

**POLİSAN HOLDİNG A.Ş.**  
**2Ç 2015 Ara Dönem Faaliyet Raporu**

SERMAYE PİYASASI KURULU  
SERİ II, 14.2 NOLU SAYILI TEBLİĞİNE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
01.01.2015 – 30.06.2015 DÖNEMİNE AİT FAALİYET RAPORU  
19 AĞUSTOS 2015

## 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
Polisan Boya.....	9
Poliport.....	10
Polisan Kimya.....	11
Diğer Kimya Aktiviteleri.....	12
Polisan Yapı.....	13
Polisan Tarım.....	14
2015 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
Konsolide Finansal Durum Tablosu.....	21
Konsolide Kar/Zarar Tablosu.....	23
Mali Rasyolar.....	24
İlgili Ara Dönem İçerisinde ve Sonrasında Meydana Gelen Önemli Gelişmeler...	25

**ÖNEMLİ BİLGİLENDİRME:** Bu raporda, 3-15 nolu slidelar arasındaki 2014 yılına ait rakamlar, ilgili döneme ait Denetim Raporlarından alınmıştır.

# POLİSAN HOLDİNG: CEO MESAJI



## Polisan Holding CEO Erol Mizrahi

2015 yılının ilk yarısı, Polisan Holding olarak, gelirlerimizin, karlılık ile desteklenerek artmaya devam ettiği bir dönem oldu. Yunanistan'daki Polisan Hellas'ın katkısının yanı sıra liman ve kimya faaliyetlerimizdeki büyüme sayesinde satış gelirlerimiz 1Y 2014'e kıyasla %7,0 oranında artarak, 458,2 milyon TL'ye çıktı. 2Ç 2015 itibarıyla, kurulumunun henüz birinci yılı gibi çok kısa bir sürede; FAVÖK'te başabaş noktasını yakalayan Polisan Hellas ve liman faaliyetlerimizi yürüten Poliport'taki operasyonel karlılık artışı sayesinde FAVÖK marjı 1,1 b.p. artarak %14,7 seviyesinde gerçekleşti. Ancak, dalgalanan kurların Polisan Boya ve Polisan Kimya üzerindeki negatif etkisi ile net kar %53,6 oranında düşerek 9,8 milyon TL olarak gerçekleşti.

Boya sektöründe, DOW tarafından özel bir hammadde ile teknolojik olarak geliştirilen ve Polisan Boya ile co-branding yapılan iç cephe boyası Ambians-Extra'yı, tavan boyası Natura Ultra'yı, iç ve dış cepheler için geliştirilmiş A-Star astarı ve saf akrilik dış cephe boyası Exelans Turbo'yu pazara sunarak, ürün çeşitliliğini arttırdık. Etkin stok ve çalışma sermayesi yönetimi odağımız ile, kanalda dağıtımını İstanbul'dan direkt olarak, Bursa, Afyon ve İzmir'den ise kurduğumuz Lojistik Merkezleri ile yönettik. Bu sayede, satış kanalındaki operasyonel verimlilik artışı, finansal sonuçlarımıza da yansımaya başladı. Saha ziyaretleri ile satış kanalının iletişimini kuvvetlendirirken, tüketiciye yönelik olarak da marka iletişimine odaklı reklamlara ağırlık verdik. Ancak, 2015 genelinde, hava koşullarının normalin üzerinde soğuk ve yağışlı olması ve geçen sene belediye seçimleri öncesinde öne çekilen taleplerin yarattığı yüksek gelir seviyeleri dolayısıyla Polisan Boya'nın gelirleri 1Y 2014 seviyesinde gerçekleşirken, kur etkisiyle artan maliyetlerin FAVÖK marjındaki baskısına rağmen, sektördeki benzerlerimize kıyasla oldukça yüksek bir seviye olan %16,4'lük bir FAVÖK marjı kaydettik. Poliport'ta, hem elleçlenen yük, hem de kur artışı dolayısıyla %33,2 oranında artan gelirlerimiz, %51,1'lik, oldukça muazzam bir FAVÖK marjı ile desteklendi. Polisan Kimya'da, olumsuz hava koşulları dolayısıyla Yapı Kimyasalları, distribütör sistemindeki değişiklik dolayısıyla AUS gelirlerimizdeki azalışa rağmen, aldığımız tedbirler ile, geçtiğimiz iki yılda sektöründeki dikey entegrasyondan etkilenen formaldehit ve reçineleri satışlarındaki düşüş yön değiştirdi. Bu sayede, gelirlerimiz %13,9 oranında arttı. 1Y 2015'te yılın ilk çeyreği dolayısıyla FAVÖK marjımız geçen yıla kıyasla toplamda hafif bir düşüş gösterse de, 2Ç 2015'te %8,7 ile rasyonel FAVÖK marjı seviyelerini yakaladık. Yunanistan ve Balkanlardaki tek Polietilen Tereftalat (PET) granül üreticisi olan Polisan Hellas'ta ise, kurulumumuzun henüz birinci yılı gibi kısa bir zamanda, pozitif FAVÖK kaydettik. Polisan Hellas'ta müşteri portföyümüzü büyütürken, gelirlerimizi arttırmaya devam ediyoruz. Üretimimizin %60'ını ihracata yönlendiren Polisan Hellas operasyonumuzu, nakit akışını Türkiye'deki hesaplarımız üzerinden yürüterek, geçtiğimiz aylarda Yunanistan'ın bankacılık sektöründe yaşanan gerginlikten büyük ölçüde etkilenmeden sürdürdük. İthalat daraldığı için kendi alanında cazibe noktası haline gelerek, iç piyasadaki artan talebe de cevap veren operasyonumuzun güçlü finansal performansını, Yunanistan'daki zor çalışma koşullarına rağmen sürdürmeyi hedefliyoruz.

