POLİSAN HOLDİNG A.Ş.
3Ç 2015 Ara Dönem Faaliyet Raporu

SERMAYE PİYASASI KURULU
SERİ II, 14.2 NOLU SAYILI TEBLİĞİNE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
01.01.2015 – 30.09.2015 DÖNEMİNE AİT FAALİYET RAPORU
9 KASIM 2015

İÇİNDEKİLER

CEO Mesajı....3
Kurumsal Künye....4
Faaliyet Konusu ve Ortaklık Yapısı....5
Misyon, Vizyon ve Stratejik Öncelikler....6
Faaliyet Gösterilen Alanlar....7
Şirket Sonuçlarının Değerlendirilmesi
- Polisan Holding....8
- Polisan Boya....9
- Poliport....10
- Polisan Kimya....11
- Diğer Kimya Aktiviteleri....12
- Polisan Yapı....13
- Polisan Tarım....14

2015 Şirket Hedefleri....15
Yönetim Kurulu Üyeleri ve Komiteler....16
İcra Komitesi ve Üst Yönetim Hakları....18
Ar-Ge, Teşvik, Personel, Bağış Bilgileri....19
Merkez Dışı Örgütler....20
Konsolide Finansal Durum Tablosu....21
Konsolide Kar/Zarar Tablosu....23
Mali Rasyolar....24
İlgili Ara Dönem İçerisinde ve Sonrasında Meydana Gelen Önemli Gelişmeler...25

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

POLİSAN HOLDİNG: CEO MESAJI

Polisan Holding CEO
Erol Mizrahi

2015 yılının dokuz ayında, Polisan Holding olarak, global piyasalarda ve Türkiye'deki olumsuz gelişmeler ve siyasi belirsizliklere rağmen, güçlü bir operasyonel performans sergiledik. Boya, liman ve kimya faaliyetlerimizdeki büyüme ile satış gelirlerimiz 9A 2014'e kıyasla %15,4 oranında artarak 715,0 milyon TL'ye çıktı. Yabancı kurdaki dalgalanmanın olumsuz etkisi ile Polisan Boya'nın artan hammadde maliyetlerine rağmen, Poliport, Polisan Kimya ve Polisan Hellas'taki operasyonel karlılık artışı sayesinde 0,4 b.p.'lik ufak bir artış ile FAVÖK marjımız %14,2 seviyesinde gerçekleşti. Ancak, dalgalanan kurların, boya ve kimya operasyonlarımızın finansman giderleri üzerindeki hissedilir etkisi ve liman faaliyetimizin yatırımlarından kaynaklanan amortisman gideri dolayısıyla 10,3 milyon TL net zarar kaydettik.

