellas etkileri hariç, 2014 yılı için kaydetmeyi hedeflediğimiz 2013 yılına benzer gelir artış oranının, yaşanan jeopolitik gelişmeler dolayısıyla birkaç puan etkilenmesi ihtimali varken, 2013 yılı seviyelerindeki FAVÖK marjı öngörümüzde bir revizyon yapmıyoruz. 2015 iş planı çalışmaları devam ederken, Polisan Holding 2015 yılında, Polisan Hellas finansallarının dahil olduğu 2014 yılsonu finansal sonuçlarını baz alarak, gelirlerini %10 oranında arttırmayı ve benzer seviyelerde EBITDA marjı kaydetmeyi hedefleyerek, operasyonlarını gelir artışı ve karlılık odağı ile sürdürecektir.

Sürdürülebilir büyüme için daha karlı, yeni iş alanlarına, işlerimizde maliyet verimliliği sağlayacağımız çalışmalara ve yeni fırsat arayışlarına devam ediyoruz. Bu vesile ile, bizden desteklerini esirgemeyen hissedarlarımıza, çalışanlarımıza, iş ortaklarımıza ve müşterilerimize teşekkür ederiz.

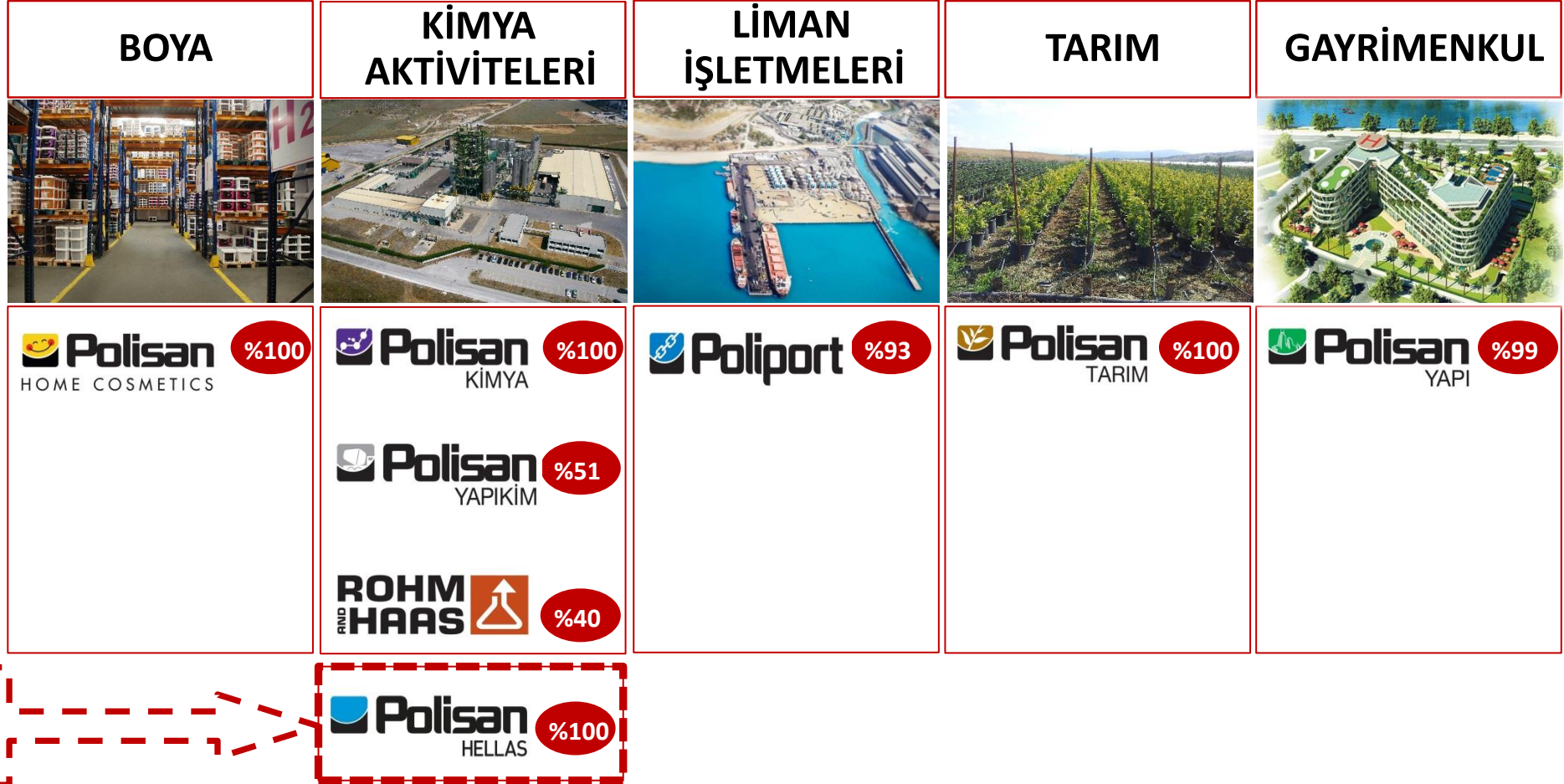
POLİSAN HOLDİNG: KURUMSAL KÜNYE

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
İşlem Gördüğü Borsa	: Borsa İstanbul A.Ş. (BİST) -İkinci Ulusal Pazar
Borsaya Kote Olma Tarihi	: 24 Mayıs 2012
İşlem Sembolü	: POLHO
Bağımsız Denetçi	: Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.
Bağımsız Denetçi Adresi	: Yıldız Posta Cad. Dedeman İş Hanı No: 48 Kat: 5 Esentepe Beşiktaş - İSTANBUL

POLİSAN HOLDİNG: FAALİYET KONUSU VE ORTAKLIK YAPISI



Holding Ortaklık Yapısı	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı
Bitlis Ailesi	328.429.075	%88,76
Diğer	21.820.925	%5,90
Halka Açık Kısım	19.750.000	%5,34
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 sektörlere 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.



STRATEJİK ÖNCELİKLERİMİZ

Hissedarlarımız için maksimum değer yaratmak üzere:

- Süregelen işleri karlı bir şekilde büyütmek,
- Grup şirketleri arasında maksimum sinerji sağlamak,
- Yüksek marjlı yeni iş kollarında büyüme için stratejik ortaklıklar kurmak,
- Holding'in portföyündeki diğer varlıkları değerlendirmek,
- Profesyonel yönetim ile yüksek kurumsal yönetim standartlarını sürdürmektir.

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 Boya Sanayi ve Ticaret A.Ş.
- Polisan Kimya Sanayii A.Ş.
- Poliport 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 Yapı Kimyasalları A.Ş.
- Polisan Hellas SA

Müşterek yönetime tabi işletme:

- 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.