Gayrimenkul alanında, Polisan Yapı olarak, Z Ofis Projesinde, sahip olduğumuz 126 ofis ve 28 mağazadan Ağustos 2015 itibarıyla 15 adet ofis satış, 12 adet ofis ve 8 adet mağaza kiralama işlemi gerçekleştirdik. Bunun yanı sıra, Kurtköy'deki 180.000 m<sup>2</sup> büyüklüğünde, sahile, Sabiha Gökçen Havaalanına ve Ankara-İstanbul hızlı tren hattına oldukça yakın arsamızda kat karşılığı bir proje için anlaştığımız DAP Yapı, proje detayları üzerindeki çalışmalarını sürdürüyor. Tarım alanında, bu dönemde de arazi alımlarımıza devam ettik ve Polisan Tarım olarak toplamda 3.625 dönümlük bir tarım arazisine ulaştık. Polisan Tarım'ın, yetiştirdiği 200.000 ceviz ve 200.000 adet badem fidanından, şu ana kadar 2.400 dönüm alana 60.300 ceviz, 27.500 de badem olmak üzere toplam 87.800 adet fidan dikimi gerçekleştirdik.

2015 yılında da hem global piyasalardaki, hem de Türkiye'deki makroekonomik zorluklar ve dolayısıyla kurlardaki dalgalanma devam ederken, Türkiye'de politik belirsizlikler de, para piyasalarını olduğu gibi, tüketimi de etkilemektedir. Polisan Holding iştirakleri olarak, karlılık ile desteklenen gelir artışı hedefiyle aksiyonlarımıza devam ediyoruz. Ancak 2015 yılı için, stabil bir ortamda, Polisan Hellas rakamlarının konsolide edildiği 2014 yılı rakamlarına kıyasla kaydetmeyi hedeflediğimiz %20 gelir ve bir baz puan FAVÖK marjı artışı beklentimizi hafifçe revize ettik. Şimdi, Holding gelirlerimizin %20 seviyesinin bir miktar altında, FAVÖK marjının da bir baz puan üzerinde artmasını bekliyoruz. Polisan Holding olarak, 2014 seviyelerinde yatırım harcaması gerçekleştirmeyi hedefliyoruz.

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

# POLİSAN HOLDİNG: KURUMSAL KÜNYE

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

# POLİSAN HOLDİNG: FAALİYET KONUSU VE ORTAKLIK YAPISI



Holding Ortaklık Yapısı	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı
Bitlis Ailesi	328.429.075	%88,76
Diğer	10.507.500	%2,84
Halka Açık Kısım	31.063.425	%8,40
<b>Toplam</b>	<b>370.000.000</b>	<b>%100,00</b>



ULUSLARARASI  
BÜYÜME

Polisan  
HELLAS %100

# POLİSAN HOLDİNG: MİSYON, VİZYON VE STRATEJİK ÖNCELİKLER

## MİSYONUZ

Üreteceğimiz üstün hizmet ve ürünlerle Türk toplum ve ekonomisinin gelişiminde pay sahibi olmak, çevreye ve bulunduğumuz sektörlerle 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 büyümek 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.

# 2Ç 2015 DEĞERLENDİRMESİ: POLİSAN HOLDİNG

## OPERASYONEL KARLILIK İLE DESTEKLENEN GELİR ARTIŞI

milyon TL	1Y 2014	1Y 2015	YIL (%)	2Ç 2014	1Ç 2015	2Ç 2015	YIL (%)	3 AY (%)
Gelir	428,4	458,2	%7,0	266,9	195,4	262,9	-%1,5	%34,5
FAVÖK	58,2	67,5	%16,0	27,4	28,5	39,0	%42,3	%36,8
FAVÖK Marjı	%13,6	%14,7	1,1 b.p.	%10,3	%14,6	%14,8	4,5 b.p.	0,2 b.p.
Net Kar	21,1	9,8	-%53,6	12,3	-3,6	13,4	%9,3	a.d.