Boya sektöründe faaliyet gösteren Polisan Boya, 2015 yılının 3. çeyreğinde, Türkiye'ye yeni bir ilk kazandırarak, ön hazırlığa ihtiyaç duyulmadan, zor plastik düzeylerin yanı sıra, seramik, sert vinil, metal, hasır, ahşap, kağıt gibi diğer tüm yüzeylere de rahatlıkla uygulanan «Sprey Plastik Boya»sını tüketicilerinin beğenisine sundu. Ayrıca, sürdürülebilirlik konusundaki hassasiyetimizin bir sonucu olarak dört adet iç cephe ve dış cephe boya ürünü ile tüm pazarlarda geçerli olan, uluslararası onaylı, Avrupa Standardlarına uyumlu, EPD (Environmental Product Declaration: Çevresel Ürün Beyanı) Sertifikasını alan Türkiye'deki ilk, Avrupa'daki ilk üç üreticiden biri oldu. Tüketici Güven Endeksinin son altı yılın en düşük seviyelerini gördüğü bir ortamda, Polisan Boya'nın gelirlerini 9A 2014'e kıyasla %3,4 oranında arttırırken, artan hammadde maliyetleri dolayısıyla düşen operasyonel karlılığa rağmen, FAVÖK marjımız, sektördeki benzerlerimize kıyasla oldukça yüksek bir seviye olan %14,8 seviyesinde gerçekleşti. Polisan Boya'nın üretim tesislerini taşıma projemiz olgunlaşırken, taşınma ardından, daha yüksek kapasiteli ve verimli bir operasyon yürütmeyi hedefliyoruz. Poliport'ta, hem elleçlenen yük, hem de kur etkisi dolayısıyla %35,2 oranında artan gelirlerimiz, TL bazlı maliyetler sayesinde, %53,7 oranında güçlü bir FAVÖK marjı ile desteklendi. Bu dönemde, boya fabrikasının yanındaki alanı kullanarak, Poliport'un antrepo faaliyetlerinin kapasitesini arttırıyoruz. Kimya faaliyetlerimizde, formaldehit ve reçineleri tesisinde yaptığımız renovasyonun, satışlarımıza ve maliyetlerimize olumlu geri dönüşü başladı. Bu sayede, 9A 2014'e kıyasla, satış gelirlemizde %21,0, FAVÖK marjımızda da 1,8 baz puan artış kaydettik. AUS 32'nin satış kanalında yaptığımız düzenlemenin de, önümüzdeki dönemlerde gelirlerimiz üzerindeki olumlu etkisini görmeyi ümit ediyoruz. Balkanlardaki tek Polietilen Tereftalat (PET) granül üreticisi olan Yunanistan'daki Polisan Hellas'ta ise, üretimin %60 gibi büyük bir kısmını ihracata yönlendirerek, faaliyetlerimizin mümkün olduğu ölçüde, zor çalışma koşullarından etkilenmemesini sağlamaya çalışıyoruz. Ancak, petrol fiyatlarındaki gerileme ile düşen satış fiyatlarına rağmen, petrol fiyatları daha yüksek seviyelerde iken stoğa alınan hammadde maliyetleri dolayısıyla, operasyonel karlılığımızda bir miktar baskı görüyoruz.

Gayrimenkul alanında, Polisan Yapı olarak, Z Ofis Projesinde, sahip olduğumuz 126 ofis ve 28 mağazadan Kasım 2015 itibarıyla 21 adet ofis satış ve 10 adet mağaza kiralama işlemi gerçekleştirdik. Bunun yanı sıra, Kurtköy'deki 180.000 m^2 büyüklüğünde, sahile, Sabiha Gökçen Havaalanına ve Ankara-İstanbul hızlı tren hattına oldukça yakın arsamızda kat karşılığı bir proje için anlaştığımız DAP Yapı, proje detayları üzerindeki çalışmalarını sürdürüyor. Tarım alanında, bu dönemde de arazi alımlarımıza devam ettik ve Polisan Tarım olarak toplamda 3.950 dönümlük bir tarım arazisine ulaştık. Polisan Tarım'ın, yetiştirdiği 200.000 ceviz ve 200.000 adet badem fidanından, şu ana kadar 2.400 dönüm alana 60.300 ceviz, 27.500 de badem olmak üzere toplam 87.800 adet fidan dikimi gerçekleştirdik. Kasım-Mart döneminde, arazimiz genelinde fidan dikimi çalışmalarını sürdüreceğiz.

2015 yılının son çeyreğinde de, sürdürülebilir operasyonel karlılık odağı ile çalışırken, toplumumuza katma değer yaratmaya devam ettik. Türkiye'nin kanayan bir yarası olan kadına şiddet konusunda sosyal bilinçlenmeyi sağlamak üzere 5 yıldır sürdürdüğümüz "Her Ses Bir Nefes" Kurumsal Sosyal Sorumluluk projemizin bir yansıması olan "Sesi Olmayan Kadın" viral filmimiz reklamcılık sektörünün en prestijli ödüllerinden biri olan Kristal Elma'da, digital kategoride 3 ödüle layık görüldü. Proje kapsamında, Mor Çatı Kadın Sığınağı Vakfı'nın Dayanışma Merkezi Ofisi, Kadın Sığınakları, Genç Kız Sığınma Evi Derneği Danışma Merkezi ve Genç Kız Sığınakları'nın kapasite geliştirilmesi ve güçlendirilmesine katkı sağlamaya devam ediyoruz. Bu dönemde, yurdumuz için bir diğer hassas alan olan eğitim konusunda da yeni bir adım attık ve Milli Eğitim Bakanlığı'nın "Eğitime yüzde 100 destek kampanyası" adı altında, Dilovası'na Polisan Mesleki ve Teknik Anadolu Lisesi inşa etmek üzere bir protokol imzaladık.

