

ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU UYGUNLUĞU HAKKINDA SINIRLI DENETİM RAPORU

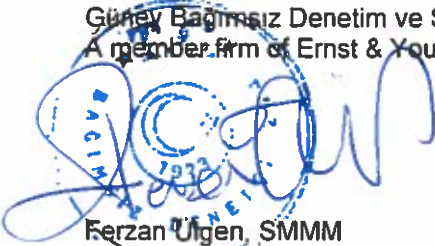
Polisan Holding AŞ Yönetim Kuruluna

Polisan Holding AŞ'nin (Polisan Holding veya "Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte Grup" olarak anılacaktır) 30 Haziran 2016 tarihi itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet konsolide finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığının incelemesini yapmakla görevlendirilmiş bulunuyoruz. Rapor konusu ara dönem Faaliyet Raporu Grup yönetiminin sorumluluğundadır. Sınırlı denetim yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ve 15 Ağustos 2016 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan ara dönem özet konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

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

İncelemelerimiz sonucunda, ilişikteki ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem özet konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile, tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığına dair herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

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



Ferzan Ülgen, SMMM
Sorumlu Denetçi

15 Ağustos 2016
İstanbul, Türkiye

POLİSAN HOLDİNG A.Ş.
2Ç 2016 Ara Dönem Faaliyet Raporu

SERMAYE PİYASASI KURULU
SERİ II, 14.2 NOLU SAYILI TEBLİĞİNE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
01.04.2016 – 30.06.2016 DÖNEMİNE AİT FAALİYET RAPORU
15 AĞUSTOS 2016

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..... | 11 |
| Polisan Kimya..... | 12 |
| Polisan Hellas..... | 13 |
| Diğer Kimya Aktiviteleri..... | 14 |
| Polisan Yapı..... | 15 |
| Polisan Tarım..... | 16 |
| 2016 Şirket Hedefleri..... | 17 |
| Yönetim Kurulu Üyeleri ve Komiteler..... | 18 |
| İcra Komitesi ve Üst Yönetim Hakları..... | 20 |
| Ar-Ge, Teşvik, Personel, Bağış Bilgileri..... | 21 |
| Merkez Dışı Örgütler..... | 22 |
| Konsolide Finansal Durum Tablosu..... | 23 |
| Konsolide Kar/Zarar Tablosu..... | 25 |
| Mali Rasyolar..... | 26 |
| İlgili Ara Dönem İçerisinde ve Sonrasında Meydana Gelen Önemli Gelişmeler... | 27 |

POLİSAN HOLDİNG: CEO MESAJI



Polisan Holding CEO Erol Mizrahi

Global pazarlarda ve Türkiye’de ekonomik ve jeopolitik dalgalanmalar yaşadığımız 2016 yılının ilk yarısında, Polisan Holding olarak güçlü operasyonel karlılık ve gelir artışı kaydettiğimiz başarılı bir dönemi geride bıraktık. Bu dönemde, boya ve liman faaliyetlerimizin yanı sıra, kimya alanında özellikle Yunanistan’daki PET üreticisi Polisan Hellas’ın katkısı ile gelirlerimiz geçen yılın aynı dönemine kıyasla %12,5 oranında artarak 515,7 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Bütün iş kollarında operasyonel verimlilik artarken, özellikle geçen yıldan bu yana süregelen çalışmalarımızın geri dönüşü olarak Polisan Boya, Türkiye ve global piyasalar için oldukça yüksek bir seviyede FAVÖK marjı kaydetti. Dolayısıyla, Holding FAVÖK marjımız 3,7 b.p.’lik güçlü bir artış ile %18,5 seviyesinde gerçekleşti. Geçen yıla kıyasla artan operasyonel karlılık ve kurdaki değişimin finansal giderlere olumlu etkisi dolayısıyla 1Y 2015’te kaydettiğimiz 8,5 milyon TL’lik net kara karşılık, 1Y 2016’da net karımız 43,9 milyon TL’ye yükseldi.

2Ç 2016’da, Polisan Boya’nın yeni tesis yatırımına devam ederken; Polisan Boya’nın %50 oranındaki hissesinin, dünyanın ilk 10, Japonya’nın da lider boya üreticilerinden biri olan Kansai Paint Co. Ltd.’e satışı için görüşmeler yaptık. Geçen yıldan bu yana süregelen lojistik, mix ve dağıtım sistemleri yatırımları ve optimizasyon çalışmalarının geri dönüşlerini almaya başlarken, hem dekoratif boyadaki, hem de mantolama ve ticari ürünlerdeki gelirlerimizi arttırmaya devam ettik. Gelirlerimiz %12,7 oranında artarak 167,4 milyon TL olurken, petrol fiyatları ile gerileyen ton başına hammadde maliyetlerinin de sayesinde %21,8 ile boya sektörü için rekor seviyede FAVÖK marjı kaydettik. Operasyonlarımızda karlı büyüme kadar, toplum ve çevre odağımızın bir tescili niteliğinde olan 2016 yılı Sürdürülebilirlik Raporumuzu, GRI (Global Reporting Initiative) onayı ile yayınlama kararı aldık ve bu yöndeki çalışmalarımızı sürdürüyoruz. Ev Kozmetiği stratejimiz doğrultusunda yaptığımız marka iletişim çalışmalarımız devam ederken, toplumda yarattığı farkındalık açısından takdir gören «Her Ses Bir Nefes» sosyal sorumluluk projemizin, dijital medyadaki özgün yaklaşımı ile Türkiye’de ve Avrupa’da ödüle layık görülmesinden de ayrıca gurur duyuyoruz.

Poliport’ta hem elleçlenen yük, hem de kur artışı dolayısıyla gelirlerimiz 2Ç 2015’e kıyasla %30,8 oranında arttı. 1Ç 2016’da Bakanlığa yapılan bir sefere mahsus ödeme 1Y 2016 FAVÖK marjında bir baskı yaratmış olsa da, 2Ç 2016 itibarıyla marj tekrar %54,9 seviyesine çıktı ve Poliport, Holding finansallarımıza güçlü katkısını sürdürmeye devam etti. Karlılık açısından, dünyanın önde gelen liman şirketleri ile yarışan Poliport’un kapasite artırım yatırımlarını sürdürüyoruz. Polisan Kimya’da, AUS 32 satış kanalında ve tesislerimizde yaptığımız yenilemenin meyvelerini yavaş yavaş almaya başladık. Ancak; 2015 sonunda %49 oranındaki hissesini devralarak, tamamen sahip olduğumuz Polisan Yapı Kimyasallarında devam eden yapılanma sürecinde, satış hacimlerinde geçen yıla kıyasla bir gerileme gördük. Dolayısıyla, 2Ç 2016’da gelirler geçen yıla kıyasla %7,3 oranında gerilerken, FAVÖK marjı, %13,6 ile, kimya sektöründeki rasyonel operasyonel karlılık seviyeleri üzerinde gerçekleşti. İnşaat sektörünün, ekonominin lokomotiflerinden birisi olduğuna inanıyor ve Yapı Kimyasallarının da bu sektörün önemli bir komponenti olması dolayısıyla, yapılanma sonrasında, bu alanda da büyüyeceğimize inanıyoruz. Polisan Hellas’ta ise, hem Yunanistan’daki ekonomik ortam, hem de PET reçine ürününün Türkiye pazarındaki koruma dolayısıyla yurt içerisinde satılmamasından kaynaklanan satış baskısını, pazarlama stratejimizi ihracata yönelterek dengelemeye devam ediyoruz. 2Ç 2016’da gelirlerimiz geçen yıla kıyasla %5,3 oranında artarken, ihracatın payı ~%40 oldu. Operasyonel verimliliği artırmak üzere yaptığımız iyileştirmeler ile bu dönemde %7,8 oranında FAVÖK marjı kaydettik. 2016 yılsonu itibarıyla başabaş noktasını yakalamış olmayı hedefliyoruz.

Gayrimenkul alanında, Polisan Yapı olarak, Z Ofis Projesinde, sahip olduğumuz 126 ofis ve 28 mağazadan; Ağustos 2016 itibarıyla 49 adet mağaza ve ofis satışı, 11 adet mağaza kiralama işlemi gerçekleştirdik. Bunun yanı sıra, Kurtköy’deki 180.000 m² büyüklüğündeki, sahile, Sabiha Gökçen Havaalanına ve Ankara-Istanbul hızlı tren hattına oldukça yakın arsamızdaki projenin detayları için anlaştığımız DAP Yapı-DOP Yapı Ortaklığı çalışmalarını sürdürüyor. Polisan Tarım ise, şu ana kadar Balıkesir’de satın aldığı yaklaşık 4,2 milyon metrekaare arazide, tarım çalışmalarına devam ediyor.