Polisan Holding, Yunanistan'daki Polisan Hellas'ın katkısının yanısıra liman ve kimya faaliyetlerindeki büyüme ile de satış gelirlerini 1Y 2014'e kıyasla %7,0 oranında arttırarak 458,2 milyon TL'ye çıkarmıştır. Kurulumunun birinci yılı gibi çok kısa bir sürede; 2Ç 2015'te FAVÖK'te başabaş noktasını yakalayan Polisan Hellas ve Poliport'taki operasyonel karlılık artışı sayesinde FAVÖK marjı 1,1 b.p. artarak %14,7 seviyesinde gerçekleşmiştir. Dalgalandan kurların Polisan Boya ve Polisan Kimya üzerindeki negatif etkisi ile net kar %53,6 oranında düşerek 9,8 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

2Ç 2014'e kıyaslanınca ise, 2Ç 2015'te gelirler, Polisan Yapı Kimyasalları'nın gelirlerindeki gerileme dolayısıyla %1,5 oranında düşerek 262,9 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı, Polisan Hellas, Poliport ve Polisan Kimya'daki operasyonel karlılık artışı ile 4,5 b.p. yükselerek %14,8 olurken, net kar da %9,3 oranında artarak 13,4 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

1Ç 2015'e kıyasla ise, mevsimsellik etkileri ile gelir %34,5 oranında, FAVÖK marjı da 0,2 b.p. artmıştır. Bu nedenden ve TL'nin 2Ç 2015'te yabancı kurlar karşısında 1Ç 2015'ten daha az değer kaybetmesi dolayısıyla Polisan Boya ve Polisan Kimya'nın net karında gözlenen artış sayesinde, 1Ç 2015'te kaydedilen 3,6 milyon TL'lik net zarara karşılık, 2Ç 2015'te 13,4 milyon TL net kar kaydedilmiştir.

2015 yılında da hem global piyasalardaki, hem de Türkiye'deki makroekonomik zorluklar ve dolayısıyla kurlardaki dalgalanma devam ederken, Türkiye'de politik belirsizlikler de, para piyasalarını olduğu gibi, tüketimi de etkilemektedir. Polisan Holding iştirakleri, karlılık ile desteklenen gelir artışı hedefiyle aksiyonlarına devam etmektedir. Ancak 2015 yılı için hedeflenen, stabil bir ortamda, Polisan Hellas rakamlarının konsolide edildiği 2014 yılı rakamlarına kıyasla gelirden %20, FAVÖK marjında bir baz puan artış beklentisi hafifçe revize edilmiştir. Şimdi, Holding gelirlerinin %20 seviyesinin bir miktar altında, FAVÖK marjının da bir baz puan üzerinde artması beklenmektedir. Polisan Holding olarak, 2014 seviyelerinde yatırım harcaması gerçekleştirilmesi hedeflenmektedir.

## POLİSAN HELLAS ETKİLERİ HARIÇ FİNANSAL SONUÇLAR

milyon TL	2Ç 2014	1Ç 2015	2Ç 2015	YIL (%)	3 AY (%)
Gelir	221,5	162,2	217,4	-%1,8	%34,0
FAVÖK	34,5	31,1	36,4	%5,7	%17,0
FAVÖK Marjı	%15,6	%19,2	%16,8	1,2 b.p.	-2,4 b.p.
Net Kar	19,1	1,2	11,0	-%42,5	a.d.

# 2Ç 2015 DEĞERLENDİRMESİ: POLİSAN BOYA

## KÖTÜ HAVA VE OLUMSUZ KUR ETKİLERİNE RAĞMEN GÜÇLÜ OPERASYONEL KARLILIK

milyon TL	1Y 2014	1Y 2015	YIL (%)	2Ç 2014	1Ç 2015	2Ç 2015	YIL (%)	3 AY (%)
Gelir	261,0	260,7	-%0,1	146,8	112,1	148,6	%1,2	%32,5
FAVÖK	43,9	42,7	-%2,8	23,5	20,1	22,6	-%3,9	%12,5
FAVÖK Marjı	%16,8	%16,4	-0,4 b.p.	%16,0	%17,9	%15,2	-0,8 b.p.	-2,7 b.p.
Net Kar	22,6	11,4	-%49,3	22,6	1,2	10,2	-%54,6	a.d.

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 tanıttıran ilk firmadır. Bunun yanısıra, Türkiye'nin ilk 7 özellikli iç, 9 özellikli dış cephe boyalarını, su bazlı granit efektli dış cephe boyasını, ahşap koruyucu sprey 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'ndan Türkiye'nin 159. Ar-Ge Merkezi Belgesi alan kurumu olmuştur. AR-GE Merkezinde şu anda 6 onaylı proje üzerinde çalışılmakta iken, şu ana kadar alınan teşvik, yaklaşık 1,5 milyon TL tutarındadır. Bunun yanısıra, Polisan 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 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 2Ç 2015'te Türkiye'de 1.220 satış noktasında hizmet vermektedir.

Polisan Boya, DOW tarafından özel bir hammadde ile teknolojik olarak geliştirilen ve Polisan Boya ile co-branding yapılan iç cephe boyası Ambians-Extra'yı, tavan boyası Natura Ultra'yı, iç ve dış cepheler için geliştirilmiş A-Star astarı ve saf akrilik dış cephe boyası Exelans Turbo'yu pazara sunarak, ürün çeşitliliğini artırmıştır. İlaveten, etkin stok ve çalışma sermayesi yönetimi odağı ile, kanalda dağıtımını İstanbul'dan direkt olarak, Bursa, Afyon ve İzmir'den ise kurduğu Lojistik Merkezleri ile yürütmüştür. Bu sayede, satış kanalındaki operasyonel verimlilik artışı, finansal sonuçlara da yansımaya başlamıştır. Saha ziyaretleri ile satış kanalının iletişimi kuvvetlendirilirken, tüketiciye yönelik olarak da marka iletişimine odaklı reklamlara ağırlık verilmiştir.

