

**POLİSAN HOLDİNG A.Ş.**  
**3Ç 2016 Ara Dönem Faaliyet Raporu**

SERMAYE PİYASASI KURULU  
SERİ II, 14.2 NOLU SAYILI TEBLİĞİNE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
01.07.2016 – 30.09.2016 DÖNEMİNE AİT FAALİYET RAPORU  
27 EKİM 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**

15 Ağustos tarihinde yaptığımız 2Ç 2016 dönemi finansal sonuç açıklamasında, global pazarlarda ve Türkiye’de yaşanan ekonomik ve jeopolitik dalgalanmalara rağmen operasyonel karlılık ve gelir artışı açısından başarılı bir yarıyıl geçirdiğimizi belirtmiş ve 2016 yıl sonu için hedeflediğimiz iş planı doğrultusunda ilerlediğimizi paylaşmıştık. Ne var ki, Dünya çapında da yankı uyandıran 30 Haziran Atatürk Havalimanı saldırısı ve akabinde 15 Temmuz darbe girişimi; hali hazırda Türkiye ekonomisi için zorlu bir yıl olan 2016’nın ikinci yarısının daha da çetin geçeceği sinyallerini verdi. Ağustos ayının ikinci yarısı itibarıyla biz de bu gelişmelerin iş planlarımız ve finansal sonuçlarımızda etkilerini hissetmeye başladık. İlk dokuz ayda gelir artışı hız kesti ve geçen yıla kıyasla %3,1 oranında artarak, 737,1 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Gelir artışı, boya ve liman faaliyetlerimizin yanı sıra, kimya alanında özellikle Yunanistan’daki PET üreticisi Polisan Hellas tarafından sağlanırken, tüm iş kollarımızda operasyonel verimlilik arttı. Poliport ve geçen yıldan bu yana süregelen aksiyonlarımızın da geri dönüşü ile operasyonel giderleri azalan Polisan Boya’nın katkısıyla, 2,9 b.p.’lik bir artış ile %17,3 seviyesinde güçlü bir FAVÖK marjı kaydetmekten mutluyuz. Kısmen operasyonel karlılık ve kısmen kurdaki değişimin finansal giderlere olumlu etkisi ile bu dönemde net karımız 45,8 milyon TL oldu. Geçtiğimiz yıl aynı dönemde, 10,3 milyon TL net zarar açıklamıştık.

Bu zorlu dönemde de, her zaman olduğu gibi, kriz dönemlerinde kısa vadede bazı maliyetler yüklenerek, uzun vadede sürdürülebilir karlılığı sağlama stratejimize odaklandık. Piyasalarda yaşanan tedirginliğin, gelecek dönemlerde Boya Sektörü’nde tahsilat sıkıntısı yaratabileceğini öngördük ve bu doğrultuda operasyonel verimlilik odağı ile geçtiğimiz yıldan bu yana süregelen lojistik merkezi, mix ve dağıtım sistemleri yapılanmasına daha da hız verdik. Bu kapsamda, sahaya yeni ürün verip, ileride oluşması olası stok tutma maliyeti ve kötü alacak sorunu yerine, lojistik merkezleri kullanımına ağırlık vererek, sahadaki stokların tüketilmesini önceliklendirdik. Bu şekilde, kısa vadeli gelir kaybını göze alarak ve karlılıktan ödün vermeden; stok tutma maliyetlerini azaltmayı ve stokların temizlenmesi ardından piyasaya yeni ürün vererek, önümüzdeki yıl sağlıklı gelir artışını sağlamayı hedefledik. Dolayısıyla, 3Ç 2016’da Polisan Boya gelirlerinde bir yıl önceye kıyasla yaşanan gelir düşüşünün geçici olmasını bekliyoruz. Poliport ile, elleçlenen yük ve de kur artışı sayesinde finansallarımıza güçlü gelir ve karlılık sağlarken; limanda kapasite artırımına yönelik yatırımlarımızı sürdürüyoruz. Polisan Kimya’da, AUS 32 satış kanalındaki yapılanmamız; Formaldehit ve Reçineleri ve Yapı Kimyasalları pazarlarındaki zorlu koşulları bertaraf etme çabalarımıza olumlu katkı sağlarken, operasyonel verimliliği sürdürme odağımız devam ediyor. Polisan Hellas’ta ise, geçen yıldan bu yana, hem Yunanistan’daki ekonomik ortam, hem de PET reçine ürününün Türkiye pazarındaki koruma dolayısıyla yurt içerisinde satılamamasından kaynaklanan satış baskısını, pazarlama stratejimizi ihracata yönelterek başarıyla dengeledik. Yunanistan Pazarında iç talebin artması ile ihracatın payı ~%30 olurken, operasyonel karlılığımızın artması da ayrıca sevindirici.

Gayrimenkul alanında, Polisan Yapı olarak, Z Ofis Projesinde, sahip olduğumuz 126 ofis ve 28 mağazadan; Ekim 2016 itibarıyla 49 adet mağaza ve ofis satışı, 11 adet mağaza kiralama işlemi gerçekleştirdik. Ekonomideki belirsizlik, satış ve kiralama işlemlerinde bir durağanlığa yol açtı. Ancak, İstanbul’un önemli bir finans ve ticaret merkezi olması dolayısıyla, mülkiyetimizde olan bu varlıkların, doğru zamanda, doğru değer ile yeni sahipleriyle buluşacağına olan inancımız tam. Kurtköy’deki 180.000 m<sup>2</sup> büyüklüğündeki, sahile, Sabiha Gökçen Havaalanına ve Ankara-İstanbul hızlı tren hattına oldukça yakın arsamızdaki projenin detayları için anlaştığımız DAP Yapı-DOP Yapı Ortaklığı çalışmalarını sürdürüyor. 3. Havaalanı için gerçekleştirilen ihaleleler ve yapım çalışmaları ilerledikçe, bu arsada kurulacak olan Projemiz de kıymetleniyor. Polisan Tarım ise, şu ana kadar Balıkesir’de satın aldığı yaklaşık 4,2 milyon metrekare arazide, tarım çalışmalarına devam ediyor.