2Ç 2016’da hedeflerimizi büyük ölçüde gerçekleştirdik. Global pazarlardaki dalgalanmaların yanı sıra, Türkiye ekonomisi için de oldukça kritik gelişmelere sahne olan 2016 yılında; boya, liman, kimya faaliyetlerimizin yanı sıra, Polisan Yapı’nın mülkiyetindeki ofis ve mağazaların da satış ve kira katkısı ile konsolide gelirlerimizi 2015’e kıyasla ~%15-20 oranında arttırmayı hedefliyoruz. Holding şirketlerimizin operasyonel karlılığı sürdürmeye yönelik faaliyetlerinin devam etmesi ile boya ve kimya faaliyetlerinde benzer seviyeler ve Poliport ve Polisan Hellas’ta daha yüksek seviyeler olmak kaydıyla; FAVÖK marjımızı 2015’e kıyasla birkaç puan arttırmayı hedefliyoruz. Bunun yanı sıra; Polisan Boya’nın, yeni Boya Üretim ve Depolama Tesisi için ~35 milyon €, Poliport’un 2015 sonu itibarıyla 200.000 metrekaüp olan kapasitesini 236.000 metrekaüpe çıkarmak için ~15 milyon \$ ve diğer operasyonlardaki olağan yenileme ve bakımı için de 5 milyon \$ yatırım harcaması gerçekleştirmeyi bekliyoruz. 2016 yılındaki aksiyonlarımıza karlılık odaklı gelir artışı yaklaşımı ile devam ederken, şu anda 2016 sene sonu öngörülerimizde herhangi bir revizyon yapmıyoruz.

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

POLİSAN HOLDİNG: KURUMSAL KÜNYE

| | |
|----------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Ticaret Unvanı | : Polisan Holding A.Ş. |
| Merkez Adresi | : Dilovası Organize Sanayi Bölgesi 1. Kısım Liman Caddesi No : 7 Dilovası – KOCAELİ |
| Şube Adresi | : İçerenköy Mahallesi, Ali Nihat Tarlan Cad. No : 86 Ataşehir – İSTANBUL |
| Bağlı Olduğu Ticaret Sicili Memurluğu ve Numarası | : Gebze Ticaret Odası – 5769 / İstanbul Ticaret Odası – 615757 |
| Tabi Olduğu Yasal Mevzuat | : Türkiye Cumhuriyeti Kanunları |
| Telefon ve Faks Numarası | : Tel. 0216 578 56 00 ; Faks. 0216 573 77 92 |
| İnternet Adresi | : www.polisanholding.com.tr |
| Sermaye | : 370.000.000 TL |
| Kayıtlı Sermaye Tavanı | : 500.000.000 TL |
| İşlem Gördüğü Borsa / Pazarlar | : Borsa İstanbul A.Ş. (BIST) / ANA PAZAR, BIST TÜM, TÜM-100, HOLDİNG VE YATIRIM, KOCAELİ, MALİ, TEMETTÜ |
| Borsaya Kote Olma Tarihi | : 24 Mayıs 2012 |
| İşlem Sembolü | : POLHO |
| Bağımsız Denetçi | : Güney Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. |
| Bağımsız Denetçi Adresi | : Eski Büyükdere Cad. Orjin Maslak No: 27 Maslak/Sarıyer 34398 İSTANBUL |

POLİSAN HOLDİNG: 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 |
| Toplam | 370.000.000 | %100,00 |



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 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 8-17 nolu sayfalarında yer verilmektedir.

2Ç 2016 DEĞERLENDİRMESİ: POLİSAN HOLDİNG

GÜÇLÜ GELİR BÜYÜMESİ SÜRÜYOR

| milyon TL | 1Y 2015 | 1Y 2016 | YIL (%) | 2Ç 2015 | 1Ç 2016 | 2Ç 2016 | YIL (%) | 3 AY (%) |
|---------------|---------|---------|----------|---------|---------|---------|----------|----------|
| Gelir | 458,2 | 515,7 | %12,5 | 262,9 | 232,9 | 282,9 | %7,6 | %21,5 |
| FAVÖK | 67,8 | 95,4 | %40,8 | 39,5 | 33,2 | 62,2 | %57,4 | %87,1 |
| FAVÖK Marjı | %14,8 | %18,5 | 3,7 b.p. | %15,0 | %14,3 | %22,0 | 7,0 b.p. | 7,7 b.p. |
| Net Kar/Zarar | 8,5 | 43,9 | a.d. | 9,4 | 10,3 | 33,6 | a.d. | a.d. |

Polisan Holding, 1Y 2016'da boya ve liman faaliyetlerinin yanı sıra, kimya alanında özellikle Yunanistan'daki PET üreticisi Polisan Hellas'ın katkısı ile, gelirlerini geçen yıla kıyasla %12,5 oranında arttırarak, 515,7 milyon TL seviyesinde gerçekleştirmiştir. Bütün iş kollarında operasyonel verimlilik artarken, özellikle geçen yıldan bu yana süregelen aksiyonların geri dönüşü ve düşen hammadde maliyetleri nedeniyle operasyonel giderleri azalan Polisan Boya sayesinde FAVÖK marjı 3,7 b.p.'lik güçlü bir artış ile %18,5 seviyesinde gerçekleşmiştir. Geçen yıla kıyasla artan operasyonel karlılık ve kurdaki değişimin finansal giderlere olumlu etkisi dolayısıyla 1Y 2015'te kaydedilen 8,5 milyon TL'lik net kar da, 1Y 2016'da 43,9 milyon TL'ye yükselmiştir.

1Ç 2016'ya kıyasla, özellikle Polisan Boya'nın mevsimselliğin güçlü etkisi ile artan satış hacimlerinin yanı sıra, kimya faaliyetlerinde Polisan Kimya ve Polisan Hellas'ın katkısı sayesinde gelirler %21,5 oranında artarken, FAVÖK marjı da Polisan Boya, Poliport ve Polisan Hellas sayesinde 7,7 b.p.'lik bir artış kaydetmiştir. Net kar ise, Polisan Boya sayesinde, 1Ç 2016'daki 10,3 milyon TL seviyelerinden, 33,6 milyon TL'ye yükselmiştir.

GERÇEKLEŞENLER VE İLERİYE YÖNELİK BEKLENTİLER

Polisan Holding, 2Ç 2016'da hedeflerini büyük ölçüde gerçekleştirmiştir.

Polisan Holding; 2016 yılında; boya, liman, kimya faaliyetlerinin yanı sıra, Polisan Yapı'nın mülkiyetindeki ofis ve mağazaların da satış ve kira katkısı ile konsolide gelirlerini 2015'e kıyasla ~%15-20 oranında arttırmayı hedeflemektedir. Holding şirketlerinin operasyonel karlılığı sürdürmeye yönelik faaliyetlerinin devam etmesi ile boya ve kimya faaliyetlerinde benzer seviyeler ve Poliport ve Polisan Hellas'ta daha yüksek seviyeler olmak kaydıyla; FAVÖK marjını 2015'e kıyasla birkaç puan arttırmayı hedeflemektedir. Polisan Holding, Polisan Boya'nın, yeni Boya Üretim ve Depolama Tesisi için ~35 milyon €, Poliport'un 2015 sonu itibarıyla 200.000 metreküp olan kapasitesini 236.000 metreküpe çıkarmak için ~15 milyon \$ ve diğer operasyonlardaki olağan yenileme ve bakımı için de 5 milyon \$ yatırım harcaması gerçekleştirmeyi beklemektedir.

Şu ana kadar 2016 yılı, global pazarlardaki dalgalanmaların yanı sıra, Türkiye ekonomisi için de oldukça kritik gelişmelere sahne olmaktadır. Ancak, aksiyonlarına karlılık odaklı gelir artışı yaklaşımı ile devam eden Polisan Holding, şu anda 2016 sene sonu öngörülerinde herhangi bir revizyon yapmamaktadır.