1Y 2015'te Polisan Boya, 1Y 2014 seviyelerinde 260,7 milyon TL gelir kaydetmiştir. Faaliyet alanı olarak baktığımızda ise, 1Y 2015'te boya ve ticari ürün gelirleri bir önceki yıla kıyasla sırasıyla yaklaşık %2 ve %34 oranında artarken, olumsuz hava koşullarının özellikle dış cephe çalışmalarını olumsuz etkilemesi dolayısıyla yalıtım gelirleri ~%4 oranında düşmüştür. 1Y 2015'te FAVÖK marjı kur etkisiyle artan maliyetler dolayısıyla geçen yıla kıyasla 0,4 b.p. düşerek %16,4 olmuştur. Kur etkisiyle artan finansal giderler dolayısıyla net kar %49,3 oranında düşerek 11,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

2Ç 2015'te mevsimsellik etkileri dolayısıyla gelirler 1Ç 2015'e kıyasla %32,5 artarak 148,6 milyon TL olurken, artan maliyetler dolayısıyla FAVÖK marjı 2,7 b.p. gerileyerek %15,2 olmuştur. Ancak 2Ç 2015'te, TL'nin yabancı kurlar karşısındaki değer kaybı, 1Ç 2015'teki değer kaybından daha düşük olduğu için, finansal yükümlülükler ile ilgili giderler azalarak net kardaki artışa katkıda bulunmuş, dolayısıyla 1Ç 2015'te 1,2 milyon TL olan net kar, 10,2 milyon TL'ye çıkmıştır.

Sektördeki benzerlerine kıyasla oldukça yüksek FAVÖK marjı yaratan Polisan Boya, sektöre tanıttığı yenilikler ile öncü ve karlı operasyonlarını sürdürmeye devam edecektir.

# 2Ç 2015 DEĞERLENDİRMESİ: POLİPORT

## KARLILIKLA DESTEKLENEN GÜÇLÜ GELİR ARTIŞI SÜRÜYOR

milyon TL	1Y 2014	1Y 2015	YIL (%)	2Ç 2014	1Ç 2015	2Ç 2015	YIL (%)	3 AY (%)
Gelir	32,4	43,2	%33,2	16,9	21,1	22,1	%30,6	%4,5
FAVÖK	15,2	22,1	%44,9	8,3	10,3	11,8	%42,3	%14,0
FAVÖK Marjı	%46,9	%51,1	4,2 b.p.	%48,9	%48,8	%53,3	4,4 b.p.	4,5 b.p.
Net Kar	7,6	11,6	%53,1	7,6	7,4	4,2	-%44,8	-%43,6

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'nin ~%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 m<sup>2</sup>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 2014 yılında yapmış olduğu ~7 milyon \$'lık yatırım ile 168.000 metreküpten 195.000 metreküpe çıkarmış olan Poliport'un aldığı elektrikli Liebherr vinç de 2014'te faal hale gelmiş ve toplam elektrikli vinç adeti 7'ye ulaşmıştır. 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 m<sup>2</sup> bir alanda hizmet verilmektedir. Antrepolarda, her türlü paletli, paketlenmiş, ambalajlı ürün ile metal ve maden ürünleri depolanmaktadır.

Poliport'ta 1Y 2015'te, kuru yük iskele ve rıhtımlarında elleçlenen miktar 1.355.021 ton (1Y 2014: 1.374.134 ton), terminalde elleçlenen miktar ise 640.583 ton (1Y 2014\*: 463.898 ton) olup, toplamda elleçlenen 1.995.604 ton yük, geçen yıl elleçlenen toplam yüke kıyasla %9 oranında artış ifade etmektedir. Aynı dönemde, A tipi antrepolarda yaklaşık 276.990 ton yük depolanmıştır (1Y 2014: 344.800 ton). Karlılık marjı sıralamasına göre, en yüksekten başlamak kaydıyla, dökme sıvı depolama, kuru yük ve antrepo gelirlerinin satış gelirleri içerisindeki payı sırasıyla %55, %31 ve %14 olarak gerçekleşmiştir.