Tüm ülkede etkisini hissettiren konjonktür, 3Ç 2016’da Polisan Holding olarak bizim de finansal performansımızı etkiledi. Ancak karlılığımızı korumak üzere gerekli tedbirleri alarak; Polisan Holding için daha önceden 2016 için hedeflediğimiz öngörülerimizi revize ettik. 2016 yılında tüm iş kollarında gelir büyümesi ile konsolide gelirimizi 2015’e kıyasla %15-20 oranında artırmak yerine şimdi liman, boya ve Polisan Hellas’ta artış ve Polisan Kimya’da benzer seviyeler olmak üzere konsolide gelirlerimizi %5-8 oranında artırmayı hedefliyoruz. Daha önceden; boya ve kimya faaliyetlerinde benzer, Polisan Hellas’ta başabaş ve Poliport’ta daha yüksek seviyeler olmak kaydıyla 2015’e kıyasla birkaç puan arttırmayı öngördüğümüz FAVÖK marjında ise yine birkaç puanlık artış bekliyoruz. Ancak şimdi bu artışa; Poliport’ta daha düşük seviyeler, Polisan Hellas’ta başabaş ve Polisan Boya ve Polisan Kimya’da daha yüksek seviyeler ile ulaşacağımızı öngörüyoruz. Daha önceden Polisan Boya’nın 2016 yılında tamamlanmasını öngördüğümüz yatırım için ~35 milyon €, Poliport’un kapasite artırımını için ~15 milyon \$ ve diğer operasyonlardaki olağan yenileme ve bakım için de 5 milyon \$ olarak planladığımız yatırım harcamalarını da, Polisan Boya’nın yatırımını 2017 yıl sonuna kadar tamamlamak üzere 15 milyon €, Poliport’un tamamlanan kapasite artırımına harcanacak tutarı da ~12 milyon \$ olarak revize ettik.

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>Kayıtlı Sermaye Tavanı</b>	: 500.000.000 TL
<b>İşlem Gördüğü Borsa / Pazarlar</b>	: Borsa İstanbul A.Ş. (BIST) / ANA PAZAR, BIST TÜM, TÜM-100, HOLDİNG VE YATIRIM, KOCAELİ, MALİ, TEMETTÜ
<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 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.

# 3Ç 2016 DEĞERLENDİRMESİ: POLİSAN HOLDİNG

## TÜM ÜLKEDE ETKİSİNİ HİSSETTİREN OLUMSUZ KONJONKTÜRDE KARLILIĞA ODAKLANDI

milyon TL	9A 2015	9A 2016	YIL (%)	3Ç 2015	2Ç 2016	3Ç 2016	YIL (%)	3 AY (%)
Gelir	715,0	737,1	%3,1	256,8	282,9	221,4	-%13,8	-%21,7
FAVÖK	102,7	127,6	%24,2	35,0	62,2	32,2	-%7,9	-%48,2
FAVÖK Marjı	%14,4	%17,3	2,9 b.p.	%13,6	%22,0	%14,6	0,9 b.p.	-7.4 b.p.
Net Kar/Zarar	-10,3	45,8	a.d.	-18,8	33,6	1,9	a.d.	-%94,4

2016 yılı içerisinde yaşanan terör olayları ardından, Türkiye için oldukça kritik bir dönüm noktası olan Temmuz ayını içeren ilk dokuz ayda, Polisan Holding'in gelirleri 9A 2015'e kıyasla %3,1 oranında artarak, 737,1 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Gelir artışı, boya ve liman faaliyetlerinin yanı sıra, kimya alanında özellikle Yunanistan'daki PET üreticisi Polisan Hellas tarafından sağlanmıştır. Tüm iş kollarında operasyonel verimlilik artarken, özellikle Boya ve Liman operasyonları sayesinde FAVÖK marjı 2,9 b.p.'lik güçlü bir artış ile %17,3 seviyesinde gerçekleşmiştir. Geçen yıla kıyasla artan operasyonel karlılık ve kurdaki değişimin finansal giderlere olumlu etkisi dolayısıyla 9A 2015'te kaydedilen 10,3 milyon TL'lik net zarara karşılık, 9A 2016'da 45,8 milyon TL'lik net kar kaydedilmiştir.

3Ç 2015'e kıyasla ise Polisan Holding gelirleri 3Ç 2016'da %13,8 oranında düşerek, 221,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Bu düşüş; 2016 yılının 3. çeyreğinde Polisan Boya'nın, zorlu Pazar koşullarında gelecek sene sağlıklı gelir büyümesini sağlamak üzere sahada alınan tedbirler kapsamında 3Ç 2016'da göze alınan bir gelir kaybı yaşamasından ve Polisan Kimya'nın da konjonktürden etkilenmesinden kaynaklanmıştır. Operasyonel verimliliği artan Poliport ve Polisan Hellas'ın katkısıyla, 3Ç 2016'da FAVÖK marjı geçen yıla kıyasla 0,9 b.p. artarak %14,6 olmuştur. 3Ç 2015'te kaydedilen 18,8 milyon TL'lik net zarara karşılık, 3Ç 2016'da, genel olarak kurun finansal giderlere olumlu etkisi 1,9 milyon TL net kar kaydedilmiştir.