2Ç 2016 DEĞERLENDİRMESİ: POLİSAN BOYA

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 yanı sıra mekanlara estetik kazandırdığını vurgulayarak, 2008 yılından itibaren tescillediği "Home Cosmetics" kavramı ile dünyaya "Ev Kozmetiği" konseptini tanıttıran ilk firmadır. Bunun yanı sıra, Türkiye'nin ilk 7 özellikli iç, 9 özellikli dış cephe boyalarını, su bazlı yol boyasını, ahşap koruyucu sprej verniğini, su bazlı parlak sonkat boyasını, boya parfümünü, plastik sprej boyasını ve dünyanın da ilk su bazlı metal boyasını geliştirmiştir. 64 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. Bunun yanı sıra, 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 yanı sıra, sektöre inovatif çözüm önerileri sunan Polisan Boya, dünyada sigortacılık sektöründe bir ilk olan Yalıtım Kaskosunun yanı sıra, fabrika üretimi ile aynı kaliteyi sağlayan Türkiye'nin ilk su bazlı mix makinesini ve Lojistik Merkezi konseptini geliştirerek hem satış kanalını üretim merkezi olarak konumlandırmış, hem de etkin stok yönetimini sağlamıştır. Sektördeki "ilk" tek POS'tan sadakat programı ve tahsilat uygulaması sayesinde de, sorunsuz bir tahsilat süreci yürütürken, sistemde kayıtlı olan boya ustalarının sadakatini de temin etmiştir. Polisan Boya, bayilerinin işlerini geliştirmelerine destek sağlamak, geleceklerini planlamalarına yardımcı olmak ve tüketicilere alışveriş konforu sağlamak amacıyla 2008 yılında başlattığı "Polisan Shop" konsepti ile Türkiye'de 1.000'i aşkın satış noktasında hizmet vermektedir.

%50 oranındaki hissesinin, dünyanın ilk 10, Japonya'nın da lider boya üreticilerinden biri olan Kansai Paint Co. Ltd.'e satışı için görüşmeler yapmakta olan Polisan Boya, 35 milyon €'luk bir yatırım ile 2016 yıl sonunda bitirmeyi hedeflediği yeni tesislerinde, sektöre yenilikler tanıtarak, öncü ve karlı operasyonlarını sürdürmeye devam edecektir.

Gebze Kimya İhtisas Organize Sanayi Bölgesi'nde yer alan 142.000 m²'lik arsada kurulacak olan yeni boya üretim ve depolama tesisi yatırımı devam etmektedir.



2Ç 2016 DEĞERLENDİRMESİ: POLİSAN BOYA

POLİSAN BOYA, %21,8 İLE BOYA SEKTÖRÜ İÇİN REKOR SEVİYEDE FAVÖK MARJİ KAYDETTİ

| milyon TL | 1Y 2015 | 1Y 2016 | YIL (%) | 2Ç 2015 | 1Ç 2016 | 2Ç 2016 | YIL (%) | 3 AY (%) |
|---------------|---------|---------|----------|---------|---------|---------|----------|----------|
| Gelir | 260,7 | 293,8 | %12,7 | 148,6 | 126,4 | 167,4 | %12,7 | %32,4 |
| FAVÖK | 42,8 | 56,4 | %31,9 | 22,7 | 19,9 | 36,5 | %61,0 | %83,6 |
| FAVÖK Marjı | %16,4 | %19,2 | 2,8 b.p. | %15,3 | %15,7 | %21,8 | 6,5 b.p. | 6,1 b.p. |
| Net Kar/Zarar | 11,4 | 48,7 | a.d. | 10,2 | 8,0 | 40,6 | a.d. | a.d. |

Türkiye’de ilk, Avrupa’da ilk üç boya üreticisinden biri olarak dört ürünü için EPD (Çevresel Ürün Deklarasyonu) Belgesi alan ve operasyon süreçlerinde de karbon emisyonunu azaltacak uygulamaları hayata geçiren Polisan Boya, GRI (Global Reporting Initiative) onayı ile yayınlama kararı aldığı 2016 yılı Sürdürülebilirlik Raporu üzerindeki çalışmalarını sürdürmektedir. Gerek çevre, gerekse toplum konusunda katma değer yaratmaya devam eden Polisan Boya, «Her Ses Bir Nefes» sosyal sorumluluk projesinin başarılı dijital medya iletişimi sayesinde Türkiye’de Kırmızı Ödülleri, Avrupada ise MIXX Awards Ödüllerine layık görülmüştür.

Polisan Boya’da, geçtiğimiz yıl başlayarak, halen devam eden lojistik merkezi, mix ve dağıtım sistemleri yapılanmasının geri dönüşleri başlamış olup, 1Y 2016’da satış gelirleri, geçen seneye kıyasla yükselen satış hacim ve fiyatları dolayısıyla %12,7 oranında artarak 293,8 milyon TL olmuştur. Faaliyet alanı olarak baktığımızda, 1Y 2016’da boya, yalıtım ve ticari ürün gelirleri sırasıyla %10, %16 ve %41 oranında artmıştır. Giderlerin optimizasyonuna yönelik süregelen çalışmalar ve petrol fiyatlarına bağlı olarak ton başı hammadde maliyetlerindeki düşüşün desteği sayesinde de FAVÖK marjı 2,8 b.p. artarak %19,2 ile Türkiye ve global piyasalar için oldukça yüksek bir seviyede gerçekleşmiştir. Net kar ise, operasyonel verimlilik ve kurun finansal giderlere olumlu etkisi ile 48,7 milyon TL olmuştur.

1Ç 2016’ya kıyasla, mevsimsellik dolayısıyla satış gelirleri %32,4 oranında artarken, FAVÖK marjı da bu sayede 6,1 b.p. artarak, %21,8 oranında rekor seviyelere yükselmiştir. Artan operasyonel verimliliğin olumlu etkisi ile, 1Ç 2016’da 8,0 milyon TL olan net kar, bu dönemde 40,6 milyon TL’ye çıkmıştır.

2Ç 2016 DEĞERLENDİRMESİ: POLİPORT

1Ç 2016'DAKİ TEK SEFERLİK ETKİ SONRASINDA FAVÖK MARJİ TEKRAR YÜKSELDİ

| milyon TL | 1Y 2015 | 1Y 2016 | YIL (%) | 2Ç 2015 | 1Ç 2016 | 2Ç 2016 | YIL (%) | 3 AY (%) |
|---------------|---------|---------|-----------|---------|---------|---------|-----------|-----------|
| Gelir | 4 3,2 | 56,6 | %31,0 | 22,1 | 27,7 | 28,9 | %30,8 | %4,2 |
| FAVÖK | 22,1 | 26,7 | %20,8 | 13,7 | 10,8 | 15,9 | %16,1 | %46,5 |
| FAVÖK Marjı | %51,1 | %47,1 | -4,0 b.p. | %61,9 | %39,1 | %54,9 | -7,0 b.p. | 15,8 b.p. |
| Net Kar/Zarar | 10,4 | 13,4 | %28,9 | 3,0 | 5,5 | 7,9 | a.d. | %43,8 |

• Poliport, 1971 yılında, Kocaeli Defterdarlığı Milli Emlak Müdürlüğü'nden kiralanana alanda, rıhtım, iskele, dolgu ve depolama tesisleri ile Anadolu yakasında İstanbul'a en yakın ve en büyük liman komplekslerinden biri olarak kurulmuştur. Kocaeli Limanı sadece Türkiye'nin değil, Avrupa Birliği'nin de en büyük ve önemli limanlarından biri olup, Türkiye GSYİH'nin ~%45'ini üreten endüstriyel bölgeye yakındır. Kocaeli Limanı, Türkiye'deki dış ticaretin %18'ini ve toplam kargonun %16'sını karşılamaktadır. 160.000 m²'lik bir alan üzerine kurulu olan Poliport, Türkiye'de tamamen 3. şahıslara ait ürünlere, depolama ve elleçleme hizmeti veren, mal alım satımı yapmayan tek bağımsız kimyasal depolama terminali ve sıvı depolama yapan birkaç şirketten biridir. İstanbul'a 30 dk, Sabiha Gökçen Havaalanı'na 25 dk, yeni köprüye 400 mt, TEM Karayolu'na 1 km, D-100 Motoryolu'na 1,8 km mesafede olması ve içinden tren yolu geçmesi dolayısıyla stratejik çıkış noktalarına oldukça yakın olan ve gümrüklü sahada, ithalat ve her türlü transit ticaret uygulamasına uygun olan Poliport, Kocaeli Limanı'nın lider terminalidir. Poliport'un 3 iş kolu vardır. Dökme sıvı depolama hizmetleri %52 gelir payı ile Poliport'un en karlı iş koludur. Elleçlenen yüklerin %27'si, katma değeri diğer iş kollarına göre yüksek olan, Türkiye'nin 3. ihracat kalemi kimyasallar ve petrol ürünleridir. 1990'lardan bu yana Dow, BASF, Bayer, Shell gibi dünyanın en büyük üreticileri Poliport'un müşteri portföyündedir. Terminalin yıllık elleçleme kapasitesi 2,5 milyon tondur. Kuru Yük ve Genel Kargo Hizmetleri Poliport gelirlerinin %35'ini oluşturur. Kuru yük limanının yıllık elleçleme kapasitesi 5 milyon ton olup, elleçlenen başlıca malzemeler kömür, alüminyum, çeşitli evsafıta sac, demir, profil boru, üre, hububat, silis ve orman ürünleri gibi çeşitli dökme ve genel kargo yükleridir. Antrepo hizmetleri ise, Poliport'un gelirlerinin ~%13'ünü oluşturmaktadır. Poliport, depolama ve lojistik hizmetleri sunduğu A Tipi Genel Antrepolarda, internet sitesi üzerinden ürünlerin stok ve teslimat takip imkanını sağlamaktadır. 2016 yatırım planları dahilinde, 29.000 metrekare olan antrepo alanı, 48.000 metrekareye çıkarılmıştır.