1Y 2015'te, terminalde elleçlenen yükün geçen yıla kıyasla artmasının yanı sıra dolar karşısında değer kaybeden TL ile desteklenen satış gelirleri %33,2 oranında artarak 43,2 milyon TL'ye çıkmıştır. Giderlerinin büyük bir kısmı TL bazlı olan Poliport'un, aynı dönemde FAVÖK marjı da, 4,2 b.p. artarak, %51,1 olarak gerçekleşmiştir. Net kar ise, genel olarak yükselen operasyonel karlılık dolayısıyla %53,1 oranında artarak 11,6 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

2Ç 2015'te, 1Ç 2015'e kıyasla ise, kur etkisi ile gelirler %4,5 oranında artarak 22,1 milyon TL olurken, FAVÖK marjı da 4,5 b.p. artarak %53,3 olmuştur. Ancak 2Ç 2015'te, TL'nin yabancı kurlar karşısındaki değer kaybı, 1Ç 2015'teki değer kaybından daha düşük olduğu için, kur farkı gelirleri azalmış, dolayısıyla net kar da, %43,6 oranında düşerek 4,2 milyon TL olarak kaydedilmiştir.

Poliport'ta, 2 yıla yayılacak ~11,5 milyon \$'lık bir yatırım ile 2016 yılında ~230.000 metreküpe çıkacak olan kapasitenin, 2018 yılına kadar 8 milyon \$'lık ek bir yatırım ile 270.000 metreküpe çıkarılması için kademeli bir yatırım planı yapılmıştır. Bunun yanı sıra, Poliport, 7,5 milyon \$'lık bir yatırım ile Kuru Yük rıhtımını tamamlayarak 2016 yılında 500.000 tonluk bir kapasiteyi ilave etmeyi planlamaktadır. 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.

\* Türkiye Liman İşletmecileri Derneği'nin elleçlenen yük hesaplama metodolojisinde yaptığı değişiklik ile, 1Y 2014'te 370.935 ton olarak açıklanan elleçlenen yük 463.898 ton olarak revize edilmiştir.

# 2Ç 2015 DEĞERLENDİRMESİ: POLİSAN KİMYA

## GELİRLER VE OPERASYONEL KARLILIKTA ARTIŞ

milyon TL	1Y 2014	1Y 2015	YIL (%)	2Ç 2014	1Ç 2015	2Ç 2015	YIL (%)	3 AY (%)
Gelir	65,3	74,4	%13,9	36,7	31,2	43,2	%17,6	%38,3
FAVÖK	4,8	5,1	%7,6	1,1	1,4	3,8	a.d.	%177,1
FAVÖK Marjı	%7,3	%6,9	-0,4 b.p.	%3,1	%4,4	%8,7	5,6 b.p.	4,3 b.p.
Net Kar	-2,5	-6,1	%145,3	-2,5	-6,8	0,6	-%125,1	-%109,3

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<sub>x</sub> egzoz gaz emisyonunu %80 azaltan AdBlue®, dizel tüketiminde %4 tasarruf ederek, çevre temizliğine katkıda bulunmaktadır. Polisan Kimya, Lukoil, BP, OMV ve Total gibi 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, 2015 yılının ilk yarısında 11.845.335 kg yapı kimyasalları (1Y 2014: 17.157.890 kg), 6.591.884 AUS 32-AdBlue® (1Y 2014: 10.950.986 kg), sektöründe dikey entegrasyon olan formaldehit ve reçinelerinde 30.804.676 kg (1Y 2014: 28.648.643 kg) ve diğer 0 kg (1Y 2014: 182.757) olmak üzere toplam 49.241.895 kg (1Y 2014: 56.940.276 kg) üretim tonajı gerçekleştirmiştir. Aynı dönemde, Formadehit, Adblue®/AUS 32, Yapı Kimyasalları ve diğer ürünlerin toplam gelirler içerisindeki payı sırasıyla, %69, %6, %17 ve %8 olarak gerçekleşmiştir.

1Y 2015'te geçen yılki olumlu hava koşullarının aksine oldukça soğuk ve yağışlı geçen mevsimin inşaat sektörüne etkisi dolayısıyla yapı kimyasalları gelirleri olumsuz etkilenirken, AUS satışları da distribütör sistemindeki değişiklik dolayısıyla geçen yıla kıyasla gerilemiş; ancak dikey entegrasyon dolayısıyla son iki yılda düşen formaldehit ve reçinenin artan satışları sayesinde gelirler geçen yıla kıyasla %13,9 oranında yükselerek 74,4 milyon TL olmuştur. 2Ç 2015'te yükselen FAVÖK marjı, özellikle 1Ç 2015'teki seviyeler dolayısıyla 1Y 2015'te, 1Y 2014'e kıyasla 0,4 b.p. düşerek %6,9 olarak gerçekleşmiştir. Negatif kur etkisi dolayısıyla, 1Y 2014'te 2,5 milyon TL olan net zarar, 6,1 milyon TL'ye çıkmıştır.

2Ç 2015'te, 1Ç 2015'e kıyasla ise, özellikle mevsimsellik dolayısıyla satış gelirleri %38,3 oranında artarak 43,2 milyon TL olmuştur. Formaldehit ve reçineleri tesisinde alınan tedbirlerin, bu dönemde, tam olarak katkısının görülmesi ile birlikte, FAVÖK marjı da 4,3 b.p. artarak, sektör için rasyonel seviyeler olan %8,7'e ulaşmıştır. Net kar için ise, 2Ç 2015'te, TL'nin yabancı kurlar karşısındaki değer kaybı, 1Ç 2015'teki değer kaybından daha düşük olduğu için, finansal yükümlülükler ile ilgili giderler azalarak net kardaki artışa katkıda bulunmuş, dolayısıyla 1Ç 2015'te kaydedilen 6,8 milyon TL'lik net zarara karşılık, 2Ç 2015'te 0,6 milyon TL'lik net kar kaydedilmiştir.