Not: Polisan Holding ve iştirakleri ile ilgili bilgi ve gelişmelere Raporun 8-15 nolu sayfalarında yer verilmektedir.

3Ç 2014 DEĞERLENDİRMESİ: POLİSAN HOLDİNG

POLİSAN HELLAS İLE DESTEKLENEREN GÜÇLÜ GELİR ARTIŞI

milyon TL	9A 2013	9A 2014	YIL (%)	3Ç 2013	2Ç 2014	3Ç 2014	YIL (%)	3 AY (%)
Gelir	461,2	619,6	%34,3	147,2	266,9	191,2	%29,9	-%28,4
FAVÖK	81,2	85,6	%5,4	26,5	27,4	27,5	%3,4	%0,2
FAVÖK Marjı	%17,6	%13,8	-3,8 b.p.	%18,0	%10,3	%14,4	-3,6 b.p.	4,1 b.p.
Net Kar	29,7	20,0	-%32,6	8,9	12,3	-1,0	-%111,7	-%108,5

Polisan Holding, 9A 2014'te özellikle Yunanistan'daki Polisan Hellas'ın 93,8 milyon TL'lik katkısının yanı sıra diğer iş kollarından boya ve liman faaliyetlerindeki büyüme ile de satış gelirlerini 9A 2013'e kıyasla %34,3 oranında oldukça yüksek bir artış ile 619,6 milyon TL'ye çıkarmıştır. Kurulum aşamasındaki Polisan Hellas'ın FAVÖK üzerindeki 11,0 milyon TL'lik etkisinin yanı sıra ve diğer operasyonlardaki döviz bazlı maliyetlerden kaynaklanan artışlar sonucunda FAVÖK marjı toplamda 3,8 b.p.'lik etki ile %13,8 seviyesinde gerçekleşmiştir. Net kar ise, Polisan Hellas'ın 14,0 milyon TL'lik negatif etkisi ve Polisan Kimya'daki kur bazlı borçların artan maliyeti ile geçen yıla kıyasla %32,6 oranında düşerek, 20,0 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

POLİSAN HELLAS ETKİLERİ HARIÇ FİNANSAL SONUÇLAR

milyon TL	3Ç 2014	YIL (%)	9A 2014	YIL (%)
Gelir	147,8	%0,4	525,8	%14,0
FAVÖK	30,0	%12,8	96,6	%18,9
FAVÖK Marjı	%20,3	2,2 b.p.	%18,4	0,8 b.p.
Net Kar	4,0	-%54,3	34,0	%14,2

3Ç 2013'e kıyaslanınca ise, 3Ç 2014'te Polisan Hellas'ın katkısı ile satış gelirleri %29,9 artmıştır. Aynı dönemde EBITDA marjı, Polisan Hellas ile birlikte formaldehit ve reçineleri segmentinde dikey entegrasyon gözlenen Polisan Kimya dolayısıyla 3,6 b.p.'lik negatif bir etkiyle %14,4 olmuştur. Bu dönemde, Polisan Hellas ve Polisan Kimya'nın operasyonel performansı, sonuca 1,0 milyon TL'lik net zarar olarak yansımıştır.

2Ç 2014'e kıyasla ise, Polisan Holding'in gelirlerinden en büyük payı alan boya faaliyetlerindeki mevsimselliğin etkisi, finansal sonuçlara da yansımıştır.

2014 yılı için, Polisan Hellas etkileri hariç tutularak, 2013 yılına benzer gelir artış oranı ve 2013 yılı seviyelerinde FAVÖK marjı kaydetmeyi hedefleyen Polisan Holding, Polisan Hellas etkileri hariç tutulduğunda, 9A 2014'te %14,0 gelir artışı ve %18,4 oranında EBITDA marjı kaydetmiş olacaktı. 3Ç 2014'te iş planları paralelinde sonuçlar kaydeden Polisan Holding'in, 2014 yılı için kaydetmeyi hedeflediği gelir artış oranının, yaşanan jeopolitik gelişmeler dolayısıyla birkaç puan etkilenmesi ihtimali varken, yılsonu için hedeflenen 2013 yılı seviyelerindeki FAVÖK marjı öngörüsünde bir revizyon yapılmamaktadır.

2015 iş planı çalışmaları devam ederken, Polisan Holding, 2015 yılında, Polisan Hellas finansallarının dahil olduğu 2014 yılsonu finansal sonuçlarını baz alarak, gelirlerini %10 oranında arttırmayı ve benzer seviyelerde EBITDA marjı kaydetmeyi hedefleyerek, operasyonlarını gelir artışı ve karlılık odağı ile sürdürecektir.

3Ç 2014 DEĞERLENDİRMESİ: POLİSAN BOYA

YALITIM GELİRLERİ İLE DESTEKLENEN SÜRDÜRÜLEBİLİR GELİR ARTIŞI

milyon TL	9A 2013	9A 2014	YIL (%)	3Ç 2013	2Ç 2014	3Ç 2014	YIL (%)	3 AY (%)
Gelir	324,1	360,6	%11,3	92,9	146,8	99,6	%7,2	-%32,2
FAVÖK	53,5	62,7	%17,1	13,3	23,9	18,7	%40,7	-%21,6
FAVÖK Marjı	%16,5	%17,4	0,9 b.p.	%14,3	%16,3	%18,8	4,5 b.p.	2,5 b.p.
Net Kar	15,8	23,3	%47,7	0,9	13,6	0,7	-%23,6	-%94,8

Dekoratif segment, yılda 890.000 ton üretim kapasitesi olan Türkiye Boya endüstrisinden yaklaşık %60 oranında pay almaktadır. Polisan Boya da dekoratif segment ağırlıklı olmak üzere, mobilya, marin, sanayi grupları ve mantolama alanında da faaliyet göstermektedir. Entegre boya üretim tesisiyle, Türkiye ve dünya standartlarına uygun olarak üretim yapmakta olan Polisan Boya'nın yıllık üretim kapasitesi 180.000 ton olup, bu kapasite yoğun sezonlar dikkate alınarak oluşturulmuştur.