Poliport'ta 1Y 2016'da, kuru yük iskele ve rıhtımlarında elleçlenen miktar 1.743.364 ton (1Y 2015: 1.355.021 ton), terminalde elleçlenen miktar ise 709.494 ton (1Y 2015: 640.583 ton) olup, toplamda elleçlenen 2.452.858 ton (1Y 2015: 1.995.604 ton) yük, geçen yıl elleçlenen toplam yüke kıyasla % 23 oranında artış ifade etmektedir. Aynı dönemde, A tipi antrepolarda yaklaşık 349.025 ton (1Y 2015: 276.990 ton) yük depolanmıştır. Karlılık marjı sıralamasına göre, en yüksekte başlamak kaydıyla, dökme sıvı depolama, kuru yük ve antrepo gelirlerinin satış gelirleri içerisindeki payı sırasıyla %53, %34 ve %13 olarak gerçekleşmiştir.

1Y 2016'da elleçlenen yükün geçen yıla kıyasla artmasının yanı sıra dolar karşısında değer kaybeden TL ile desteklenen satış gelirleri %31,0 oranında artarak 56,6 milyon TL'ye çıkmıştır. Giderlerinin büyük bir kısmı TL bazlı olan Poliport, 1Ç 2016'da, Bakanlığa, bir sefere mahsus olmak üzere 2,7 milyon TL (vergi hariç 2.3 mln TL) tutarında hizmet bedeli ödemiştir. Bu nedenle, 1Y 2016 FAVÖK marjı geçen yıla kıyasla 4,0 b.p. düşerek %47,1 olmuştur (Şayet ödeme yapılmıyaydı, 1Y 2016 FAVÖK marjı %51,2 olacaktı.) Net kar ise, operasyonel karlılık etkisi ile %28,9 artarak, 13,4 milyon TL olmuştur.

1Ç 2016'ya kıyasla, elleçlenen kuru yükte mevsimsellik dolayısıyla hafif bir gerileme, TL'de de değer artışı olmasına rağmen gelirler %4,2 oranında artmıştır. Artan gelirler sayesinde, 1Ç 2016'daki tek seferlik ödeme dolayısıyla baskı gören FAVÖK marjı bu dönemde %54,9'a yükselmiştir. Paralelinde, net kar da %43,8 artarak 7,9 milyon TL olmuştur.

Geçtiğimiz günlerde, Shell Chemicals Europe B.V. tarafından "2015 Yılı En İyi Depolama Hizmeti" veren firma seçilerek Almanya, İngiltere, Fransa, Belçika, Hollanda, İtalya'daki rakiplerini geride bırakan Poliport, bugüne kadar 110 milyon \$'ın üzerinde yatırım yapmıştır. Poliport, 2015 yılında 200.000 metreküp olan kapasitesini, 15 milyon \$'lık bir yatırım ile 2016 yılında ~236.000 metreküpe, 2018 yılına kadar da 8 milyon \$'lık ek bir yatırım ile 270.000 metreküpe çıkarmayı planlamaktadır. Bunun yanı sıra, 7,5 milyon \$'lık bir yatırım ile rıhtımını tamamlamayı, 2017 yılında 500.000 tonluk bir kapasite ilave ederek, kapasiteyi 5,5 milyon tona çıkarmayı hedeflemektedir. Poliport, ilave kapasite artırımını yapabilecek alana sahiptir. Türkiye'nin dış ticareti, Poliport'un artan kapasitesi ve Holding şirketleri ile yaratılması beklenen sinerjilerin; Poliport için iş hacmi yaratmasına ve böylece Poliport'un gelir büyümesi ve karlılık trendinin sürdürülebilir olmasına katkıda bulunacaktır.

2Ç 2016 DEĞERLENDİRMESİ: POLİSAN KİMYA

YAPI KİMYASALLARINDAKİ YAPILANMA SÜRERKEN, VERİMLİLİK ARTIŞI DEVAM ETTİ

| milyon TL | 1Y 2015 | 1Y 2016 | YIL (%) | 2Ç 2015 | 1Ç 2016 | 2Ç 2016 | YIL (%) | 3 AY (%) |
|---------------|---------|---------|----------|---------|---------|---------|----------|----------|
| Gelir | 74,4 | 74,9 | %0,7 | 43,2 | 34,9 | 40,0 | -%7,3 | %14,6 |
| FAVÖK | 5,1 | 9,2 | %77,8 | 3,8 | 3,7 | 5,4 | %43,6 | %46,5 |
| FAVÖK Marjı | %6,9 | %12,2 | 5,3 b.p. | %8,8 | %10,6 | %13,6 | 4,8 b.p. | 3,0 b.p. |
| Net Kar/Zarar | -6,1 | -0,7 | -%87,9 | 0,6 | 0,2 | -0,9 | a.d. | a.d. |

Polisan Kimya'nın faaliyet konusu; Formaldehit ve Formaldehit Reçineleri, Yapı Kimyasalları ve Akıllı Çözüm/Smart Solution Ürünleri (AUS 32-AdBlue®, Cam Suyu ve Antifriz) üretimi ve satışlarıdır. Polisan Kimya, kullanım alanları sunta, kağıt empenye, MDF ve kontrplak gibi alanlar olan Formaldehit Reçinenin Türkiye'deki ilk üreticisidir. Türkiye Yonga Levha Endüstrisi, üretim açısından Avrupa'da 3. dünyada 5. sırada yer alırken, Polisan Kimya, %31 Pazar payı ile 2. üretici konumundadır. Yapı Kimyasalları (Beton Katkıları) 7 yabancı, 10 yerli üreticinin bulunduğu bir pazar olup, Polisan Kimya'nın %10 üzerinde payı bulunmaktadır. 2014 yılında, 107 milyon metreküp Hazır Beton üretimi gerçekleştiren Türkiye, Avrupa'da, birinci sırada yer alırken, dünya çapında ise, üçüncü hazır beton üreticisi olmuştur. Polisan Kimya, yalıtımda, özellikle cam ve taş yünü alanında pazara kimyasal maddenin 2/3'ünü arz etmektedir. Polisan Kimya; NOx egzoz gaz emisyonunu %80 azaltarak, çevre temizliğine katkıda bulunan AdBlue®'nin, Lukoil, BP, OMV ve Total gibi dünya devleri için Türkiye'deki ilk üreticisidir. 2015 yılında, bir önceki yıla kıyasla yaklaşık %25 oranında büyüyerek 100.000 ton büyüklüğüne ulaştığı tahmin edilen Türkiye AdBlue® pazarında; Polisan Kimya, %20 pay ile lider konumunda olduğunu düşünmektedir. AdBlue® ile başlattığı "Smart Solution" ürün gamına, 2015 yılı sonunda Organik ve İnorganik Antifriz ve Cam suyunu ekleyerek, AdBlue® dağıtım kanalı üzerinden pazara sunan Polisan Kimya, Şubat 2016'da da, Yapı Kimyasallarında üretilen hiper akışkanların ana maddesi olan Polikarboksilat Emülsiyonu ("PCE") üretimine başlamıştır.

Polisan Kimya, 2016 yılının ilk yarısında 6.483.000 kg (1Y 2015: 11.845.335 kg) Yapı Kimyasalları, 9.626.419 kg (1Y 2015: 6.591.884 kg) AUS 32-AdBlue® ve 33.278.687kg (1Y 2015: 30.804.676 kg) Formaldehit ve Reçineleri olmak üzere toplam 49.388.106 kg (1Y 2015: 49.241.895 kg) üretim gerçekleştirmiştir. Ürün gamına yeni eklediği ve şu anda sadece imalatta girdi olarak kullandığı PCE'nin üretim miktarı ise 160.000 kg'dır. Aynı dönemde, Formadehit, Adblue®/AUS 32, Yapı Kimyasalları ve diğer ürünlerin toplam gelirler içerisindeki payı sırasıyla, %68, %10, %14 ve %8 olarak gerçekleşmiştir.