Polisan Kimya, 2014 yılında Yapı Kimyasalları yıllık kapasitesini 65.000 tona ve Adblue®/AUS 32 kapasitesini 50.000 tona çıkarmak için planladığı toplamda 1-2 milyon €'luk offsite yatırımını, yapı sektöründeki gelişmeleri takip ederek ilerleyen zamanlarda gerçekleştirmeyi hedeflemektedir. Aynı şekilde, AdBlue dağıtım ağını kullanarak satışını gerçekleştirmeyi planladığı anti-friz üretimi yatırımını da uygun koşullar oluşunca gerçekleştirmeyi planlamaktadır.

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 hedeflemektedir. Bunun yanı sıra, kentselleşme, çevre düzenlemeleri ve yalıtım zorunluluğu, beton katkıları ve Adblue®/AUS 32'nin gelirleri içerisindeki payının artmasını tetikleyen unsurlar olacaktır.

# 2Ç 2015 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.

# 2Ç 2015 DEĞERLENDİRMESİ: POLİSAN YAPI

## POLİSAN YAPI'NIN BÜNYESİNDEKİ VARLIKLARIN EKSPERTİZ DEĞERİ: ~500 MİLYON TL \*

### 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. 126 ofis ve 28 mağazanın 2014 yılındaki ekspertiz değeri ~73,5 milyon TL'dir.

### DiĞER VARLIKLAR

- Operasyonlarda kullanılan ve Kağıthane ve Pendik'teki arsalar dışında yatırım amaçlı kullanılabilecek diğer varlıkların değeri ~143 milyon TL'dir.

### KURTKÖY PROJESİ



- Polisan Yapı, Kurtköy'deki, TEM Otoyolu, E-5 karayolu ve Sabiha Gökçen Havaalanı'na oldukça yakın ve yaklaşık 180.000 metrekare büyüklüğünde bir alana yayılan arsasında yapılacak kat karşılığı bir proje için DAP Yapı ile anlaşmıştır.

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 2014 itibarıyla açıkladığı finansal sonuçlarına göre, Holding operasyonlarından Polipoort'un kendi mülkiyetinde olmayan arazisi de hariç olmak üzere bünyesinde bulundurduğu gayrimenkullerinin toplam ekspertiz değeri yaklaşık 498 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. Caasa Gayrimenkul Yönetim ve Danışmanlık A.Ş., AVM MFI Ortakları Proje Yönetimi A.Ş. ve Kentsel Hizmetler Yapı ve İşletme Sanayi Ticaret A.Ş. ofis ve mağazaların satış ve kiralanmaları ile ilgili çalışmalara devam etmektedir. Z Ofis Projesinde, Ağustos 2015 itibarıyla 15 adet ofis satış, 12 adet ofis ve 8 adet mağaza kiralama işlemi gerçekleştirilmiştir.

### 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 \$/m<sup>2</sup> - 1.200 \$/m<sup>2</sup> aralığında olup, arsanın 2014 sonu itibarıyla ekspertiz değeri yaklaşık 169 milyon TL'dir. Bu arsada kat karşılığı gerçekleştirilecek bir proje için, DAP Yapı ile anlaşılmış olup, DAP Yapı, projenin detayları için çalışmalarını sürdürmektedir.

# 2Ç 2015 DEĞERLENDİRMESİ: POLİSAN TARIM

## POLİSAN TARIM: 2 YIL SONRA GELİR YARATMASI BEKLENMEKTEDİR

- Türkiye'nin 2012/2013 dönemi toplam ceviz ve badem ithalatı 208 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 200.000 adet ceviz ve 200.000 adet badem olmak üzere toplam 400.000 adet sertifikalı aşılı fidanı Polisan Holding'e ait fidanlık alanlarında yetiştirmiştir.

Bunun yanısıra, Balıkesir'de toplamda 10.000 dönümlük sahada plantasyon kurma hedefi için saha alım çalışmalarına devam edilmiştir. Balıkesir'de 3.625 dönüm tarım arazisi satın alınmıştır. Şu ana kadar 2.400 dönüm alana 60.300 ceviz, 27.500 de badem olmak üzere toplam 87.800 adet fidan dikilmiştir.