Polisan 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 yanısıra mekanlara estetik kazandırdığını vurgulayarak, 2008 yılından itibaren tescillediği "Home Cosmetics" kavramı ile dünyaya "Ev Kozmetiği" konseptini tanıttiren ilk firmadır. Bunun yanısıra, Türkiye'nin ilk 7 özelliği iç, 9 özelliği dış cephe boyalarını, su bazlı granit etkili dış cephe boyasını, ahşap koruyucu sprej verniğini, su bazlı parlak sonkat boyasını, kötü kokuları yok eden ekolojik boyayı ve dünyanın da ilk su bazlı metal boyasını geliştirmiştir. 59 kişilik AR-GE kadrosu ile inovatif ürünlerin geliştirilmesi için sürekli yatırım yapan Polisan Boya, Bilim, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'nca yapılan değerlendirme sonucunda, 4 Haziran 2014'te Türkiye'nin 159. Ar-Ge Merkezi Belgesi alan kurumu olmuştur. Bunun yanısıra, Türk ürünlerinin yurtdışında markalaşması ve Türk mali imajının yerleştirilmesi amacıyla başlatılan TURQUALITY® Destek Programına 'POLİSAN' markası altında diğer Polisan Holding iştirakleri ile birlikte 19 Haziran 2014 itibarıyla dahil olmuştur.

İnovatif ürünlerin yanısıra, sektöre inovatif çözüm önerileri sunan Polisan Boya, dünyada sigortacılık sektöründe bir ilk olan Yalıtım Kaskosunun yanısıra, fabrika üretimi ile aynı kaliteyi sağlayan Türkiye'nin ilk su bazlı mix makinesini 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 Boya, bayilerinin işlerini geliştirmelerine destek sağlamak, geleceklerini planlamalarına yardımcı olmak ve tüketicilere alışveriş konforu sağlamak amacıyla 2008 yılında başlattığı "Polisan Shop" konsepti ile 3Ç 2014'te Türkiye'de 1.200 satış noktasında hizmet vermektedir.

9A 2014'te, Polisan Boya'nın satış gelirleri, boya satış tonajları ve fiyatlarındaki artışın yanısıra, Enerji Performansı Yönetmeliği'nin resmen yürürlüğe girmesi ve enerji tasarrufu için 2017 tarihine kadar oturan yapıların tamamının Enerji Kimlik Belgelerinin alması zorunlu olmasıyla beraber artan yalıtım gelirlerinin de desteğiyle birlikte 9A 2013'e kıyasla %11,3 oranında yükselerek 360,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Faaliyet alanı olarak baktığımızda ise, 9A 2014'te boya, yalıtım ve ticari ürün gelirleri bir önceki yıla kıyasla sırasıyla yaklaşık %9, %16 ve %36 oranında artmıştır. Aynı dönemde, artan kurun maliyetlere etkisine rağmen FAVÖK marjı 0,9 b.p. artarak %17,4 olmuştur. Azalan finansman giderlerinin etkisiyle net kar %47,7 oranında artarak 23,3 milyon TL olmuştur.

3Ç 2014'te, satış gelirleri bir önceki yıla kıyasla %7,2 oranında artarken, FAVÖK marjı da, artan katma değerli ürün satışları dolayısıyla 4,5 b.p. artarak %18,8 olmuştur. Ancak kur etkisiyle yükselen finansman giderleri dolayısıyla net kar %23,6 düşerek, 0,7 milyon TL olmuştur. 2Ç 2014'e kıyasla ise, boya faaliyetlerindeki mevsimselliğin etkisi, finansal sonuçlara da yansımıştır.

Marka bilinirliğini artırmak ve böylelikle marka değerini yükseltmek için sürdürdüğü markaya yatırım amaçlı reklam çalışmaları kapsamında gerçekleştirdiği TV ürün iletişiminden pozitif dönüşler alan Polisan Boya, pazara kazandırdığı yenilikçi ürün ve hizmetlerle marka algısını da güçlendirerek büyümeye devam edecektir.

3Ç 2014 DEĞERLENDİRMESİ: POLİPORT

GÜÇLÜ OPERASYONEL KARLILIK İLE DESTEKLENEN GELİR ARTIŞI

milyon TL	9A 2013	9A 2014	YIL (%)	3Ç 2013	2Ç 2014	3Ç 2014	YIL (%)	3 AY (%)
Gelir	38,7	50,7	%31,2	14,4	16,9	18,3	%26,8	%8,2
FAVÖK	15,5	24,3	%57,0	6,5	8,3	9,0	%38,9	%9,3
FAVÖK Marjı	%40,0	%47,8	7,9 b.p.	%45,1	%48,9	%49,4	4,3 b.p.	0,5 b.p.
Net Kar	6,2	13,5	%117,3	3,2	4,2	5,9	%83,5	%40,8

Poliport'un faaliyet konusu liman işletmeciliği olup bu kapsamda dökme sıvı depolama, A tipi genel antrepo, kuru yük ve genel kargo gemilerine yükleme ve boşaltma hizmetleri vermektedir. Poliport, Türkiye'nin en büyük, AB'nin en önemli 10 limanından biri olan Kocaeli Limanı'ndadır. Kocaeli Limanı, Türkiye GSYİH'nın ~%45'ini üreten endüstriyel bölgeye yakındır ve Türkiye dış ticaretinin %19'unu ve toplam kargonun %16'sını karşılamaktadır. Poliport; 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 yakındır ve lojistik olarak avantaja sahiptir.

Poliport, 160.000 m²'lik bir alan üzerinde, 6 milyon ton yük elleçleme kapasitesi, toplam 1.200 metre uzunluğundaki rıhtım ve iskelelerinde, 10,5 metre ile 25 metre arasında değişen su derinliklerinde 100.000 dwt'e kadar olan, yılda yaklaşık 1.500 gemiye hizmet verme imkanına sahiptir. Dökme sıvı depolama kapasitesini bu yıl yapmakta olduğu ~7 milyon \$'lık yatırım ile 168.000 metreküpten 195.000 metreküpe çıkaracak olan Poliport'un aldığı 7 adet elektrikli vinç ve bir adet Liebherr vinç de 2014'te faal hale gelmiştir. Sıvı depolama terminalindeki; 250 metre uzunluğunda, 12 metre genişliğinde ve 10,50 ile 13,50 metre su çekimine sahip olan sıvı yük iskelesine 40.000 dwt'e kadar olan gemiler yanaşabilmektedir. İskelede aynı anda 4 gemiye hizmet verilebilmektedir. Terminalin yıllık elleçleme kapasitesi 1,5 milyon tondur. Kuru yük limanının yıllık elleçleme kapasitesi 4,5 milyon tondur. Elleçlenen başlıca malzemeler kömür, alüminyum, çeşitli evsafıta sac, demir, profil boru, üre, hububat, silis ve orman ürünleri gibi çeşitli dökme ve genel kargo yükleridir. A tipi genel antrepolarda açık ve kapalı olmak üzere yaklaşık 29.000 m² bir alanda hizmet verilmektedir. Antrepolarda, her türlü paletli, paketli, ambalajlı ürün ile metal ve maden ürünleri depolanmaktadır.