2015 yılında hem global piyasalarda, hem de Türkiye'de süregelen makroekonomik zorluklar ve Türkiye'de politik belirsizlikler, tüketimi olumsuz etkiledi. Buna rağmen, Polisan Holding olarak, karlılık ile desteklenen gelir artışı hedefiyle aksiyonlarımıza devam ettik. Geçtiğimiz dönem hafifçe revize ettiğimiz ve Polisan Hellas rakamlarının konsolide edildiği 2014 yılına kıyasla Holding gelirlerini %20 seviyesinin bir miktar altında, FAVÖK marjını bir baz puan üzerinde arttırma ve 2014 seviyelerinde yatırım harcaması gerçekleştirme hedefimizi sürdürüyoruz. Ancak, operasyonlarımız bazında baktığımızda, 2015 sonunda, Polisan Hellas'ın daha önce hedeflediğimiz başabaş noktasının bir kaç baz puan altında, negatif FAVÖK marjı açıklamasını bekliyoruz. Ayrıca, Poliport için daha önce belirttiğimiz, 2014 seviyelerine benzer FAVÖK marjı kaydetmesi beklentimizi de, 0-5 baz puan aralığında bir artış ile yukarı yönde revize ediyoruz.

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

POLİSAN HOLDİNG: KURUMSAL KÜNYE

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

POLİSAN HOLDİNG: FAALİYET KONUSU VE ORTAKLIK YAPISI

Polisan HOLDİNG

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

BOYA

- Polisan HOME COSMETICS %100

KİMYA AKTİVİTELERİ

- Polisan KİMYA %100
- Polisan YAPIKİM %51
- ROHM AND HAAS %40

LİMAN İŞLETMELERİ

- Poliport %93

TARIM

- Polisan TARIM %100

GAYRİMENKUL

- Polisan YAPI %99

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

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

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

STRATEJİK ÖNCELİKLERİMİZ

Hissedarlarımız için maksimum değer yaratmak üzere:

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

POLİSAN HOLDİNG: FAALİYET GÖSTERİLEN ALANLAR

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

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

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

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

Bağlı ortaklıklar:
- Polisan Boya Sanayi ve Ticaret A.Ş.
- Polisan Kimya Sanayii A.Ş.
- Poliport Kimya Sanayi ve Ticaret A.Ş.
- Polisan Tarımsal Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.
- Polisan Yapı İnşaat Taahhüt Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.
- Polisan Yapı Kimyasalları A.Ş.
- Polisan Hellas SA

Müşterek yönetime tabi işletme:
- Rohm and Haas Kimyasal Ürünler Üretim Dağıtım ve Ticaret A.Ş.

Grup'un temel faaliyetleri Türkiye'de olup, Yunanistan'da da bir bağlı ortaklığı bulunmaktadır. Faaliyetler, aşağıda belirtilen belli başlı sektörler altında toplanmıştır:
Kimyevi maddeler üretimi ve satışı,
Ağaç ve tarım endüstrilerini destekleyici nihai ve yan maddelerin üretimi ve satışı,
Boya imalatı ve satışı,
Beton kimyasalları üretimi ve satışı,
Liman, depolama ve antrepo hizmetleri,
Tarım, her nevi bitkinin yetiştirilmesi hasatı,
Yapı, inşaat imalatı, alımı satımı, ithalatı, dahili ticareti,
Hizmet (Polisan Holding tarafından Grup şirketlerine verilen muhasebe, finans, bütçe, sağlık, bakım onarım-yatırım, insan kaynakları vb. hizmetler),
Plastik ürünler; meşrubat, su, yiyecek ve içecek kapları, sentetik fiber gibi geniş kullanım alanı olan Polietilen Tereftalat (PET) granül ve şişe preform üretimi.