# POLİSAN HOLDİNG: 2015 BEKLENTİLERİ

	2015 HEDEFLERİ	2015 BEKLENTİSİ	REVİZYON
Yıllık Gelir Büyümesi	Bütün iş kollarında gelir büyümesi	2014'e kıyasla %20 büyüme 2014 kons gelir: 773 mln TL	%20'den bir miktar az büyüme
Yıllık FAVÖK Marjı	Polisan Hellas: Başabaş Polisan Kimya: Daha yüksek karlılık Poliport, Polisan Boya: Benzer seviyeler	2014'e kıyasla bir kaç baz puan Büyüme 2014 kons FAVÖK marjı: %13	bir baz puan üzerinde büyüme
Yatırım Harcaması	Kapasite iyileştirme	2014 seviyesine benzer Kons Yatırım Harcaması: 72 mln TL	2014 seviyesine benzer

# 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. 16 Nisan 2015 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	Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi

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

1 Ocak – 30 Haziran 2015 tarihleri arası üst yönetime ödenen ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 1.554.713 TL'dir. İlgili tutarın 1.040.513 TL'si ücret ve 514.200 TL'si primlerden oluşmaktadır (1 Ocak -30 Haziran 2014: 1.405.383 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**

Şirketimizin AR-GE bölümü toplam 800 m<sup>2</sup> üzerine kurulmuş olup, son derece gelişmiş laboratuvarlarında 59 kişi çalışmaktadır. Özellikle Polisan Boya şirketimizin AR-GE'sinde 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 yatırım için teşvik başvurusu yapılmış, 4.10.2013 itibariyle de teşvik belgesi alınmıştır.

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

Polisan Boya'da 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. 19 Haziran 2014 tarihi itibariyle 'POLİSAN' markası altında TURQUALITY Destek Programına dahil olmuştur.

Ayrıca, Holding bünyesindeki tesislerde yardımcı işletmeler kontrolünde modernizasyon ve bakım onarım çalışmaları düzenli olarak devam etmektedir.

## **Personel ve İşçi Hareketleri**

Polisan Holding ve Grup Şirketlerinin 30 Haziran 2014 itibariyle toplam çalışan sayısı Polisan Hellas dahil 1.392 kişi iken, bu rakam 30 Haziran 2015 itibariyle 1.360 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 Haziran 2015 itibariyle yapılan Bağış ve Yardımların toplam tutarı 2.669.834 TL'dir (30 Haziran 2014: 398.784 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. (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: KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

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, 30.06.2015 tarihli Mali Tablolarını Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına (UFRS) uygun olarak hazırlamıştır. UFRS'ye göre düzenlenmiş 31.12.2014 ile karşılaştırmalı Bilanço ve Gelir Tablosu aşağıdaki gibidir.

	Sınırlı denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş (Yeniden Düzenlenmiş)
VARLIKLAR	30 Haziran 2015	31 Aralık 2014
Dönen varlıklar	995.719.389	602.411.394
Nakit ve nakit benzerleri	100.686.399	80.511.849
Ticari alacaklar	644.539.233	402.823.044
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	903.229	456.059
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	643.636.004	402.366.985
Diğer alacaklar	1.347.392	1.525.238
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	1.347.392	1.525.238
Stoklar	107.202.966	85.472.365
Peşin ödenmiş giderler	11.347.425	14.843.741
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	53.977	3.370.612
Diğer dönen varlıklar	15.184.851	12.428.094
Ara toplam	880.362.243	600.974.943
Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar	510.426	1.436.451
Satış amacıyla elde tutulan yatırım amaçlı gayrimenkuller	114.846.720	-

	Sınırlı denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş (Yeniden Düzenlenmiş)
	31 Haziran 2015	31 Aralık 2014
Duran varlıklar	829.471.722	932.075.800
Ticari alacaklar	2.966.659	14.027.487
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	2.966.659	14.027.487
Diğer alacaklar	-	327.611
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	-	327.611
Finansal yatırımlar	-	40.920
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	7.948.570	5.078.764
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	127.619.639	242.783.495
Maddi duran varlıklar	633.870.600	621.814.694
Maddi olmayan duran varlıklar	2.753.036	2.004.145
- Diğer maddi olmayan duran varlıklar	2.753.036	2.004.145
Peşin ödenmiş giderler	39.127.123	36.788.863
Ertelenmiş vergi varlığı	15.186.095	9.209.821
Toplam varlıklar	1.825.191.111	1.534.487.194

# POLİSAN HOLDİNG: KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

	Sınırlı denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş (Yeniden Düzenlenmiş)
	30 Haziran 2015	31 Aralık 2014
<b>KAYNAKLAR</b>		
Kısa vadeli yükümlülükler	700.404.401	575.258.003
Kısa vadeli borçlanmalar	52.457.652	101.113.382
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	257.279.286	234.365.680
Ticari borçlar	171.823.075	129.133.970
- İlişkili taraflara ticari borçlar	20.765.988	8.519.616
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	151.057.087	120.614.354
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	5.199.335	4.056.388
Diğer borçlar	6.923.712	19.818
- İlişkili taraflara diğer borçlar	6.237.043	6.208
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	686.669	13.610
Kısa vadeli karşılıklar	8.404.471	-
Ertelenmiş gelirler	188.393.015	101.980.431
Dönem karı vergi yükümlülüğü	4.121.900	1.788.960
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	5.801.955	2.799.374
Uzun vadeli yükümlülükler	339.978.482	168.993.411
Uzun vadeli borçlanmalar	248.142.413	77.856.491
Ertelenmiş gelirler	1.263.014	3.018.632
Uzun vadeli karşılıklar	12.929.331	11.651.166
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	12.929.331	11.651.166
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	77.643.724	76.467.122