Poliport'ta 9A 2014'te kuru yük iskele ve rıhtımlarında elleçlenen miktar 2.150.209 ton (9M 2013: 1.754.395 ton), terminalde elleçlenen miktar ise 546.520 ton (9M 2013: 527.258 ton) olup, toplamda elleçlenen 2.696.729 ton yük, geçen yıl elleçlenen toplam yüke kıyasla %18 oranında artış ifade etmektedir. Aynı dönemde, A tipi antrepolarda yaklaşık 464.171 ton yük depolanmıştır. (9M 2013: 244.207 ton)* Karlılık marjı sıralamasına göre, en yüksekte başlamak kaydıyla, dökme sıvı depolama, kuru yük ve antrepo gelirlerinin satış gelirleri içerisindeki payı sırasıyla %52,4, %33,2 ve %14,4 olarak gerçekleşmiştir.

9A 2014'te, 9A 2013'e kıyasla elleçlenen yükteki %18 oranındaki artışı, dolar karşısında değer kaybeden TL de desteklemiş ve böylece Poliport'un satış gelirleri %31,2 oranında artarak 50,7 milyon TL'ye çıkmıştır. Giderlerinin büyük bir kısmı TL bazlı olan Poliport'un, aynı dönemde FAVÖK marjı da, 7,9 b.p. artarak, %47,8 olarak gerçekleşmiştir. Net kar ise, genel olarak yükselen operasyonel karlılık dolayısıyla %117,3 oranında artarak 13,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

3Ç 2014'te, satış gelirleri bir önceki yıla kıyasla %26,8 oranında artarken, FAVÖK marjı da, kurun şirket lehine hareketi dolayısıyla 4,3 b.p. artarak %49,4 olmuştur. Artan operasyonel karlılık sayesinde, net kar %83,5 yükselerek, 5,9 milyon TL olmuştur. Faaliyetlerinde mevsimsellik olmayan Poliport, 3Ç 2014'te, 2Ç 2014'e kıyasla operasyonel ve finansal büyümesini sürdürmüştür.

Poliport, bu yıl yapmakta olduğu yatırımın yanısıra kapasitesini, 2016 yılına kadar ~10 milyon \$'lık yatırım ile 236.000 metreküpe, 2018 yılına kadar ise ~8 milyon \$'lık yatırım ile 270.000 metreküpe çıkarmak üzere kademeli bir yatırım planı yapmıştır ve kapasite artışıyla birlikte maliyet avantajları sağlayacaktır. Türkiye'nin dış ticareti, Poliport'un artan kapasitesi ve Holding şirketleri ile yaratılması beklenen sinerjilerin Poliport için iş hacmi yaratmasına ve böylece gelir büyümesi ve karlılık trendinin sürdürülebilir olmasına katkıda bulunacaktır.

*: 2Ç 2014 sonu açıklamasında sehven yazılan depolanmış yük miktarı 312.872 ton olarak düzeltilmiştir. (1Y 2013: 158.929 ton).

3Ç 2014 DEĞERLENDİRMESİ: POLİSAN KİMYA

ÜRÜN GAMINDAKİ DEĞİŞİKLİĞİN ETKİLERİNİ AZALTACAK TEDBİRLER SÜRÜYOR

milyon TL	9A 2013	9A 2014	YIL (%)	3Ç 2013	2Ç 2014	3Ç 2014	YIL (%)	3 AY (%)
Gelir	103,2	100,4	-%2,7	40,2	36,7	35,1	-%12,6	-%4,4
FAVÖK	9,5	6,7	-%29,2	4,7	2,9	2,0	-%58,1	-%33,0
FAVÖK Marjı	%9,2	%6,7	-2,5 b.p.	%11,7	%8,0	%5,6	-6,1 b.p.	-2,4 b.p.
Net Kar	4,3	-4,8	a.d.	2,6	0,7	-2,3	a.d.	a.d.

Polisan Kimya'nın faaliyet konusu; formaldehit ve formaldehit reçineleri, yapı kimyasalları ve AUS 32 üretimi ve satışlarıdır. Polisan Kimya, Türkiye'de kullanım alanları sunta, kağıt empenye, MDF ve kontplak gibi alanlar olan Formaldehit Reçinenin Türkiye'deki ilk üreticisidir. Yonga Levha Endüstrisi, Avrupa'da üretim açısından 2. sırada yer alırken, Polisan Kimya, pazarda %31 pay ile 2. sırada yer almaktadır. Yapı Kimyasalları (Beton Katkıları) 6 oyunculu bir pazar olup, Polisan Kimya'nın %10 üzerinde payı bulunmaktadır. Yılda ~300.000 tonluk katkı maddesi talebi ile Türkiye Avrupa'nın en büyük beton/çimento üreticisidir. Polisan Kimya, yalıtımda, özellikle cam ve taş yün alanında pazara kimyasal maddenin 2/3'ünü arz etmektedir. NO_x egzoz gaz emisyonunu %80 azaltan AdBlue®, dizel tüketiminde %4 tasarruf ederek, çevre temizliğine katkıda bulunmaktadır. Polisan Kimya, sektörlerinde lider konumunda olan dünya devleri için ilk AdBlue® üreticisidir. 70.000 tonluk pazarda (Avrupa: 1,2 milyon ton) %30 pay ile lider konumundadır. Polisan Kimya'nın yıllık üretim kapasitesi Formaldehit ve Reçinelerinde 120.000 ton, Yapı Kimyasallarında 50.000 ton ve Adblue®/AUS 32'de 40.000 tondur.

Polisan Kimya, 9A 2014'te, sektöründe dikey entegrasyon olan ve ihracatı da azalan formaldehit ve reçinelerinin üretim ve satışındaki %20,9 oranındaki azalışa rağmen (9A 2014: 49.425.985 kg; 9A 2013: 62.500.216 kg) karlılığı yüksek yeni iş kollarındaki odağıyla 24.979.169 kg yapı kimyasalları (9A 2013: 22.721.283 kg), 15.810.760 kg AUS 32-AdBlue® (9A 2013: 15.153.661 kg) ve diğer 3.896.000 kg (9A 2013: 3.901.000 kg) olmak üzere toplam 94.111.914 kg (9A 2013: 104.276.160 kg) üretim ve satış tonajı gerçekleştirmiştir. Aynı dönemde, Formadehit, Adblue®/AUS 32, Yapı Kimyasalları ve diğer ürünlerin toplam gelirler içerisindeki payı sırasıyla, %61, %9, %22 ve %8 olarak gerçekleşmiştir.