### GERÇEKLEŞENLER VE İLERİYE YÖNELİK BEKLENTİLER

Polisan Holding'in 3Ç 2016 finansal performansı, Türkiye'deki konjonktür dolayısıyla olumsuz etkilenmiştir. Polisan Holding, bu ortamda karlılığını korumak üzere gerekli tedbirleri alarak, daha önceden 2016 için hedeflediği öngörülerini revize etmiştir. Polisan Holding, 2016 yılında tüm iş kollarında gelir büyümesi ile konsolide gelirini 2015'e kıyasla %15-20 oranında artırmak yerine şimdi liman, boya ve Polisan Hellas'ta artış ve Polisan Kimya'da benzer seviyeler olmak üzere konsolide gelirlerini %5-8 oranında artırmayı hedeflemektedir. Daha önceden; boya ve kimya faaliyetlerinde benzer seviyeler, Polisan Hellas'ta başabaş ve Poliport'ta daha yüksek seviyeler olmak kaydıyla 2015'e kıyasla birkaç puan artırmayı öngördüğü FAVÖK marjında ise yine birkaç puanlık artış beklemektedir. Ancak Poliport'ta daha düşük seviyeler olmak kaydıyla, bu artışa, Polisan Hellas'ta başabaş ve Polisan Boya ve Polisan Kimya'da daha yüksek seviyeler ile ulaşılması öngörülmektedir. Daha önceden Polisan Boya'nın 2016 yılında tamamlanmasını öngördüğü yatırımı için ~35 milyon €, Poliport'un kapasite artırımı için ~15 milyon \$ ve diğer operasyonlardaki olağan yenileme ve bakım için de 5 milyon \$ olarak planlanan yatırım harcamaları da, Polisan Boya'nın yatırımı 2017 yıl sonuna kadar tamamlanmak üzere 15 milyon €, Poliport'un tamamlanan kapasite artırımına harcanacak tutar da ~12 milyon \$ olarak revize edilmiştir.

# 3Ç 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. Türkiye'nin 159. AR-GE Merkezi'nde, 64 kişilik kadrosu ile inovatif ürünlerin geliştirilmesi için sürekli yatırım yapan Polisan Boya, dört ürünü için EPD (Çevresel Ürün Deklarasyonu) Belgesi alan Türkiye'de ilk, Avrupa'da ilk üç boya üreticisinden birisidir. 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.

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

***Gebze Kimya İhtisas Organize Sanayi Bölgesi'nde yer alan 142.000 m<sup>2</sup>'lik arsada kurulacak olan yeni boya üretim ve depolama tesisi yatırımı devam etmektedir.***



# 3Ç 2016 DEĞERLENDİRMESİ: POLİSAN BOYA

## SÜRDÜRÜLEBİLİR KARLILIK İÇİN GEREKLİ TEDBİRLERİ ALDI

milyon TL	9A 2015	9A 2016	YIL (%)	3Ç 2015	2Ç 2016	3Ç 2016	YIL (%)	3 AY (%)
Gelir	372,9	399,2	%7,0	112,3	167,4	105,4	-%6,1	-%37,0
FAVÖK	55,0	68,4	%24,4	12,2	36,5	12,0	-%2,2	-%67,2
FAVÖK Marjı	%14,8	%17,1	2,3 b.p.	%10,9	%21,8	%11,4	0,5 b.p.	-10,4 b.p.
Net Kar/Zarar	-2,2	31,0	a.d.	-13,6	24,5	-1,6	a.d.	a.d.

2016 yılı içerisinde şiddetli terör olaylarına sahne olan Türkiye’de, özellikle 30 Haziran tarihinde Atatürk Havalimanı’na yapılan bombalı saldırı ve akabinde 15 Temmuz tarihli darbe girişimi ardından piyasalarda yaşanan tedirginlik Boya Sektörü’nde de etkisini göstermiştir. Piyasalarda yaşanan tedirginliğin, gelecek dönemlerde tahsilat sıkıntısı yaratabileceğini öngören Polisan Boya; operasyonel verimlilik odağı ile geçtiğimiz yıldan bu yana süregelen lojistik merkezi, mix ve dağıtım sistemleri yapılanmasına bu dönemde daha da hız vermiştir. Bu kapsamda, sahaya yeni ürün verip, ileride oluşması olası stok tutma maliyeti ve kötü alacak sorunu yerine, lojistik merkezleri kullanımına ağırlık vererek, sahadaki stokların tüketilmesini önceliklendirmiştir. Bu şekilde, kısa vadeli gelir kaybını göze alarak ve karlılıktan ödün vermeden; stok tutma maliyetlerini azaltmayı ve stokların temizlenmesi ardından piyasaya yeni ürün vererek, önümüzdeki yıl sağlıklı gelir artışını sağlamayı hedeflemiştir.

9A 2016’da satış gelirleri, geçen seneye kıyasla yükselen satış fiyatları dolayısıyla %7,0 oranında artarak 399,2 milyon TL olmuştur. Faaliyet alanı olarak baktığımızda, 9A 2016’da boya, yalıtım ve ticari ürün gelirleri sırasıyla %6, %5 ve %32 oranında artmıştır. Giderlerin optimizasyonuna yönelik süregelen çalışmalar ve petrol fiyatlarına bağlı olarak ton başı hammadde maliyetlerindeki düşüşün desteği sayesinde de FAVÖK marjı 2,3 b.p. artarak %17,1 ile Türkiye ve global piyasalar için oldukça yüksek bir seviyede gerçekleşmiştir. Net kar ise, operasyonel verimlilik ve kurun finansal giderlere olumlu etkisi ile 31,0 milyon TL olmuştur.