	Sınırlı denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş (Yeniden Düzenlenmiş)
	30 Haziran 2015	31 Aralık 2014
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	784.808.228	790.235.780
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	767.274.576	771.738.809
Ödenmiş sermaye	370.000.000	370.000.000
Sermaye düzeltmesi farkları	1.467.266	1.467.266
Paylara ilişkin primler/iskontolar	23.130.220	23.130.220
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler	248.460.607	249.189.417
- Kıdem tazminatı karşılığı aktüeryal kazanç/ (kayıp) fonu	(3.793.121)	(3.064.311)
- Yeniden değerlendirme ve sınıflandırma kazançları	252.253.728	252.253.728
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler	-522.971	745.789
- Yabancı para çevrim farkları	-522.971	745.789
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	25.484.766	22.983.012
Satın almaya ilişkin özsermaye etkisi	(208.011.543)	(208.011.543)
Geçmiş yıllar karları	297.732.894	270.561.180
Net dönem karı	9.533.337	41.673.468
Kontrol gücü olmayan paylar	17.533.652	18.496.971
<b>Toplam kaynaklar</b>	1.825.191.111	1.534.487.194

# POLİSAN HOLDİNG: KONSOLİDE KAR/ZARAR TABLOSU

	Sınırlı denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş (Yeniden Düzenlenmiş)
	1 Ocak - 30 Haziran 2015	1 Ocak - 30 Haziran 2014
Kar veya zarar kısmı		
Hasılat	458.246.394	428.434.675
Satışların maliyeti (-)	(338.171.712)	(313.353.871)
Brüt kar	120.074.682	115.080.804
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	(3.385.689)	(3.025.196)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	(49.914.162)	(49.785.018)
Genel yönetim giderleri (-)	(17.073.396)	(16.397.177)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	15.273.331	23.122.786
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	(20.952.963)	(19.717.164)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarından paylar	2.869.806	701.954
Esas faaliyet karı	46.891.609	49.980.989
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	629.645	205.230
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	-	-5.586
Finansman gideri öncesi faaliyet karı	47.521.254	50.180.633
Finansman gelirleri	8.859.391	12.116.438
Finansman giderleri (-)	(42.458.807)	(35.390.409)
Vergi öncesi kar	13.921.838	26.906.662
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/gideri		
- Dönem vergi gideri	(8.597.711)	(11.947.987)
- Ertelenmiş vergi geliri	4.444.197	5.639.800
Net dönem karı	9.768.324	20.598.475
Dönem karının dağılımı		
Kontrol gücü olmayan paylar	234.987	654.746
Ana ortaklık payları	9.533.337	19.943.729
Hisse başına kazanç	0,026	0,054
Diğer kapsamlı gelir/(gider)		
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar		
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin aktüeryal (kayıp)/kazanç	-911.013	-440.383
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin aktüeryal kazanç / (kayıp) ertelenmiş vergi etkisi	182.203	88.077
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar		
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim	(1.268.760)	223.660
Diğer kapsamlı (gider)/gelir	(1.997.570)	-128.646
Toplam kapsamlı gelir	7.770.754	20.469.829
Toplam kapsamlı gelirin dağılımı		
Kontrol gücü olmayan paylar	234.987	654.746
Ana ortaklık payları	7.535.767	19.815.083

# POLİSAN HOLDİNG: MALİ RASYOLAR

2Ç 2015 döneminde UFRS'ye göre hazırlanmış Mali Tablolar esas alınarak hesaplanan karlılık oranları ve mali rasyolar şöyledir:

(Milyon YTL)	01.01.-30.06.2015	01.01.-30.06.2014
Net Satışlar	458.246.394	428.434.675
Brüt Kar	120.074.682	115.080.804
Brüt Kar Marjı (%)	%26,2	%26,9
Faiz ve Vergi Öncesi Kar (FVÖK)	49.701.435	45.873.413
FVÖK Marjı (%)	%10,8	%10,7
Net Kar	9.768.324	20.598.475
Net Karlılık Oranı (%)	%2,1	%4,8

	01.01.-30.06.2015	01.01.-30.06.2014
Cari Oran	1,422	1,137
Likidite oranı	1,269	0,985
Net Kar/Öz Sermaye	0,010	0,034
NetKar / Toplam Varlık	0,004	0,014

# POLİSAN HOLDİNG: ÖZEL DURUM AÇIKLAMALARI

İlgili dönem içerisinde ve sonrasında meydana gelen önemli gelişmelere dair özel durum açıklaması bulunmamaktadır.

Daha detaylı bilgi için: [2014 Faaliyet Raporu](#)

# Polisan Yatırımcı ilişkileri

---

Telefon	0 216 5785600
Faks	0 216 5737792
E-posta adresi:	<a href="mailto:yatirimciiliskileri@polisanholding.com.tr">yatirimciiliskileri@polisanholding.com.tr</a> <a href="mailto:investorrelations@polisanholding.com.tr">investorrelations@polisanholding.com.tr</a>