9A 2014'te, Polisan Kimya'nın satış gelirleri, formaldehit ve reçineleri sektöründeki daralma dolayısıyla, 9A 2013'e kıyasla %2,7 b.p. düşerek 100,4 milyon TL olmuştur. Kur bazlı maliyet artışı da FAVÖK marjını 2,5 b.p. etkileyerek, %6,7 seviyesinde gerçekleşmesine neden olmuştur. Aynı dönemde, kur etkisiyle artan finansman giderleri ile birlikte, Polisan Kimya 9A 2013'teki 4,3 milyon TL'lik net kara karşılık 9A 2014'te 4,8 milyon TL'lik net zarar kaydetmiştir.

2014 yılının dokuz ayında Polisan Kimya'nın finansal sonuçlarını etkileyen faktörler, şirketin 3Ç 2014'te, satış gelirlerinin bir önceki yıla kıyasla %12,6 oranında düşmesine, FAVÖK marjının %5,6 seviyesine gerilemesine ve bu dönemde 2,3 milyon TL'lik net zarar kaydedilmesine yol açmıştır. İnşaat sektörüne girdi sağlayan Polisan Kimya'nın finansal ve operasyonel performansı da, 2Ç 2014'e kıyasla mevsimsellik etkilerini yansıtmaktadır.

Kimya aktiviteleri alanında, reçine sektöründeki etkileri en aza indirmek üzere, yüksek marjlı, yeni iş kollarına odaklanan Polisan Holding, plastik ürünler segmentinde, Yunanistan ve Balkanlardaki tek PET üreticisi konumundaki Polisan Hellas'ın gelir büyümesini karlılık ile desteklemek üzere bir takım tedbirleri hayata geçirmiştir. PET geri dönüşümü ve preform üretimi alanında birkaç milyon TL ile ifade edilebilecek cüzi yatırımlar ile de, bu operasyonun başbaşa noktasını en kısa zamanda yakalamasını, ardından Holding gelirlerine ve karlılığına katkısını arttırmayı ve hedeflemektedir. Bunun yanı sıra, kentselleşme, çevre düzenlemeleri ve yalıtım zorunluluğu, beton katkıları ve Adblue®/AUS 32'nin gelirleri içerisindeki payının artmasını tetikleyen unsurlar olacaktır.

3Ç 2014 DEĞERLENDİRMESİ: DİĞER KİMYA AKTİVİTELERİ



POLİSAN YAPI KİMYASALLARI

Polisan YapıKim'in faaliyet konusu; yapı kimyasalları satışı ve pazarlamasını gerçekleştirmektir. Grup firmalarından olan Polisan Kimya tarafından üretilen yapı kimyasalları ürünlerinin satış ve pazarlaması bu şirket tarafından yürütülmektedir.

ROHM & HAAS (DOW)

Rohm and Haas'ın faaliyet konusu; emülsiyon polimerleri ve bunlara ait hammadelerin alımı, satımı, pazarlaması ve ticaretidir. Polisan Kimya Türkiye'deki emülsiyon polimerlerinin ilk üreticisidir. Emülsiyon polimerleri boya, ağaç, tekstil, halı, yapıştırıcı gibi birçok sanayinin girdilerindedir. 2004 yılında bu konuda Dünya'nın önde gelen firmalarından Rohm and Haas firması ile ortak olarak bu şirket kurulmuştur. 2010 yılında Dünya'nın en büyük kimya firmalarından DOW diğer Rohm and Haas firmasını satın almıştır. Ortaklık, DOW firması ile devam etmektedir.

POLİSAN HELLAS

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. Polisan Hellas, 75 dönüm arazi üzerine kurulu, 15 dönüm kapalı alana sahip olan fabrikada yıllık 80.000 ton üzerindeki kapasitesi ile meşrubat, su, yiyecek ve içecek kapları, sentetik fiber gibi geniş kullanım alanı olan Polietilen Tereftalat (PET) granül ve şişe preform üretimine başlamıştır.

3Ç 2014 DEĞERLENDİRMESİ: POLİSAN YAPI

POLİSAN YAPI'NIN BÜNYESİNDEKİ VARLIKLARIN EKSPETİZ DEĞERİ: ~512 MİLYON TL *

KAĞITHANE Z OFİS İŞ MERKEZ



Polisan Yapı, İstanbul'un en yüksek nüfus yoğunluğuna sahip 6. büyük ilçesi olan ve hızlı bir kentselleşme sürecinden geçen Kağıthane'de, 9.773 metrekare net alanı ve 2011 yılındaki ekspertiz değeri 50 milyon TL olan arsa için DAP Yapı ile kat karşılığında bir anlaşma gerçekleştirmiştir.

DiĞER VARLIKLAR

Operasyonlarda kullanılan ve Kağıthane ve Pendik'teki arsalar dışında yatırım amaçlı kullanılacak diğer varlıkların değeri ~102 milyon TL'dir.

KURTKÖY PROJESİ



Polisan Yapı, Kurtköy'deki, TEM Otoyolu, E-5 karayolu ve Sabiha Gökçen Havaalanı'na oldukça yakın ve yaklaşık 175.000 metrekare büyüklüğünde bir alana yayılan arsasında yapılacak kat karşılığı bir proje için görüşmelerde bulunmaktadır.

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, 31 Aralık 2013 itibarıyla açıkladığı finansal sonuçlarına göre, Holding operasyonlarından Poliport'un kendi mülkiyetinde olmayan arazisi de dahil olmak üzere bünyesinde bulundurduğu gayrimenkullerinin toplam ekspertiz değeri yaklaşık 512 milyon TL'dir.

KAĞITHANE Z OFİS İŞ MERKEZİ:

Toplam nete 19.544 metrekarelik bir alan teşkil eden ve Polisan Yapı'nın %42, DAP Yapı'nın ise %58 oranında bir pay aldığı Z Ofis Projesinde, Polisan Yapı, payına düşen 126 ofis ve 28 mağazaya ait kat irtifaklı tapularını Haziran 2014'te teslim almıştır. Bunun yanı sıra, ofis ve mağazaların satış ve kiralanmalarına yönelik olarak, Caasa Gayrimenkul Yönetim ve Danışmanlık A.Ş. ve AVM MFI Ortakları Proje Yönetimi A.Ş. ile sözleşme imzalanmıştır. Ofislerin satış ve kiralanması için 3Ç 2014'te başlayan pazarlama aktivitelerinin, 2014 yılında gelir yaratmaya başlaması beklenmektedir. Kağıthane'deki arsanın 2013 yılsonu itibarıyla ekspertiz değeri yaklaşık 72 milyon TL'dir.

KURTKÖY PROJESİ:

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. Bölgede arsa fiyatları, 700 \$/m² - 1.200 \$/m² aralığında olup, arsanın 2011 sonu itibarıyla ekspertiz değeri yaklaşık 146 milyon TL'dir.