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

3Ç 2015 DEĞERLENDİRMESİ: POLİSAN HOLDİNG

EKONOMİK VE SİYASİ BELİRSİZLİKLERE RAĞMEN SÜRDÜRÜLEN BÜYÜME

milyon TL	9A 2014	9A 2015	*YIL (%)*	3Ç 2014	2Ç 2015	3Ç 2015	*YIL (%)*	*3 AY (%)*
Gelir	619,6	715,0	*%15,4*	**191,2**	262,9	**256,8**	*%34,3*	*-%2,3*
FAVÖK	85,6	101,4	*%18,4*	**27,5**	39,2	**33,6**	*%22,4*	*-%14,3*
FAVÖK Marjı	%13,8	%14,2	*0,4 b.p.*	**%14,4**	%14,9	**%13,1**	*-1,3 b.p.*	*-1,8 b.p.*
Net Kar	20,0	-10,3	*a.d.*	**-1,0**	13,4	**-20,1**	*a.d.*	*a.d.*

Polisan Holding, 9A 2015'te boya, liman ve kimya faaliyetlerindeki büyüme ile satış gelirlerini 9A 2014'e kıyasla %15,4 oranında arttıraraK 715,0 milyon TL'ye çıkarmıştır. Yabancı kurdaki dalgalanmanın olumsuz etkisi ile Polisan Boya'nın artan hammadde maliyetlerine rağmen, Poliport, Polisan Kimya ve Polisan Hellas'taki operasyonel karlılık artışı sayesinde FAVÖK marjı 0,4 b.p.'lik ufak bir artış kaydederek %14,2 olarak gerçekleşmiştir. Ancak, dalgalanan kurların, boya ve kimya operasyonlarımızın finansman giderleri üzerindeki hissedilir etkisi ve liman faaliyetinin yatırımlarından kaynaklanan amortisman gideri dolayısıyla 10,3 milyon TL net zarar kaydedilmiştir.

POLİSAN HELLAS ETKİLERİ HARİÇ FİNANSAL SONUÇLAR

milyon TL	3Ç 2015	*YIL (%)*	9A 2015	*YIL (%)*
Gelir	**214,9**	*%45,4*	**594,5**	*%13,1*
FAVÖK	**34,0**	*%13,5*	**101,8**	*%5,4*
FAVÖK Marjı	**%15,8**	*-4,4 b.p.*	**%17,1**	*-1,3 b.p.*
Net Kar	**-18,4**	*a.d.*	**-6,2**	*-%118,4*

3Ç 2014'e kıyaslanınca ise, 3Ç 2015'te; Holding gelirleri %34,3 oranında artarak, 256,8 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Operasyonel karlılıkta ise, dalgalanan kur, özellikle Polisan Boya'nın hammadde maliyetlerini olumsuz etkileyerek, FAVÖK marjında 1,3 b.p.'lik bir gerilemeye yol açmıştır. Kurun, Polisan Boya ve Polisan Kimya'nın finansal giderlerine olumsuz yansıması ve Poliport'un yatırımları ile ilgili amortisman giderleri dolayısıyla 20,1 milyon TL'Lik net zarar kaydedilmiştir.