3Ç 2016’da, yukarıda bahsedildiği üzere, stok fazlası bulundurmamak amacıyla sahaya yeni ürün verilmemesi sonucu, satış gelirleri 3Ç 2015’e kıyasla %6,1 oranında düşerek, 105,4 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Ancak, operasyonel verimlilik sürdürülerek, FAVÖK marjı 0,5 b.p.’lik hafif bir artış ile %11,4 seviyesinde gerçekleşmiştir. Kurun finansal giderlere olumlu etkisi ile net zarar 1,6 milyon TL seviyesine düşmüştür.

%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, toplam 35 milyon €’luk (2016 yılında gerçekleştirilecek tahmini yatırım: 15 milyon €) bir yatırım ile 2017 yıl sonuna kadar bitirmeyi hedeflediği yeni tesislerinde, sektöre yenilikler tanıtarak, öncü ve karlı operasyonlarını sürdürmeye devam edecektir.

# 3Ç 2016 DEĞERLENDİRMESİ: POLİPORT

## KARLI GELİR BÜYÜMESİ İÇİN YATIRIMLAR SÜRÜYOR

milyon TL	9A 2015*	9A 2016	YIL (%)	3Ç 2015*	2Ç 2016	3Ç 2016	YIL (%)	3 AY (%)
Gelir	68,6	87,6	%27,7	25,4	28,9	31,0	%22,1	%7,4
FAVÖK	28,4	42,4	%49,3	10,6	15,9	15,7	%48,2	-%1,1
FAVÖK Marjı	%41,4	%48,4	7,0 b.p.	%41,7	%54,9	%50,6	8,9 b.p.	-4,3 b.p.
Net Kar/Zarar	15,8	22,3	%40,6	5,4	7,9	8,9	%62,9	%12,1

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'nın ~%45'ini üreten endüstriyel bölgeye yakındır. Kocaeli Limanı, Türkiye'deki dış ticaretin %18'ini ve toplam kargonun %16'sını karşılamaktadır. 160.000 m<sup>2</sup>'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 Motorolu'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 %53 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 %34'ünü 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 9A 2016'da, kuru yük iskele ve rıhtımlarında elleçlenen miktar 2.685.893 ton (9A 2015: 2.284.330 ton), terminalde elleçlenen miktar ise 1.032.272 ton (9A 2015: 939.059 ton) olup, toplamda elleçlenen 3.718.165 ton (9A 2015: 3.223.389 ton) yük, geçen yıl elleçlenen toplam yüke kıyasla %15,3 oranında artış ifade etmektedir. Aynı dönemde, A tipi antrepolarda yaklaşık 457.615 ton (9A 2015: 413.893 ton) yük depolanmıştır.

9A 2016'da elleçlenen yükün geçen yıla kıyasla artmasının yanı sıra dolar karşısında değer kaybeden TL ile desteklenen satış gelirleri %27,7 oranında artarak 87,6 milyon TL'ye çıkmıştır. Bunun paralelinde, giderlerinin büyük bir kısmı da TL bazlı olan Poliport'un 9A 2016 FAVÖK marjı 7,0 b.p. artarak %48,4 seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç 2016'da, Bakanlığa, bir sefere mahsus olmak üzere ödenen 2,7 milyon TL (vergi hariç 2.3 mln TL) hizmet bedeli olmasaydı %51,0 olacaktı). Net kar ise, operasyonel karlılık etkisi ile %40,6 artarak, 22,3 milyon TL olmuştur.

3Ç 2016'da, 3Ç 2015'e kıyasla, elleçlenen yükteki artış ve kur etkisi ile gelirler %22,1 oranında artarak 31,0 milyon TL olurken, FAVÖK marjı da bu doğrultuda 8,9 b.p. artarak %50,6 olmuştur. Aynı dönemde net kar, artan operasyonel karlılık etkisi dolayısıyla %62,9 oranında artarak 8,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

2016 yılına kadar 110 milyon \$ üzerinde yatırım yapan Poliport, 2016 yılı için 15 milyon \$'lık yatırım planlamış olup, sene sonu itibarıyla ~12 milyon \$'lık bir harcama ile, planladığı kapasite artırımını tamamlamış ve 200.000 metreküp olan kapasitesini ~236.000 metreküpe çıkarmıştır. Önümüzdeki yıllar için planladığı yatırımların ilk etabı olarak, tank ve rıhtım yatırımları için çalışmalarını sürdürmektedir. 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.

\* 1 Ocak-30 Eylül 2015 dönemi finansal rapor açıklaması döneminde sehven yazılan tutarlar revize edilmiştir.