* 31 Aralık 2013 finansal sonuçlarında belirtilen rakam olup, Polisan Holding'in kiralanılan Poliport arazisi hariç, mülkiyetinde bulundurduğu varlıkların ekspertiz değeri ise yaklaşık 400 milyon TL'dir.

3Ç 2014 DEĞERLENDİRMESİ: POLİSAN TARIM

POLİSAN TARIM: 2 YIL SONRA GELİR YARATMASI BEKLENMEKTEDİR

- Türkiye'nin 2011 yılı toplam ceviz ve badem ithalatı 156 milyon \$'dır.

Tarım ve Su İşleri Bakanlığı Hedefleri:

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

- Bu alandaki potansiyeli öngören Polisan Holding 2010 yılında ceviz ve badem üretimine karar verdi.

**200.000
CEVİZ**



**200.000
BADEM**



- Gerekli sertifikalar alındı.
- Hedef, tamamında sertifikalı fidan ve damla sulama sistemi kullanılacak ve kiralama ile birlikte toplam 10.000 dönüm olacak tarım arazisi kurmak.
- Yılda 6.000 ton ürün elde edilmesi beklenilmektedir.
- Ceviz ve bademin kilogram satış fiyatı yaklaşık 10 TL'dir.

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. Öncelikle ceviz, badem, şeker otu ve süs bitkisi üretimine ağırlık veren Polisan Tarım, fidandan başlayıp elde edilen ürünlerin endüstriyel boyutta değerlendirilmesine kadar iyi tarım uygulamaları çerçevesinde üretim yapmayı hedeflemektedir.

Polisan Tarım 2011 yılında Kocaeli Tarım İl Müdürlüğü'nden Fidan Üretici Belgesi alarak, Dilovası ve Yalova'da 100.000 adet ceviz ve 200.000 adet badem olmak üzere toplam 300.000 adet sertifikalı aşıllı fidanı Polisan Holding'e ait fidanlıklarında yetiştirmiştir.

Bunun yanısıra, Balıkesir'de toplamda 10.000 dönümlük sahada plantasyon kurma hedefi için saha alım ve kiralama çalışmalarına devam edilmiştir. Balıkesir'de 2.247.986 metrekare tarım arazisi satın alınmıştır. Şu ana kadar 1.000.000 metrekare alana 21.000 ceviz, 20.000 de badem fidanı dikilmiştir. Balıkesir yöresinde bir taraftan arazi satın alma işlemleri yürütülürken, diğer taraftan da var olanlara ek olarak ceviz fidanı yetiştirilmeye devam edilmiştir. Yetiştirilen fidanların satın alınan arazilere dikimi için hazırlıklar devam etmekte olup, Kasım/Mart döneminde dikim işlemi yapılacaktır.

POLİSAN HOLDİNG: 2014 ŞİRKET HEDEFLERİ

KONSOLİDE BAZDA HOLDİNG HEDEFLERİ

Gelir

Polisan Holding'in, 2014 yılında, Polisan Hellas'ın katkısı hariç, 2013 yılındaki oranlarda büyümeyi hedeflediği gelir artış oranının, yaşanan jeopolitik gelişmeler dolayısıyla birkaç puan etkilenmesi ihtimali vardır.

FAVÖK Marjı

Polisan Holding, 2014 yılında, Yunanistan'daki Polisan Hellas etkisi hariç, 2013 yılı seviyelerinde FAVÖK marjı kaydetmeyi hedeflemektedir.

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. 10 Nisan 2014 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 olmuştur:

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

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	Muhasebe Yöneticisi/Yatırımcı İlişkileri Sorumlusu

POLİSAN HOLDİNG: YÖNETİM KURULU ÜYELERİ VE KOMİTELER

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	<ul style="list-style-type: none">Polisan Holding CEO'suPolisan Holding, Polisan Boya, Polisan Kimya, Polisan Tarım, Polisan Yapı, Polisan YapıKim, Polisan Hellas, Poliport, Rohm and Haas ve Şark Mensucat Yönetim Kurulu Üyesi
Ali Fırat Yemenciler	<ul style="list-style-type: none">Poliport Genel MüdürüPolisan Holding, Poliport ve Polisan Hellas Yönetim Kurulu Üyesi
İsmail Haluk Erşen	<ul style="list-style-type: none">Polisan Kimya Genel MüdürüPolisan YapıKim, Polisan Hellas Yönetim Kurulu Üyesi
Necati Hakoğlu	<ul style="list-style-type: none">Polisan Holding Saha DirektörüŞark Mensucat Genel Müdürü
Ahmet Türkselçi	<ul style="list-style-type: none">Polisan Holding İK Direktörü

1 Ocak – 30 Eylül 2014 tarihleri arası üst yönetime ödenen ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 1.882.971 TL'dir. İlgili tutarın 1.411.000 TL'si ücret, 462.092 TL'si primler, 9.679 TL'si ise kıdem tazminatları ve diğer menfaatlerden oluşmaktadır (1 Ocak -30 Eylül 2013: 1.550.822 TL). Grup, yönetim kurulu üyeleri, genel müdür ve genel müdür yardımcılarını üst yönetim olarak belirlemiştir.

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

Şirketimizin AR-GE bölümü toplam 800 m² üzerine kurulmuş olup, son derece gelişmiş laboratuvarlarında 59 kişi çalışmaktadır. Özellikle Polisan Boya şirketimizin AR-GE'sinde 2014 yılının ikinci çeyreğinde de mobilya, deniz grubu, sanayi grubu, inşaat boyalarında yeni ürün tasarımı ve geliştirilmesi çalışmalarına devam edilmiştir. Polisan Boya, Bilim, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'nca yapılan değerlendirme sonucunda, 4 Haziran 2014'te Türkiye'nin 159. Ar-Ge Merkezi Belgesi alan kurumu olmuştur.

Yatırımlar ve Yatırımlarda Yararlanılan Teşvikler

Grup şirketlerinden Poliport Kimya'da 2013 yılında liman büyütme çalışmaları kapsamında rıhtım yatırımı, depolama büyütme çalışmaları kapsamında tank yatırımı, elleçleme kapasitesi artırımı çalışmaları kapsamında elleçleme makinesi yatırımları planlanmıştır. Bu doğrultuda 2013 yılının ilk altı aylık dönemde de yatırımların fizibilite çalışmaları tamamlanmış, bu dönemde yatırım için teşvik başvurusu yapılmış, 4.10.2013 itibariyle teşvik belgesi alınmıştır.