1Y 2016'da; Formaldehit ve Reçineleri satışları, cam yünü ve taş yünü sektöründen gelen talep dolayısıyla ve AUS 32 satışları ise, kanaldaki yapılanma sonrasında artmış olsa da; Yapı Kimyasalları satış grubundaki yeniden yapılandırma esnasında gözlenen yavaşlama dolayısıyla, Polisan Kimya'nın gelirleri 1Y 2015'e kıyasla %0,7'lik hafif bir artış ile 74,9 milyon TL olmuştur. Ancak, geçen yıl tesislerde yapılan yenileme çalışmalarının olumlu etkisi ile FAVÖK marjı 5,3 b.p. artarak %12,2 olmuştur. Artan operasyonel verimlilik ve kurdaki değişimin olumlu etkisi sayesinde 1Y 2015'te kaydedilen 6,1 milyon TL'lik net zarar, 1Y 2016'da 0,7 milyon TL'ye gerilemiştir.

1Ç 2016'ya kıyasla, özellikle AUS 32 satışlarındaki artış dolayısıyla satış gelirleri %14,6 oranında, FAVÖK marjı da 3,0 b.p. yükselmiştir. Operasyonel verimliliğin olumlu etkisine rağmen, kur dolayısıyla artan finansal giderler sonucu 1Ç 2016'daki 0,2 milyon TL'lik net kara karşılık, 2Ç 2016'da 0,9 milyon TL'lik net zarar kaydedilmiştir.

Polisan Kimya; yurtiçi ve yurtdışında varolan ve potansiyel müşterilerini tanımak, onlara daha kolay ulaşmak, özel teklifler sunmak ve sipariş süreçlerini sağlıklı ve otomatik bir sistemde yürütmek amacıyla başlattığı Müşteri İlişkileri Yönetimi (CRM) sistem kurulumunu geçtiğimiz günlerde tamamlamıştır. Ürünlerini; yeni pazarlar, kullanım alanları ve ihracata genişleterek büyümeye odaklanan Polisan Kimya, daha iyi ve katma değerli hizmet verebilmek amacıyla Yapı Kimyasalları satış ağının Türkiye'nin tüm bölgelerine yayılması için başlattığı aksiyonlarına artan bir hızla devam etmektedir. Ayrıca, önümüzdeki yıllarda, üretilen PCE'nin yurtiçinde Yapı Kimyasalları üretimi yapan şirketlere ve Polisan Holding bünyesindeki iştiraklerin satış ağı kullanılarak, yurtdışında da satılması hedeflenmektedir. Bunun yanı sıra, Euro 6 normları çerçevesinde, 2016 yılı Eylül ayı itibarıyla üretilecek tüm dizel motorlu binek tipi otomobillerde AdBlue® kullanımının zorunlu hale gelmesinin doğal bir yansıması olarak, AdBlue® pazarının büyümesi beklenmektedir.

2Ç 2016 DEĞERLENDİRMESİ: POLİSAN HELLAS

OPERASYONEL VERİMLİLİK GELİR ARTIŞI İLE DESTEKLENDİ

| milyon TL | 1Y 2015 | 1Y 2016 | YIL (%) | 2Ç 2015 | 1Ç 2016 | 2Ç 2016 | YIL (%) | 3 AY (%) |
|---------------|---------|---------|----------|---------|---------|---------|-----------|-----------|
| Gelir | 78,6 | 90,9 | %15,6 | 45,4 | 43,0 | 47,8 | %5,3 | %11,2 |
| FAVÖK | 0,0 | 2,3 | a.d. | 3,9 | -1,5 | 3,7 | -%3,5 | a.d. |
| FAVÖK Marjı | -%0,1 | %2,5 | 2,6 b.p. | %8,6 | -%3,4 | %7,8 | -0,8 b.p. | 11,2 b.p. |
| Net Kar/Zarar | -2,4 | -1,1 | -%55,0 | 2,4 | -3,5 | 2,4 | -%0,5 | a.d. |

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

1Y 2016'da Polisan Hellas'ın satış gelirleri, geçen yıla kıyasla %15,6 oranında artarak 90,9 milyon TL olmuştur. Polisan Hellas, hem Yunanistan'daki ekonomik ortam, hem de ürünün Türkiye pazarındaki koruma dolayısıyla yurt içerisinde satılmamasından kaynaklanan satış baskısını, Şirketin pazarlama stratejilerini ihracata yönelterek dengelemektedir. Dolayısıyla, bu gelir artışı; PET reçinelerinin Avrupa ve Balkan ülkelerine satışından, dolayısıyla toplam gelirler içerisindeki payı ~%40'a varan ihracattan kaynaklanmaktadır. Yapılan kalıp yatırımının da katkısı ile, operasyonel verimlilik geçtiğimiz yıla kıyasla 2,6 b.p. artmış ve FAVÖK marjı %2,5 olmuştur. Bu sayede, geçen yıl 2,4 milyon TL olan net zarar, 1,1 milyon TL seviyesine gerilemiştir.

1Ç 2016'ya kıyasla ise, satış gelirleri %11,2 oranında artmış ve bunun paralelinde FAVÖK marjı da 11,2 b.p. yükselerek, %7,8 olarak gerçekleşmiştir. Artan operasyonel karlılık ve kur etkisiyle düşen finansal gelirler dolayısıyla geçen dönem 3,5 milyon TL olan net zarara karşılık, bu dönem 2,4 milyon TL net kar kaydedilmiştir.

Polisan Hellas 2016 yılında VAFÖK'te başabaş noktasını yakalamayı hedeflemektedir. PET reçinelerinde, Türkiye pazarındaki korumanın 2020-2021 dönemi itibarıyla kademeli olarak kaldırılmasının ardından, ürünün Türkiye'de de satılabilecek olması, Polisan Hellas'ın verimliliğini daha da arttıran bir unsur olacaktır.

2Ç 2016 DEĞERLENDİRMESİ: DİĞER KİMYA AKTİVİTELERİ

POLİSAN YAPI KİMYASALLARI



Polisan Yapı Kimyasalları A.Ş. 2011 yılında kurulmuş ve aynı dönemde ürün gamını çimento kimyasalları ile geliştirmiştir. Polisan Holding, 2015 yılı sonunda, Polisan Yapı Kimyasalları A.Ş.'nin %49 oranındaki hissesini alarak, bu şirketteki sahipliğini %100'e çıkarmıştır.

Ürünlerinin kalitesini, aldığı CE Sertifikası ile belgelendiren Polisan Kimya, ürünlerini Polisan Yapı Kimyasalları'na satmaktadır. Polisan Yapı Kimyasalları; hazır beton üreticileri, inşaat projeleri, prefabrik ve çimento üreticileri için de satış ve pazarlama faaliyetlerinde bulunmaktadır.

Polisan Yapı Kimyasalları ürünleri, beton kimyasalları, çimento kimyasalları, epoksi zemin kaplama sistemleri ve tamir ve onarım harçları olarak 4 ana grupta sınıflandırılmaktadır. Yapı kimyasalları alanında, 7 yabancı, 10 yerli üreticinin olduğu bir pazarda faaliyet gösteren Polisan Yapı Kimyasalları, %10 üzerinde pazar payı hedeflemektedir. 1Y 2016 itibarıyla, Polisan Yapı Kimyasalları'nın, Polisan Kimya gelirleri içerisindeki payı, ~%14'tür.

ROHM & HAAS



Boya, ağaç, tekstil, halı, yapıştırıcı gibi birçok sanayinin girdilerinden olan emülsiyon polimerlerinin üretimini Türkiye'de ilk defa 2001 yılında başlatan Polisan Kimya, 2004 yılında bu konuda dünyanın önde gelen firmalarından Rohm and Haas Kimyasal Ürünler Üretim Dağıtım ve Tic. A.Ş. ('Rohm and Haas') ile ortaklık kurmuştur.

Rohm and Haas firmasının faaliyet konusu; emülsiyon polimerleri ve bunlara ait hammaddelerin alımı, satımı, pazarlaması ve ticaretidir.

2009 yılında Rohm and Haas firmasının dünyanın en büyük kimya şirketlerinden biri olan Dow Chemical tarafından satın alınmasından sonra bu ortaklık dünyanın kimya devlerinden olan Dow Chemical ile devam etmektedir.

2Ç 2016 DEĞERLENDİRMESİ: POLİSAN YAPI

POLİSAN HOLDİNG'İN PORTFÖYÜNDE FARKLI KULLANIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER BULUNMAKTADIR.