# 3Ç 2016 DEĞERLENDİRMESİ: POLİSAN KİMYA

## OLUMSUZ KONJONKTÜRDEKİ ODAK KARLILIĞI KORUMAK

milyon TL	9A 2015	9A 2016	YIL (%)	3Ç 2015	2Ç 2016	3Ç 2016	YIL (%)	3 AY (%)
Gelir	116,9	116,4	-%0,4	42,5	40,0	41,6	-%2,2	%3,9
FAVÖK	10,0	13,7	%37,6	4,8	5,4	4,6	-%5,4	-%16,0
FAVÖK Marjı	8,5%	%11,8	3,2 b.p.	%11,4	%13,6	%11,0	-0,4 b.p.	-2,6 b.p.
Net Kar/Zarar	-16,6	-3,9	a.d.	-10,5	-0,9	-3,2	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 bu alanda kullanılan reçine üretiminde %31 Pazar payı ile 2. üretici konumundadır. Polisan Kimya, yalıtımda, özellikle cam ve taş yün alanında pazara kimyasal maddenin 2/3'ünü arz etmektedir. Bunun yanı sıra; NOx egzoz gaz emisyonunu %80 azaltarak, çevre temizliğine katkıda bulunan AdBlue®'nun, Lukoil, BP, OMV ve Total gibi dünya devleri için Türkiye'deki ilk üreticisidir. 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 sunmuştur. 2014 yılında, 107 milyon metreküp Hazır Beton üretimi gerçekleştirerek, Avrupa'da birinci, dünya çapında ise üçüncü hazır beton üreticisi olan Türkiye'de; Yapı Kimyasalları (Beton Katkıları) alanında 7 yabancı, 10 yerli üretici faaliyet göstermektedir. Polisan Kimya da, bu pazardan %10 üzerinde pay almayı hedeflemektedir. Polisan Kimya, Şubat 2016'da da, Yapı Kimyasallarında üretilen hiper akışkanların ana maddesi olan Polikarboksilat Emülsiyonu ("PCE") üretimine başlamıştır.

Polisan Kimya, 9A 2016'da 11.112 ton (9A 2015: 18.989 ton) Yapı Kimyasalları, 14.952 ton (9A 2015: 10.958 ton) AUS 32-AdBlue® ve 61.042 ton (9A 2015: 65.736 ton) Formaldehit ve Reçineleri olmak üzere toplam 87.106 ton (9A 2015: 95.683 ton) üretim gerçekleştirmiştir. Ürün gamına yeni eklediği ve şu anda sadece imalatta girdi olarak kullandığı PCE'nin üretim miktarı ise 692 ton'dur. Aynı dönemde, Formadehit, Adblue®/AUS 32, Yapı Kimyasalları ve diğer ürünlerin toplam gelirler içerisindeki payı sırasıyla, %67, %10, %15 ve %8 olarak gerçekleşmiştir. 9A 2016'da; AUS 32 satışları kanaldaki yapılanma sonrasında artarken, konjonktürden etkilenen Formaldehit ve Reçineleri satışları, ve Yapı Kimyasalları satış grubundaki yeniden yapılandırma esnasında gözlenen yavaşlama dolayısıyla, Polisan Kimya'nın gelirleri geçen yılın aynı seviyelerinde kalarak 116,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Ancak, geçen yıl tesislerde yapılan yenileme çalışmalarının olumlu etkisi ve düşen hammadde maliyetleri ile FAVÖK marjı 3,2 b.p. artarak %11,8 olmuştur. Artan operasyonel verimlilik ve kurun finansal giderlere olumlu etkisi sayesinde 9A 2015'te 16,6 milyon TL olan net zarar, 9A 2016'da 3,9 milyon TL'ye gerilemiştir.

3Ç 2015'e kıyasla ise, Yapı Kimyasalları ve Formaldehit ve Reçineleri satışlarındaki düşüş sonucu gelirler %2,2 gerileyerek 41,6 milyon TL olmuş ve FAVÖK marjı da 0,4 b.p.lik hafif bir gerileme ile %11,0 seviyesinde gerçekleşmiştir. 3Ç 2015'te 10,5 milyon TL olan net zarar, kurun finansal giderlere olumlu etkisi dolayısıyla 3,2 milyon TL'ye düşmüştür.

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 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 aksiyonlarını büyük ölçüde tamamlamıştır. 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.

# 3Ç 2016 DEĞERLENDİRMESİ: POLİSAN HELLAS

## 2016 SONUNDA POZİTİF OPERASYONEL KARLILIK BEKLENİYOR

milyon TL	9A 2015	9A 2016	YIL (%)	3Ç 2015	2Ç 2016	3Ç 2016	YIL (%)	3 AY (%)
Gelir	120,5	137,4	%14,0	41,9	47,8	46,5	11,0%	-%2,8
FAVÖK	-0,4	3,3	a.d.	-0,4	3,7	1,0	a.d.	a.d.
FAVÖK Marjı	-%0,4	%2,4	2,8 b.p.	-%0,9	%7,8	%2,2	3,1 b.p.	-5,6 b.p.
Net Kar/Zarar	-4,1	-1,3	a.d.	-1,7	2,4	-0,2	a.d.	a.d.

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

9A 2016'da Polisan Hellas'ın satış gelirleri, geçen yıla kıyasla %14,0 oranında artarak 137,4 milyon TL olmuştur. Polisan Hellas, hem Yunanistan'daki ekonomik ortam, hem de ürünün Türkiye pazarındaki koruma dolayısıyla yurt içerisinde satılamamasından kaynaklanan satış baskısını, Şirketin pazarlama stratejilerini ihracata yönelterek başarıyla dengelemiştir. Gelir artışı, hem PET reçineleri için dönemler içerisinde artmakta olan iç talepten, hem de Avrupa ve Balkan ülkelerine yapılan ve toplam gelirler içerisindeki payı ~%30 olan ihracattan kaynaklanmaktadır. Yapılan süreç iyileştirmeleri, etkin stok yönetimi ve tesisi durdurma sayısının azaltılması ile sağlanan operasyonel verimlilik sonucu FAVÖK marjı geçtiğimiz yıla kıyasla 2,8 b.p. artmış ve %2,4 olmuştur. Bu sayede, geçen yıl 4,1 milyon TL olan net zarar, 1,3 milyon TL seviyesine gerilemiştir.