Polisan Kimya planlanan genişletilebilir polistiren (expandable PS) yatırımı için fizibilite çalışmalarını tamamlamış, ÇED onayı almış ancak bu yatırım, Pazar koşulları ve mevzuatta olası değişimlerden dolayı şu anda belli olmayan bir süreliğine askiya alınmıştır ve bu konu ile ilgili olarak kamunun bilgilendirilmesi gereken bir gelişme olması durumunda, özel durum açıklaması yapılacaktır.

Bunun yanı sıra, Polisan Kimya'nın süregelen yenileme çalışmaları kapsamında, 5.11.2013 tarihli bir teşvik belgesi alınmıştır.

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

Ayrıca, tesislerimizde yardımcı işletmeler kontrolünde modernizasyon ve bakım onarım çalışmaları düzenli olarak devam etmektedir.

Personel ve İşçi Hareketleri

Polisan Holding ve Grup Şirketlerinin 30 Eylül 2013 itibariyle toplam çalışan sayısı, gruba iş yapan taşeron personeli dahil 1.148 kişi iken, bu rakam 30 Eylül 2014 itibarıyla 1.260 kişidir.

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 30 Eylül 2014 itibariyle yapılan Bağış ve Yardımların toplam tutarı 531.359 TL'dir. 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. (Şube)	İçerenköy Mah. Ataşehir / İSTANBUL
Polisan Boya San. ve Tic.A.Ő. (Şube)	İçerenköy Mah. Ataşehir / İSTANBUL
Polisan Boya - İrtibat Bürosu	Rüzgarlı Celal Atik Sok. Ulus / ANKARA
Polisan Boya - İrtibat Bürosu	Cumhuriyet mah. Atakum / SAMSUN
Polisan Boya - İrtibat Bürosu	2 nolu Beşirli Mah. Devlet Sahil Cad. / TRABZON
Polisan Boya - İrtibat Bürosu	Peyas Mah. 523 Sokak Kayapınar / DİYARBAKIR
Polisan Boya - İrtibat Bürosu	Hacı Saki Mah. Kocasinan / KAYSERİ
Polisan Boya - İrtibat Bürosu	Mahfessıgmaz Mah. Çukurova / ADANA
Polisan Boya - İrtibat Bürosu	İçerenköy Mah.Değirmen Yolu Cad. / İSTANBUL
Polisan Boya - İrtibat Bürosu	İncilipınar Mh. Şehit Kamil / GAZİANTEP
Polisan Boya - İrtibat Bürosu	Millet Mah. Yıldırım / BURSA
Polisan Boya - İrtibat Bürosu	Zafer Mah. TEKİRDAĞ
Polisan Boya - İrtibat Bürosu	Sahibi Ata Mh. Meram / KONYA
Polisan Boya - İrtibat Bürosu	Aydınlıkevler Mah. Körfez Apt. Çiğli / İZMİR
Polisan Boya - İrtibat Bürosu	Dr.Burhanettin Onat Cad. ANTALYA
Polisan Boya - İrtibat Bürosu	İlbadiye Mah. DENİZLİ

POLİSAN HOLDİNG: ÖZET KONSOLİDE BİLANÇO

Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13.06.2013 tarihli Resmi Gazete'de yayınlanarak yürürlüğe giren II-14.1 "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" yayınlamıştır. Bu Tebliğ kapsamında şirketimiz, 30.09.2014 tarihli Mali Tablolarını Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına (UFRS) uygun olarak hazırlamıştır. UFRS'ye göre düzenlenmiş geçmiş yıl ile karşılaştırmalı 30.09.2014 tarihli Bilanço ve Gelir Tablosu aşağıdaki gibidir.

	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
VARLIKLAR	30.09.2014	31.12.2013
Dönen Varlıklar	657.360.362	486.346.015
Nakit ve Nakit Benzerleri	64.748.047	87.178.665
Ticari Alacaklar		
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	834.203	2.667.647
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	467.138.913	279.024.801
Diğer Alacaklar		
- İlişkili Olmayan Taraflardan Diğer Alacaklar	1.639.452	9.869.403
Stoklar	97.344.045	82.354.544
Peşin Ödenmiş Giderler	10.786.167	12.334.197
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	51.325	5.133.910
Diğer Dönen Varlıklar	13.393.680	5.874.421
ARA TOPLAM	655.935.832	484.437.588
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	1.424.530	1.908.427

	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Duran Varlıklar	714.600.086	682.559.191
Ticari Alacaklar		
- İlişkili Olmayan Taraflardan Ticari Alacaklar	3.824.119	8.174.004
Diğer Alacaklar	332.390	281.502
Finansal Yatırımlar		
- Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	40.920	40.920
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	5.482.615	4.558.254
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	218.582.831	218.366.797
Maddi Duran Varlıklar	433.108.524	400.496.500
Maddi Olmayan Duran Varlıklar		
- Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	5.855.655	6.449.037
Peşin Ödenmiş Giderler	37.339.874	38.090.709
Ertelenmiş Vergi Varlığı	10.033.158	6.101.468
TOPLAM VARLIKLAR	1.371.960.448	1.168.905.206

POLİSAN HOLDİNG: ÖZET KONSOLİDE BİLANÇO

	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
KAYNAKLAR	30.09.2014	31.12.2013
Kısa Vadeli Yükümlülükler	597.038.583	339.043.022
Kısa Vadeli Borçlanmalar	107.683.006	82.761.071
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	252.890.791	80.343.938
Ticari Borçlar		
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	11.820.580	6.945.471
- İlişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar	112.640.011	94.981.329
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	4.429.174	3.817.508
Diğer Borçlar		
- İlişkili Taraflara Diğer Borçlar	2.914.894	--
- İlişkili Olmayan Taraflara Diğer Borçlar	174.973	33.026
Ertelenmiş Gelirler	83.568.939	67.411.164
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	2.385.464	1.312.151
Kısa Vadeli Karşılıklar		
- Diğer Kısa Vadeli Karşılıklar	16.469.860	63.829
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.060.891	1.373.535
ARA TOPLAM	597.038.583	339.043.022
Uzun Vadeli Yükümlülükler	175.013.933	238.708.210
Uzun Vadeli Borçlanmalar	100.656.097	160.319.549
Ertelenmiş Gelirler	3.383.432	7.452.245
Uzun Vadeli Karşılıklar		
- Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Uzun Vadeli Karşılıklar	8.104.798	7.561.495
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	62.869.606	63.374.921