KAĞITHANE Z OFİS İŞ MERKEZ



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. 2015 yıl sonunda, satışlar sonrasında elde bulunan 26 mağaza ve 85 ofisin ekspertiz değeri ~63 milyon TL'dir.

DiĞER VARLIKLAR

- Operasyonlarda kullanılan ve Kağıthane ve Pendik'teki arsalar dışında yatırım amaçlı kullanılabilir diğer varlıkların değeri ~148 milyon TL'dir.

KURTKÖY PROJESİ



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

Polisan Yapı İnşaat Taahhüt Turizm San. ve Tic. A.Ş. ("Polisan Yapı")'nin faaliyet konusu; inşaat ve tesisat müteahhitliği, su kanalı, yol, köprü, baraj, kanalizasyon, alt yapı tesisleri yapımı, inşaat ve tesisat malzemeleri imalatı, pazarlaması ve alım satımı, turizm konusu ile ilgili turistik, mesleki veya eğitim maksadı ile her türlü yurt içi ve yurt dışı gezi ve meslek toplantıları tertip etmektir. Polisan Holding'in, Holding operasyonlarından Poliport'un kendi mülkiyetinde olmayan arazisi hariç olmak üzere bünyesinde bulundurduğu gayrimenkullerinin toplam ekspertiz ve piyasa değerleri yaklaşık 517 milyon* TL'dir.

KAĞITHANE Z OFİŞ 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 2016 itibarıyla 49 adet mağaza ve ofis satışı, 11 adet mağaza kiralama işlemi gerçekleştirilmiştir.

KURTKÖY PROJESİ:

DAP Yapı-DOP Yapı Ortak Girişimi, Kurtköy'deki arsayı, Polisan Yapı'nın %66 hissesine denk gelen bedeli ödeme yapmadan devir alacak ve sözleşmedeki hükümler çerçevesinde "Anahtar Teslimi" olarak inşa etmeyi taahhüt ettiği bağımsız bölümlerin %34'ünü Polisan Yapı için yapıp, teslim etmek suretiyle ödeyecektir. Proje detayları üzerinde çalışmaya devam eden DAP Yapı, arsaya 50.000 m² alan eklemeyi ve otel, rezidans, konut ve ofislerden oluşacak 3.000 üniteli bir şehir kurmayı değerlendirmektedir. 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 beklenmektedir. Arsanın 2015 sonu itibarıyla ekspertiz değeri yaklaşık 184 milyon TL'dir.

* 2015 faaliyet raporu içerisinde Polisan Yapı'ya ait gayrimenkullerin ekspertiz tarihleri ve piyasa değerlemeleri ile ilgili detaylı bilgi sunulmaktadır.

2Ç 2016 DEĞERLENDİRMESİ: POLİSAN TARIM

POLİSAN TARIM, TÜRKİYE’NİN EN BÜYÜK CEVİZ VE BADEM BAHÇELERİNİ TESİS ETMEYİ HEDEFLEMEDİR

- Türkiye’de 2013/14 döneminde 82.850 ton badem, 212.140 ton ceviz üretimi gerçekleştirilmiştir. Aynı dönemde, yurtiçi kullanımı 89.102 ton olan bademin yeterlilik derecesi %91,3 iken, yurtiçi kullanımı 223.357 ton olan cevizde bu oran %92,7 seviyesindedir.

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 vermiştir.
- Gerekli sertifikaları almıştır.
- Polisan Tarım’ın hedefi, tamamında sertifikalı fidan ve damla sulama sistemi kullanılacak ve kiralama ile birlikte toplam 10.000 dönüm olacak tarım arazisi kurmaktır.
- Polisan Tarım, Karacasu’daki 2,4 milyon metrekarelik arazide zeytin üretimi yapmayı hedeflenmekte ve bu amaçla arazi hazırlıklarına devam etmektedir.

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

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

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

Polisan Tarım, Balıkesir’de toplamda 10.000 dönümlük sahada plantasyon kurmak için saha alım çalışmalarını sürdürmektedir. Şu ana kadar Balıkesir’de yaklaşık 4,2 milyon metrekare arazi satın alınmış olup, bu arazide tarım çalışmaları sürdürülmektedir.

POLİSAN HOLDİNG: 2015 SONUÇLARI VE 2016 BEKLENTİLERİ

2015

2016 HEDEFLERİ

2016 BEKLENTİSİ

Yıllık
Gelir
Büyümesi

906 mln TL
%17 yıllık büyüme

Bütün iş kollarında gelir
büyümesi

2015'e
kıyasla
~%15-20
büyüme

Yıllık
FAVÖK
Marjı

%14,2

Polisan Hellas:
Başabaş
Polisan Boya, Polisan Kimya:
Benzer seviyeler
Poliport:
Daha yüksek karlılık

2015'e
kıyasla
birkaç puan
büyüme

Yatırım
Harcaması

92 mln TL

Yeni boya üretim tesisi,
Poliport kapasite artırımı ve
bakım-onarım

Polisan Boya: 35 mln €
Poliport: 15 mln \$
Diğer: 5 mln \$

POLİSAN HOLDİNG: YÖNETİM KURULU ÜYELERİ VE KOMİTELER

Holding'in işleri ve idaresi, Genel Kurul tarafından seçilen dokuz üyeden oluşan Yönetim Kurulu tarafından yürütülmekte olup, Yönetim Kurulu'nda iki bağımsız üye bulunmaktadır. Holding Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu ile şirket Ana Sözleşmesi ve bu hususlarda şirketin Genel Kurul toplantısında alınan kararlarla kendisine verilen görevleri ifa ve icra etmektedir. Şirket Ana Sözleşmesi uyarınca Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili madde hükümleri gereğince yetki ve görevlerinin bir bölümünü ve Holding'i temsil yetkisini üyeleri arasından kurabileceği bir komiteye veya murahhas üye veya üyelere yahut müdür veya müdürlere devredebilir. 14 Nisan 2016 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 |
|----------------------|------------------------------|
| Erol Mizrahi | Polisan Holding CEO'su |
| Ali Fırat Yemenciler | Poliport Genel Müdürü |
| Necati Hakoğlu | Polisan Kimya Genel Müdürü |
| Ahmet Türkselçi | Polisan Holding İK Direktörü |

1 Ocak – 30 Haziran 2016 tarihleri arası üst yönetime ödenen ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 1.765.468 TL'dir. İlgili tutarın 1.200.012 TL'si ücret ve 555.456 TL'si primlerden oluşmaktadır (1 Ocak -30 Haziran 2015: 1.554.713 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 1.000 m² üzerine kurulmuş olup, son derece gelişmiş laboratuvarlarında 64 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 Polipoort 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.

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.

Polisan Boya tarafından yapılması planlanan "boya üretim ve depolama tesisi" ile ilgili olarak T.C. Ekonomi Bakanlığı Teşvik Uygulama ve Yabancı Sermaye Genel Müdürlüğü'ne "Yatırım Teşvik Belgesi" için yapılan başvuru olumlu sonuçlanarak, 19.01.2016 tarih, 122296 sayılı yatırım teşvik belgesi alınmıştır.

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 2015 itibariyle toplam çalışan sayısı Polisan Hellas dahil 1.360 kişi iken, bu rakam 30 Haziran 2016 itibariyle 1.355 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 2016 itibariyle yapılan Bağış ve Yardımların toplam tutarı 1.670.301 TL'dir (30 Haziran 2015: 2.669.834 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 Mahallesi Kayapınar / DİYARBAKIR |
| Polisan Boya - İrtibat Bürosu | Hacı Saki Mah. Kocasinan / KAYSERİ |
| Polisan Boya - İrtibat Bürosu | Mahfessiğmaz Mah. Çukurova / ADANA |
| Polisan Boya - İrtibat Bürosu | İçerenköy Mah. Değirmen Yolu Cad. / İSTANBUL |
| Polisan Boya - İrtibat Bürosu | İncilipınar Mah. Şehit Kamil / GAZİANTEP |
| Polisan Boya - İrtibat Bürosu | Millet Mah. Yıldırım / BURSA |
| Polisan Boya - İrtibat Bürosu | Çınarlı Mah. SüleymanpaŐa/TEKİRDAĞ |
| Polisan Boya - İrtibat Bürosu | Sahibi Ata Mah. Meram / KONYA |
| Polisan Boya - İrtibat Bürosu | Cumhuriyet Mah. Menemen / İZMİR |
| Polisan Boya - İrtibat Bürosu | Dr.Burhanettin Onat Cad. / ANTALYA |
| Polisan Boya - İrtibat Bürosu | İlbadiye Mah. / DENİZLİ |
| Polisan Boya - Depo | MenteŐe Bayır / MUĞLA |
| Polisan Boya - Depo | Ankara Yolu / AFYON |
| Polisan Boya - Depo | Koyundere Mevkii Menemen / İZMİR |
| Polisan Boya - Depo | Millet Mah. Yıldırım / BURSA |