3Ç 2015'e kıyasla ise, satış gelirleri %11,0 oranında artarken, FAVÖK marjı da 3,2 b.p. yükselerek, %2,2 olarak gerçekleşmiştir. Paralel olarak, geçen yıl 1,7 milyon TL olan net zarara karşılık, bu yıl 0,2 milyon TL net zarar 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.

# 3Ç 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. 9A 2016 itibarıyla, Polisan Yapı Kimyasalları'nın, Polisan Kimya gelirleri içerisindeki payı, ~%15'tir.

## 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.

# 3Ç 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 kullanılacak 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 m<sup>2</sup> 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, Ekim 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 m<sup>2</sup> 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.

# 3Ç 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: 2016 BEKLENTİLERİ

	2016 HEDEFLERİ	2016 BEKLENTİSİ	REVİZYON
Yıllık Gelir Büyümesi	Bütün iş kollarında gelir büyümesi	2015'e kıyasla ~%15-20 büyüme  2015 kons gelir: 906,4 mln TL	2015'e kıyasla ~%5-8 büyüme
Yıllık FAVÖK Marjı	Polisan Hellas: Başabaş Polisan Boya: Benzer seviyeler Polisan Kimya: Benzer seviyeler Poliport: Daha yüksek karlılık	2015'e kıyasla birkaç puan büyüme  2015 kons FAVÖK marjı: %14,2	Polisan Hellas: Başabaş Polisan Boya: Daha yüksek karlılık Polisan Kimya: Daha yüksek karlılık Poliport: Daha düşük karlılık
Yatırım Harcaması	Yeni boya üretim tesisi, Poliport kapasite artırımı ve bakım-onarım	Polisan Boya: 35 mln € Poliport: 15 mln \$ Diğer: 5 mln \$	Polisan Boya: 15 mln € Poliport: 12 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 Eylül 2016 tarihleri arası üst yönetime ödenen ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 2.360.489 TL'dir. İlgili tutarın 1.805.033 TL'si ücret ve 555.456 TL'si primlerden oluşmaktadır (1 Ocak - 30 Eylül 2015: 2.082.924 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 m<sup>2</sup> üzerine kurulmuş olup, son derece gelişmiş laboratuvarlarında 64 kişi çalışmaktadır. Özellikle Polisan Boya şirketimizin AR-GE'sinde mobilya, deniz grubu, sanayi grubu, inşaat boya larında 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.

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 Eylül 2015 itibariyle toplam çalışan sayısı Polisan Hellas dahil 1.348 kişi iken, bu rakam 30 Eylül 2016 itibariyle 1.399 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 1 Ocak – 30 Eylül 2016 arasındaki dönemde yapılan bağış ve yardımların toplam tutarı 1.724.881 TL'dir (30 Eylül 2015 - 3.672.664 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, 30.09.2016 tarihli Mali Tablolarını Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına (UFRS) uygun olarak hazırlamıştır. UFRS'ye göre düzenlenmiş 30.09.2016 ile karşılaştırmalı Bilanço ve Gelir Tablosu aşağıdaki gibidir.

	<i>Bağımsız Denetimden Geçmemiş</i>	<i>Bağımsız Denetimden Geçmemiş</i>
<b>VARLIKLAR</b>	<b>30 Eylül 2016</b>	<b>31 Aralık 2015</b>
<b>Dönen varlıklar</b>	<b>714.785.372</b>	<b>626.569.239</b>
Nakit ve nakit benzerleri	76.803.508	116.358.694
Ticari alacaklar	497.120.993	377.137.382
- <i>İlişkili taraflardan ticari alacaklar</i>	1.062.801	699.185
- <i>İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar</i>	496.058.192	376.438.197
Diğer alacaklar	1.647.898	1.838.908
- <i>İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar</i>	1.647.898	1.838.908
Stoklar	114.296.203	109.402.528
Peşin ödenmiş giderler	14.601.709	7.993.857
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	450.493	2.919.296
Diğer dönen varlıklar	9.864.568	10.918.574

	<i>Bağımsız Denetimden Geçmemiş</i>	<i>Bağımsız Denetimden Geçmemiş</i>
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>1.050.435.265</b>	<b>1.017.627.928</b>
Ticari alacaklar	4.681.775	13.445.390
- <i>İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar</i>	4.681.775	13.445.390
Diğer alacaklar	410.610	418.790
- <i>İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar</i>	410.610	418.790
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	8.726.187	8.125.910
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	241.546.146	244.706.712
Maddi duran varlıklar	734.668.850	700.074.686
Maddi olmayan duran varlıklar	4.358.647	4.840.083
Peşin ödenmiş giderler	34.676.507	28.942.048
Ertelenmiş vergi varlığı	21.366.543	17.074.309
<b>Toplam varlıklar</b>	<b>1.765.220.637</b>	<b>1.644.197.167</b>

# POLİSAN HOLDİNG: KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmemiş
Kaynaklar	30 Eylül 2016	31 Aralık 2015
<b>Kısa vadeli yükümlülükler</b>	<b>694.418.120</b>	<b>597.741.357</b>
Kısa vadeli borçlanmalar	264.020.573	37.899.135
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	267.830.878	393.777.419
Ticari borçlar	128.691.968	145.618.019
- İlişkili taraflara ticari borçlar	12.548.199	11.434.458
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	116.143.769	134.183.561
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	7.317.017	5.323.081
Diğer borçlar	5.390.875	1.824.720
- İlişkili taraflara diğer borçlar	4.512.797	6.208
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	878.078	1.818.512
Ertelenmiş gelirler	2.152.337	3.886.262
Dönem karı vergi yükümlülüğü	2.640.773	4.162.807
Kısa vadeli karşılıklar	8.751.140	1.299.188
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	8.751.140	1.299.188
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	7.622.559	3.950.726
<b>Uzun vadeli yükümlülükler</b>	<b>209.071.707</b>	<b>214.690.467</b>
Uzun vadeli borçlanmalar	114.910.195	124.340.822
Uzun vadeli karşılıklar	17.718.832	12.968.300
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	17.718.832	12.968.300
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	76.442.680	77.381.345