	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
ÖZKAYNAKLAR	599.907.932	591.153.974
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	586.375.023	578.578.650
Ödenmiş Sermaye	370.000.000	370.000.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	1.467.266	1.467.266
Paylara İlişkin Primler/İskontolar	23.130.220	23.130.220
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		
- Kıdem Tazminatı Karşılığı Aktüeryal Kazanç/ Kayıp Fonu	(2.493.929)	(2.029.035)
- Yeniden Değerleme ve Sınıflandırma Kazanç/Kayıpları	214.670.575	214.670.575
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler veya Giderler		
Yabancı Para Çevrim Farkları	110.027	(90.357)
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	22.387.569	21.470.963
Satın Almaya İlişkin Özsermaye Etkisi	(208.011.543)	(208.011.543)
Geçmiş Yıllar Kaları	146.053.955	129.849.881
Net Dönem Karı	19.060.883	28.120.680
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	13.532.909	12.575.324
TOPLAM KAYNAKLAR	1.371.960.448	1.168.905.206

POLİSAN HOLDİNG: ÖZET KONSOLİDE GELİR TABLOSU

	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmemiş
	01.01.-30.09.2014	01.01.-30.09.2013	01.07.-30.09.2014	01.07.-30.09.2013
KAR VEYA ZARAR KISMI				
Hasılat	619.589.865	461.180.023	191.155.190	147.207.301
Satışların Maliyeti (-)	(453.592.933)	(309.045.771)	(141.066.698)	(99.097.938)
BRÜT KAR	165.996.932	152.134.252	50.088.492	48.109.363
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	(4.545.221)	(3.071.277)	(1.526.589)	(1.010.205)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(68.202.219)	(64.683.353)	(18.487.579)	(19.736.354)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(25.401.020)	(18.574.683)	(8.850.805)	(6.096.963)
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	12.329.263	11.487.857	(1.876.752)	5.874.850
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	(21.406.316)	(12.570.790)	(5.562.477)	(1.327.004)
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Karlarından/Zararlarından Paylar	924.353	1.813.732	222.399	628.326
ESAS FAALİYET KARI	59.695.772	66.535.738	14.006.689	26.442.013
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	13.072.390	4.593.071	2.704.381	891.222
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	(6.100.980)	(809.183)	895.462	(268.859)
FİNANSMAN GİDERİ ÖNCESİ FAALİYET KÂRI/ZARARI	66.667.182	70.319.626	17.606.532	27.064.376
Finansman Gelirleri	19.268.387	1.360.195	8.397.957	(180.849)
Finansman Giderleri (-)	(55.948.923)	(35.069.011)	(23.566.325)	(16.214.072)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI	29.986.646	36.610.810	2.438.164	10.669.455
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri				
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	(14.294.306)	(10.460.518)	(2.346.319)	(2.163.127)
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	4.340.751	3.580.013	(1.170.685)	346.835
DÖNEM KARI/ZARARI	20.033.091	29.730.305	(1.078.840)	8.853.163
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	972.208	408.790	317.462	205.586
Ana Ortaklık Payları	19.060.883	29.321.515	(1.396.302)	8.647.577
Pay Başına Kazanç	0,052	0,079	(0,004)	0,023
Diğer kapsamlı gelir/(gider)				
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacaklar				
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin aktüeryal kazanç / (kayıp)	(599.397)	361.150	(159.014)	424.063
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin aktüeryal kazanç / (kayıp) ertelenmiş vergi etkisi	119.879	(72.230)	31.802	(84.813)
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacaklar				
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim	200.384	--	(23.276)	--
Diğer kapsamlı gelir/(gider)	(279.134)	288.920	(150.488)	339.250
TOPLAM KAPSAMLI GELİR / (GİDER)	19.753.957	30.019.225	(1.229.328)	9.192.413
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı				
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	957.585	421.139	309.994	214.153
Ana Ortaklık Payları	18.796.372	29.598.086	(1.539.322)	8.978.260

POLİSAN HOLDİNG: MALİ RASYOLAR

2014 yılı dokuz aylık dönemde UFRS'ye göre hazırlanmış Mali Tablolara esas alınarak hesaplanan karlılık oranları ve mali rasyolar şöyledir:

(Milyon YTL)	01.01.-31.09.2014	01.01.-31.09.2013
Net Satışlar	619.589.865	461.180.023
Brüt Kar	165.996.932	152.134.252
Brüt Kar Marjı (%)	%26,8	%33,0
Faaliyet Kar Marjı (%)	%9,6	%14,4
Faiz ve Vergi Öncesi Kar (FVÖK)	67.848.472	65.804.939
FVÖK Marjı (%)	%11,0	%10,6
Faiz Vergi ve Amortisman Öncesi Kar (FVAÖK)	85.632.257	81.231.884
FVAÖK Marjı (%)	%13,8	%17,6
Net Kar	19.060.883	29.321.515
Net Karlılık Oranı (%)	%3,1	%6,4

	01.01.-30.09.2014	01.01.-30.09.2013
Cari Oran	1.101	1.333
Likidite oranı	0.938	1.183
Net Kar/Öz Sermaye	0.033	0.051
NetKar / Toplam Varlık	0.014	0.027

POLİSAN HOLDİNG: ÖZEL DURUM AÇIKLAMALARI

Raporun içerisinde belirtilen hususların yanısıra, dönem içerisinde ve sonrasında meydana gelen önemli gelişmelere dair özel durum açıklamaları ektedir.

Diğer bilgiler için 2013 Yılına Ait Yıllık Faaliyet Raporuna aşağıdaki linkten ulaşabilirsiniz:

http://www.polisanholding.com.tr/pdf/09_FaaliyetRaporu2013_20130101_20131231.pdf

POLİSAN HOLDİNG: FİYAT MİKTAR VE HAREKETLERİ – 12.09.2014

Yapılan Açıklama Ertelenmiş Bir Açıklama mı?	Hayır
Özet Bilgi	Olağandışı fiyat ve miktar hareketleri

EK AÇIKLAMALAR:

Borsanız Başkanlığı'nın 12.09.2014 tarih ve BİAŞ-4-GDD-211-02/2783 sayılı yazısı ile Şirket'imiz hisseleri üzerinde gerçekleşen olağandışı fiyat ve miktar hareketlerine ilişkin henüz kamuya açıklanmamış özel bir durumun olup olmadığı hususundaki açıklamalarımız talep edilmiştir.

Şirket'imizin hisse senetleri üzerinde gerçekleşen olağandışı fiyat ve miktar hareketlerine ilişkin olarak Sermaye Piyasası Kurulunun Özel Durumların Kamuya Açıklanmasına İlişkin Tebliği'nin (II-15.1) "Olağandışı Fiyat ve Miktar Hareketleri" başlıklı 8. maddesine istinaden aynı Tebliğ'in 23 ve 24. maddelerine göre;

Şirket'imizin halka arz izahnamesinde açıklanan hususlar ve KAP'ta ilan edilen özel durum açıklamaları haricinde kamuya açıklanmamış özel bir durumu bulunmamaktadır.

Polisan Yatırımcı ilişkileri

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