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, 30.06.2016 tarihli Mali Tablolarını Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına (UFRS) uygun olarak hazırlamıştır. UFRS'ye göre düzenlenmiş 30.06.2016 ile karşılaştırmalı Bilanço ve Gelir Tablosu aşağıdaki gibidir.

| | <i>Sınırlı denetimden geçmiş</i> | <i>Bağımsız denetimden geçmiş</i> |
|--------------------------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|
| VARLIKLAR | 30 Haziran 2016 | 31 Aralık 2015 |
| Dönen varlıklar | 691.013.334 | 626.569.239 |
| Nakit ve nakit benzerleri | 51.525.705 | 116.358.694 |
| Ticari alacaklar | 505.229.983 | 377.137.382 |
| - <i>İlişkili taraflardan ticari alacaklar</i> | 565.189 | 699.185 |
| - <i>İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar</i> | 504.664.794 | 376.438.197 |
| Diğer alacaklar | 1.797.518 | 1.838.908 |
| - <i>İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar</i> | 1.797.518 | 1.838.908 |
| Stoklar | 116.394.140 | 109.402.528 |
| Peşin ödenmiş giderler | 8.038.244 | 7.993.857 |
| Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar | 180 | 2.919.296 |
| Diğer dönen varlıklar | 8.027.564 | 10.918.574 |

| | <i>Sınırlı denetimden geçmiş</i> | <i>Bağımsız denetimden geçmiş</i> |
|--------------------------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|
| Duran Varlıklar | 1.037.390.945 | 1.017.627.928 |
| Ticari alacaklar | 4.650.417 | 13.445.390 |
| - <i>İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar</i> | 4.650.417 | 13.445.390 |
| Diğer alacaklar | 634.205 | 418.790 |
| - <i>İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar</i> | 634.205 | 418.790 |
| Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar | 8.889.546 | 8.125.910 |
| Yatırım amaçlı gayrimenkuller | 241.887.146 | 244.706.712 |
| Maddi duran varlıklar | 724.551.566 | 700.074.686 |
| Maddi olmayan duran varlıklar | 4.130.943 | 4.840.083 |
| Peşin ödenmiş giderler | 33.024.183 | 28.942.048 |
| Ertelenmiş vergi varlığı | 19.622.939 | 17.074.309 |
| Toplam varlıklar | 1.728.404.279 | 1.644.197.167 |

POLİSAN HOLDİNG: KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

| | Sınırlı denetimden geçmiş | Bağımsız denetimden geçmiş |
|------------------------------------------------------------------|---------------------------|----------------------------|
| Kaynaklar | 30 Haziran 2016 | 31 Aralık 2015 |
| Kısa vadeli yükümlülükler | 749.802.537 | 597.741.357 |
| Kısa vadeli borçlanmalar | 196.048.480 | 37.899.135 |
| Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları | 347.524.895 | 393.777.419 |
| Ticari borçlar | 165.794.458 | 145.618.019 |
| - İlişkili taraflara ticari borçlar | 17.875.831 | 11.434.458 |
| - İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar | 147.918.627 | 134.183.561 |
| Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar | 7.943.916 | 5.323.081 |
| Diğer borçlar | 9.565.292 | 1.824.720 |
| - İlişkili taraflara diğer borçlar | 6.310.058 | 6.208 |
| - İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar | 3.255.234 | 1.818.512 |
| Ertelenmiş gelirler | 3.212.381 | 3.886.262 |
| Dönem karı vergi yükümlülüğü | 8.557.086 | 4.162.807 |
| Kısa vadeli karşılıklar | 7.150.267 | 1.299.188 |
| - Diğer kısa vadeli karşılıklar | 7.150.267 | 1.299.188 |
| Diğer kısa vadeli yükümlülükler | 4.005.762 | 3.950.726 |
| Uzun vadeli yükümlülükler | 119.391.447 | 214.690.467 |
| Uzun vadeli borçlanmalar | 26.378.286 | 124.340.822 |
| Uzun vadeli karşılıklar | 17.870.490 | 12.968.300 |
| - Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar | 17.870.490 | 12.968.300 |
| Ertelenmiş vergi yükümlülüğü | 75.142.671 | 77.381.345 |

| | Sınırlı denetimden geçmiş | Bağımsız denetimden geçmiş |
|------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|----------------------------|
| Özkaynaklar | 859.210.295 | 831.765.343 |
| Ana ortaklığa ait özkaynaklar | 839.185.675 | 812.635.925 |
| Ödenmiş sermaye | 370.000.000 | 370.000.000 |
| Sermaye düzeltme 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/ giderler | 262.164.191 | 264.919.649 |
| - Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç / Kayıpları | 262.164.191 | 264.919.649 |
| Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları/ (kayıpları) | (7.182.559) | (4.427.101) |
| Maddi Duran Varlık Yeniden Değerleme Artışları | 269.346.750 | 269.346.750 |
| Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler / giderler | (2.463.910) | (2.217.237) |
| - Yabancı para çevrim farkları | (2.463.910) | (2.217.237) |
| Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler | 26.560.753 | 25.484.767 |
| Diğer yedekler | (208.727.832) | (208.727.832) |
| Geçmiş yıllar karları | 324.003.106 | 305.554.887 |
| Net dönem karı | 43.051.881 | 33.024.205 |
| Kontrol gücü olmayan paylar | 20.024.620 | 19.129.418 |
| Toplam kaynaklar | 1.728.404.279 | 1.644.197.167 |

POLİSAN HOLDİNG: KONSOLİDE KAR/ZARAR TABLOSU

| | <i>Sınırlı denetimden geçmiş</i> 1 Ocak - 30 Haziran 2016 | <i>Sınırlı denetimden geçmiş</i> 1 Ocak – 30 Haziran 2015 | 1 Nisan – 30 Haziran 2016 | 1 Nisan – 30 Haziran 2015 |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Kar veya zarar kısmı | | | | |
| Hasılat | 515.730.418 | 458.246.394 | 282.867.876 | 262.865.063 |
| Satışların maliyeti (-) | (360.325.614) | (339.760.085) | (191.824.973) | (196.185.647) |
| Ticari faaliyetlerden brüt kar | 155.404.804 | 118.486.309 | 91.042.903 | 66.679.416 |
| Genel yönetim giderleri (-) | (21.494.705) | (17.073.396) | (9.184.811) | (9.344.758) |
| Pazarlama giderleri (-) | (56.269.718) | (49.914.162) | (29.854.154) | (28.369.704) |
| Araştırma ve geliştirme giderleri (-) | (4.163.876) | (3.385.689) | (2.017.732) | (1.755.253) |
| Esas faaliyetlerden diğer gelirler | 5.412.404 | 7.828.875 | 1.381.610 | 4.311.482 |
| Esas faaliyetlerden diğer giderler (-) | (9.248.953) | (13.508.507) | (118.418) | (5.900.348) |
| Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarından paylar | 763.636 | 2.869.806 | 180.698 | 1.555.329 |
| Esas faaliyet karı | 70.403.592 | 45.303.236 | 51.430.096 | 27.176.164 |
| Yatırım faaliyetlerinden gelirler | 9.054 | 629.645 | 3.122 | 358.278 |
| Yatırım faaliyetlerinden giderler (-) | (94.018) | - | (33.049) | - |
| Finansman geliri/gideri öncesi faaliyet karı | 70.318.628 | 45.932.881 | 51.400.169 | 27.534.442 |
| Finansman gelirleri | 4.787.268 | 8.859.391 | 1.194.783 | 3.071.713 |
| Finansman giderleri (-) | (20.249.491) | (42.458.807) | (11.309.672) | (18.656.648) |
| Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı | 54.856.405 | 12.333.465 | 41.285.280 | 11.949.507 |
| Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/gideri | | | | |
| - Dönem vergi gideri | (14.937.335) | (8.597.711) | (8.638.174) | (4.104.803) |
| - Ertelenmiş vergi geliri | 4.028.013 | 4.761.872 | 1.000.631 | 1.301.779 |
| Dönem karı | 43.947.083 | 8.497.626 | 33.647.737 | 9.146.483 |
| Dönem karının dağılımı | | | | |
| Kontrol gücü olmayan paylar | 895.202 | 123.801 | 523.227 | (132.676) |
| Ana ortaklık payları | 43.051.881 | 8.373.825 | 33.124.510 | 9.279.159 |
| Hisse başına kazanç | 0,116 | 0,023 | 0,089 | 0,025 |
| Dönem karı | 43.947.083 | 8.497.626 | 33.647.737 | 9.146.483 |
| Diğer kapsamlı gelirler: | | | | |
| Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar | (2.755.458) | (728.810) | (2.657.939) | (1.386.685) |
| - Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları (kayıpları) | (3.444.323) | (911.013) | (3.322.424) | (1.733.357) |
| - Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları (kayıpları), vergi etkisi | 688.865 | 182.203 | 664.485 | 346.672 |
| Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar | (246.673) | (1.268.760) | 16.151 | (1.093.713) |
| -Yabancı para çevrim farklarından kazançlar (kayıplar) | (246.673) | (1.268.760) | 16.151 | (1.093.713) |
| Diğer kapsamlı gelir/(gider) | (3.002.131) | (1.997.570) | (2.641.788) | (2.480.398) |
| Toplam kapsamlı gelir | 40.944.952 | 6.500.056 | 31.005.949 | 6.666.085 |
| Toplam kapsamlı gelirin dağılımı: | | | | |
| Kontrol gücü olmayan paylar | 895.202 | 123.801 | 556.193 | 14.782 |
| Ana ortaklık payları | 40.049.750 | 6.376.255 | 30.449.756 | 6.651.303 |