	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmemiş
<b>Özkaynaklar</b>	<b>861.730.810</b>	<b>831.765.343</b>
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	264.389.030	264.919.649
- Yeniden Değerleme ve Ölçüm Kazanç / Kayıpları	264.389.030	264.919.649
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları/ (kayıpları)	(4.957.720)	(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	(4.055.132)	(2.217.237)
- Yabancı para çevrim farkları	(4.055.132)	(2.217.237)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	26.560.752	25.484.767
Diğer yedekler	(208.727.832)	(208.727.832)
Geçmiş yıllar karları	324.003.107	305.554.887
Net dönem karı	44.334.432	33.024.205
<b>Kontrol gücü olmayan paylar</b>	<b>20.628.967</b>	<b>19.129.418</b>
<b>Toplam kaynaklar</b>	<b>1.765.220.637</b>	<b>1.644.197.167</b>

# POLİSAN HOLDİNG: KONSOLİDE KAR/ZARAR TABLOSU

	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmemiş		
	1 Ocak - 30 Eylül 2016	Yeniden Düzenlenmiş 1 Ocak - 30 Eylül 2015		
Kar veya zarar kısmı				
Hasılat	737.102.621	715.037.345	221.372.203	256.790.951
Satışların maliyeti (-)	(524.060.812)	(544.124.776)	(163.735.198)	(204.364.691)
<b>Ticari faaliyetlerden brüt kar</b>	<b>213.041.809</b>	<b>170.912.569</b>	<b>57.637.005</b>	<b>52.426.260</b>
Genel yönetim giderleri (-)	(31.589.124)	(26.103.857)	(10.094.419)	(9.030.461)
Pazarlama giderleri (-)	(82.103.409)	(72.657.263)	(25.833.691)	(22.743.101)
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	(6.521.861)	(6.706.845)	(2.357.985)	(3.321.156)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	9.522.534	16.459.603	4.110.130	8.630.728
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	(8.196.634)	(20.163.751)	1.052.319	(6.655.244)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarından payları	600.277	3.417.168	(163.359)	547.362
<b>Esas faaliyet karı</b>	<b>94.753.592</b>	<b>65.157.624</b>	<b>24.350.000</b>	<b>19.854.388</b>
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	27.855	604.722	18.801	(24.923)
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	(100.372)	-	(6.354)	-
<b>Finansman geliri/gideri öncesi faaliyet karı</b>	<b>94.681.075</b>	<b>65.762.346</b>	<b>24.362.447</b>	<b>19.829.465</b>
Finansman gelirleri	5.838.740	13.585.205	1.051.472	4.725.814
Finansman giderleri (-)	(42.340.053)	(87.589.064)	(22.090.562)	(45.130.257)
<b>Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı</b>	<b>58.179.762</b>	<b>(8.241.513)</b>	<b>3.323.357</b>	<b>(20.574.978)</b>
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/gideri				
- Dönem vergi gideri	(17.182.413)	(9.645.059)	(2.245.078)	(1.047.348)
- Ertelenmiş vergi geliri	4.836.632	6.466.525	808.619	1.704.653
<b>Dönem karı</b>	<b>45.833.981</b>	<b>(11.420.047)</b>	<b>1.886.898</b>	<b>(19.917.673)</b>
Dönem karının dağılımı				
Kontrol gücü olmayan paylar	1.499.549	262.774	604.347	138.973
Ana ortaklık payları	44.334.432	(11.682.821)	1.282.551	(20.056.646)
<b>Hisse başına kazanç</b>	<b>0,120</b>	<b>(0,032)</b>	<b>0,003</b>	<b>(0,054)</b>
<b>Dönem karı</b>	<b>45.833.981</b>	<b>(11.420.047)</b>	<b>1.886.898</b>	<b>(19.917.673)</b>
Diğer kapsamlı gelirler:				
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar	(530.619)	1.041.766	2.224.839	1.770.576
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları (kayıpları)	(663.274)	1.302.207	2.781.049	2.213.220
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları (kayıpları), vergi etkisi	132.655	(260.441)	(556.210)	(442.644)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar	(1.837.895)	4.857.611	(1.591.222)	6.126.371
-Yabancı para çevrim farklarından kazançlar (kayıplar)	(1.837.895)	4.857.611	(1.591.222)	6.126.371
Diğer kapsamlı gelir/(gider)	(2.368.514)	5.899.377	633.617	7.896.947
<b>Toplam kapsamlı gelir</b>	<b>43.465.467</b>	<b>(5.520.670)</b>	<b>2.520.515</b>	<b>(12.020.726)</b>
Toplam kapsamlı gelirin dağılımı:				
Kontrol gücü olmayan paylar	1.499.549	262.774	604.347	138.973
Ana ortaklık payları	41.965.918	(5.783.444)	1.916.168	(12.159.699)

# POLİSAN HOLDİNG: MALİ RASYOLAR

3Ç 2016 döneminde UFRS'ye göre hazırlanmış Mali Tablolar esas alınarak hesaplanan karlılık oranları ve mali rasyolar şöyledir:

(Milyon YTL)	01.01.-30.09.2016	01.01.-30.09.2015
Net Satışlar	737,102,621	715,037,345
Brüt Kar	213,041,809	172,276,896
Brüt Kar Marjı (%)	28.9%	24.1%
Faiz ve Vergi Öncesi Kar (FVÖK)	92,827,415	66,808,931
FVÖK Marjı (%)	12.6%	9.3%
Faiz Vergi ve Amortisman Öncesi Kar (FVAÖK)	127,639,337	102,729,562
FVAÖK Marjı (%)	17.3%	14.4%
Net Kar	44,334,432	(10,686,862)
Net Karlılık Oranı (%)	6.0%	-1.5%

	01.01.-30.09.2016	01.01.-30.09.2015
Cari Oran	1,029	1,492
Likidite oranı	0,865	1,345
Net Kar / Öz Sermaye	0,051	-0,014
NetKar / Toplam Varlık	0,025	-0,006

# POLİSAN HOLDİNG: ÖZEL DURUM AÇIKLAMALARI

15 Ağustos 2016 tarihli 2Ç 2016 finansal sonuç açıklaması sonrasında meydana gelen önemli gelişmelere dair özel durum açıklamaları ektedir.

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

# POLİSAN HOLDİNG: TOPLU İŞ SÖZLEŞMESİ – 31.08.2016

Yapılan Açıklama Güncelleme mi?	Hayır
Yapılan Açıklama Düzeltme mi?	Hayır
Konuya İlişkin Daha Önce Yapılan Açıklamanın Tarihi	
Yapılan Açıklama Ertelenmiş Bir Açıklama mı?	Hayır
Özet Bilgi	Toplu İş Sözleşmesi

## EK AÇIKLAMALAR:

Polisan Holding A.Ş. iştiraklerinden Polisan Boya Sanayi ve Ticaret A.Ş. ve Polisan Kimya Sanayii A.Ş. ile Türkiye Petrol, Kimya ve Lastik Sanayi İşçileri Sendikası (LASTİK –İŞ) arasında toplu iş sözleşmesi imzalanmıştır. Her iki şirketimizi kapsayan toplu iş sözleşmesi 2017 yılı sonuna kadar geçerli olacaktır.

Kamuoyuna duyurulur.

# POLİSAN HOLDİNG: GÜNCELLEME AÇIKLAMASI – 30.09.2016

<b>Yapılan Açıklama Güncelleme mi?</b>	Evet
<b>Yapılan Açıklama Düzeltme mi?</b>	Hayır
<b>Konuya İlişkin Daha Önce Yapılan Açıklamanın Tarihi</b>	20.07.2016
<b>Yapılan Açıklama Ertelenmiş Bir Açıklama mı?</b>	Hayır
<b>Özet Bilgi</b>	SPK Özel Durumlar Tebliği'nin (II-15.1) 23. Maddesinin 7. Fıkrası Gereğince Güncelleme

## EK AÇIKLAMALAR:

26 Mayıs 2016 ve 21 Temmuz 2016 tarihlerinde Polisan Holding'in %100 oranında iştiraki olan Polisan Boya Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin %50 oranındaki hissesinin, Japonya'nın da lider boya üreticilerinden biri olan Kansai Paint Co. Ltd.'e satışı için görüşmeler yapıldığını duyurmuştuk. Kamuya yapılan karşılıklı açıklamalardan sonra, Kansai Paint Co. Ltd.'nin Japonya'daki prosedürler gereği görüşmelere devam edebilmesi için beklenmesi gereken süre tamamlanmış olup görüşmelerimiz kaldığı yerden devam etmeye başlamıştır.

Kamunun bilgilendirilmesi gereken gelişmeler meydana geldikçe "Özel Durum Açıklamaları" altında "Finansal Duran Varlık Satışı" bölümünde açıklamalar yapılacaktır.

# POLİSAN HOLDİNG: GÜNCELLEME AÇIKLAMASI – 03.10.2016

<b>Yapılan Açıklama Güncelleme mi?</b>	Evet
<b>Yapılan Açıklama Düzeltme mi?</b>	Hayır
<b>Konuya İlişkin Daha Önce Yapılan Açıklamanın Tarihi</b>	20.07.2016
<b>Yapılan Açıklama Ertelenmiş Bir Açıklama mı?</b>	Hayır
<b>Özet Bilgi</b>	SPK Özel Durumlar Tebliği'nin (II-15.1) 23. Maddesinin 7. Fıkrası Gereğince Güncelleme

## EK AÇIKLAMALAR:

Daha önce 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 anlaşacağını duyurmuştuk. DAP Yapı-DOP Yapı ortak girişiminin %66, Polisan Yapı'nın %34 oranında hissesi olan "Kat Karşılığı" projenin imar çalışması devam etmektedir.

# POLİSAN HOLDİNG: İŞTİRAK SERMAYE ARTIRIM – 21.10.2016

<b>Yapılan Açıklama Güncelleme mi?</b>	Hayır
<b>Yapılan Açıklama Düzeltme mi?</b>	Hayır
<b>Konuya İlişkin Daha Önce Yapılan Açıklamanın Tarihi</b>	Yok
<b>Yapılan Açıklama Ertelenmiş Bir Açıklama mı?</b>	Hayır
<b>Özet Bilgi</b>	Bağlı Ortaklık Sermaye Artırımı

## EK AÇIKLAMALAR:

%100 Bağlı ortaklığımız Polisan Boya Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin; 21.10.2016 tarihinde yapılan Olağanüstü Genel Kurul Toplantısında, Olağanüstü Yedeklerin sermayeye eklenmesi ile, 6.700.000,00 TL olan ödenmiş sermayesi 83.594.056,00 TL artırılarak 90.294.056,00 TL olmuştur.

Kamuoyuna duyurulur.

# 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>