POLİSAN HOLDİNG: MALİ RASYOLAR

2Ç 2016 döneminde UFRS'ye göre hazırlanmış Mali Tablolar esas alınarak hesaplanan karlılık oranları ve mali rasyolar şöyledir:

| (Milyon YTL) | 01.01.-30.06.2016 | 01.01.-30.06.2015 |
|---------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Net Satışlar | 515.730.418 | 458.246.394 |
| Brüt Kar | 155.404.804 | 118.486.309 |
| Brüt Kar Marjı (%) | %30,1 | %25,9 |
| Faiz ve Vergi Öncesi Kar (FVÖK) | 73.476.505 | 48.113.062 |
| FVÖK Marjı (%) | %14,2 | %10,5 |
| Faiz Vergi ve Amortisman Öncesi Kar (FVAÖK) | 95.411.578 | 67.750.411 |
| FVAÖK Marjı (%) | %18,5 | %14,8 |
| Net Kar | 43.051.881 | 8.373.825 |
| Net Karlılık Oranı (%) | %8,3 | %1,8 |

| | 01.01.-30.06.2016 | 01.01.-30.06.2015 |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| Cari Oran | 0,922 | 1,422 |
| Likidite oranı | 0,766 | 1,269 |
| Net Kar / Öz Sermaye | 0,054 | 0,011 |
| NetKar / Toplam Varlık | 0,025 | 0,005 |

POLİSAN HOLDİNG: ÖZEL DURUM AÇIKLAMALARI

9 Mayıs 2016 tarihli 1Ç 2016 finansal sonuç açıklaması sonrasında meydana gelen önemli gelişmelere dair özel durum açıklamaları ektedir.

Daha detaylı bilgi için: [2015 Faaliyet Raporu](#)

POLİSAN HOLDİNG: ORTAKLIK GÖRÜŞMELERİ – 25.05.2016

| | |
|---------------------------------------------|----------------------|
| | |
| Yapılan Açıklama Ertelemiş Bir Açıklama mı? | Evet |
| Özet Bilgi | Ortaklık Görüşmeleri |

EK AÇIKLAMALAR:

Polisan Holding %100 oranında iştiraki olan Polisan Boya Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin %50 oranındaki hissesinin, dünyanın ilk 10, Japonya'nın da lider boya üreticilerinden biri olan Kansai Paint Co. Ltd.'e satışı için görüşmeler yapmaktadır.

Kamunun bilgilendirilmesi gereken gelişmeler meydana geldikçe Özel Durum Açıklaması yapılacaktır.

KANSAI PAINT CO. LTD. HAKKINDA:

1918 yılında kurulmuş olan Kansai Paint Co. Ltd., ana ürünleri otomotiv, endüstriyel, dekoratif, koruyucu ve kimya şirketi ve oto tamir boya üreticilerinden biri olan bir kimya şirkettir. Raporlama açısından; Japonya, Hindistan, Asya, Amerika, Avrupa, Orta Doğu ve Afrika da dahil olmak üzere yedi ayrı coğrafyada faaliyet gösteren Şirket, Türkiye'de de otomotiv ve endüstriyel boya üreticilerinden biri olarak yer almaktadır. Kurumsal kimliği için, 1987 yılında tanıştığı ALESCO markasını kullanan Kansai Paint, Tokyo Hisse Senedi piyasasında işlem görmektedir. Kansai Paint, 2015 yılında yaklaşık 3 milyar ABD doları satış geliri ve 169 milyon ABD doları net kar açıklamıştır.

Daha fazla bilgi için <http://www.kansai.com/> sitesini ziyaret ediniz.

POLİSAN BOYA HAKKINDA:

Boya, Kimya, Liman İşletmeciliği, Gayrimenkul ve Tarım alanlarında faaliyet gösteren Polisan Holding'in iştiraki Polisan Boya, Avrupa'nın 3. büyük pazarı olan Türkiye Boya Sanayi'ndeki dekoratif segmentin lider boya üreticilerindedir. Polisan Boya inşaat boya (iç, dış dekoratif boya, tutkal, tiner) ve yalıtım sistemleri (ısı ve su) satış ve imalatının yanı sıra, yardımcı ürün (fırça, rulo, silikon, köpük, spreysel boya vb.) satış alanlarında faaliyet göstermekte olup; mobilya, marin, sanayi grupları da geliştirmekte olan iş kollarıdır. Dekoratif boyanın fonksiyonel faydalarının yanı sıra mekanlara estetik kazandırdığını "Polisan, boya değil, ev kozmetik ürünleri üretir" yaklaşımı ile vurgulayan Polisan Boya 2008 yılında tescillediği "Home Cosmetics" kavramı ile dünyaya "Ev Kozmetiği" konseptini tanıttiren ilk firmadır. Polisan Boya; emsalsiz özelliklere sahip akıllı boya, satış noktalarını üretim merkezine çeviren su bazlı mikser makineleri, satış kanalında etkin dağıtımını sağlayan lojistik merkezleri; Yalıtım Sigortası ve boya ustaları için POS bazlı sadakat programı gibi boya sanayi için ilk olan birçok ürün ve hizmete imza atmıştır.

Daha fazla bilgi için <http://www.polisan.com.tr/tr> sitesini ziyaret ediniz.

POLİSAN HOLDİNG: GÜNCELLEME AÇIKLAMASI – 21.07.2016

| | |
|------------------------------------------------------------|-----------------------|
| Yapılan Açıklama Güncelleme mi? | Evet |
| Yapılan Açıklama Düzeltme mi? | Hayır |
| Konuya İlişkin Daha Önce Yapılan Açıklamanın Tarihi | 26.05.2016 |
| Yapılan Açıklama Ertelenmiş Bir Açıklama mı? | Hayır |
| Özet Bilgi | Güncelleme Açıklaması |

EK AÇIKLAMALAR:

Daha önce finansal sonuç açıklaması ve özel durum açıklaması kapsamında kamu ile paylaştığımız üzere, 6 Mart 2015 tarihinde, Polisan Yapı'nın, TEM Otoyolu, E-5 Karayolu ve Sabiha Gökçen Havaalanı'na oldukça yakın ve yaklaşık 180.000 metrekare büyüklüğünde bir alana yayılan Pendik'teki arsasında yapılacak proje için Dap Yapı İnşaat Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Dop Yapı Mimarlık İnşaat Gıda Turizm Hizmetleri Sanayi ve Ticaret Ltd. Şti. ortak girişimi ile anlaşmasını duyurmuştuk. DAP Yapı-DOP Yapı ortak girişiminin %66, Polisan Yapı'nın %34 oranında hissesi olan "Kat Karşılığı" projenin imar çalışması devam etmektedir.

26 Mayıs 2016 tarihinde, Polisan Holding'in %100 oranında iştiraki olan Polisan Boya Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin %50 oranındaki hissesinin, dünyanın ilk 10, Japonya'nın da lider boya üreticilerinden biri olan Kansai Paint Co. Ltd.'e satışı için görüşmeler yapıldığını duyurmuştuk. Bu konudaki çalışmalar devam etmektedir.

Polisan Yatırımcı ilişkileri

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