2015 yılında da hem global piyasalardaki, hem de Türkiye'deki makroekonomik zorluklar ve dolayısıyla kurlardaki dalgalanma devam etmiştir. Para piyasalarının yanı sıra, Türkiye'de politik belirsizlikler dolayısıyla, tüketim olumsuz etkilenirken, Tüketici Güven Endeksi de son altı yılın en düşük seviyelerini görmüştür. Buna rağmen, Polisan Holding iştirakleri, karlılık ile desteklenen gelir artışı hedefiyle aksiyonlarına devam etmektedir. Geçtiğimiz dönem hafifçe revize edilen ve Polisan Hellas rakamlarının konsolide edildiği 2014 yılına kıyasla Holding gelirlerini %20 seviyesinin bir miktar altında, FAVÖK marjını bir baz puan üzerinde arttırma ve 2014 seviyelerinde yatırım harcaması gerçekleştirme hedefi sürdürülmektedir. Ancak, operasyonlar bazında bakıldığında, Polisan Hellas'ta, petrol fiyatlarındaki gerileme ile düşen satış fiyatlarına rağmen, petrol fiyatları daha yüksek seviyelerde iken stoğa alınan hammadde maliyetleri dolayısıyla, FAVÖK marjı baskılanmaktadır. Dolayısıyla, Polisan Hellas'ın, 2015 sene sonu için önceden hedeflenen başabaş noktasının bir kaç baz puan altında, negatif FAVÖK marjı açıklaması beklenmektedir. Ayrıca, Poliport için daha önceden paylaşılan, 2014 seviyelerine benzer FAVÖK marjı kaydedilmesi beklentisi de, 0-5 baz puan aralığında bir artış ile yukarı yönde revize edilmiştir.

3Ç 2015 DEĞERLENDİRMESİ: POLİSAN BOYA

ARTAN MALİYETLERE RAĞMEN GÜÇLÜ OPERASYONEL KARLILIK

milyon TL	9A 2014	9A 2015	*YIL (%)*	3Ç 2014	2Ç 2015	3Ç 2015	*YIL (%)*	*3 AY (%)*
Gelir	360,6	372,9	*%3,4*	**99,6**	148,6	**112,3**	*%12,7*	*-%24,4*
FAVÖK	62,7	55,0	*-%12,2*	**18,7**	22,7	**12,2**	*-%34,6*	*-%46,0*
FAVÖK Marjı	%17,4	%14,8	*-2,6 b.p.*	**%18,8**	%15,3	**%10,9**	*-7,9 b.p.*	*-4,4 b.p.*
Net Kar	23,3	-2,2	*-%109,4*	**0,7**	10,2	**-13,6**	*a.d.*	*a.d.*

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

Polisan Boya, farklılaştırma stratejisi olarak, "Polisan, boya değil, ev kozmetik ürünleri üretir" yaklaşımı ile boyanın sadece renkten ibaret olmadığını, bakım ve onarım gibi sağladığı fonksiyonel faydalarının yanısıra mekanlara estetik kazandırdığını vurgulayarak, 2008 yılından itibaren tescillediği "Home Cosmetics" kavramı ile dünyaya "Ev Kozmetiği" konseptini tanıştıran ilk firmadır. Bunun yanısıra, Türkiye'nin ilk 7 özellikli iç, 9 özellikli dış cephe boyalarını, su bazlı granit efektli dış cephe boyasını, ahşap koruyucu sprey verniğini, su bazlı parlak sonkat boyasını, kötü kokuları yok eden ekolojik boyayı ve dünyanın da ilk su bazlı metal boyasını geliştirmiştir. 59 kişilik AR-GE kadrosu ile inovatif ürünlerin geliştirilmesi için sürekli yatırım yapan Polisan Boya, Bilim, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'ndan Türkiye'nin 159. Ar-Ge Merkezi Belgesi alan kurumu olmuştur. AR-GE Merkezinde şu anda 6 onaylı proje üzerinde çalışılmakta iken, şu ana kadar alınan teşvik, yaklaşık 1,5 milyon TL tutarındadır. Bunun yanısıra, Polisan Boya, Türk ürünlerinin yurtdışında markalaşması ve Türk malı imajının yerleştirilmesi amacıyla başlatılan TURQUALITY® Destek Programına 'POLİSAN' markası altında diğer Polisan Holding iştirakleri ile birlikte dahil olmuştur. İnovatif ürünlerin yanısıra, sektöre inovatif çözüm önerileri sunan Polisan Boya, dünyada sigortacılık sektöründe bir ilk olan Yalıtım Kaskosunun yanısıra, fabrika üretimi ile aynı kaliteyi sağlayan Türkiye'nin ilk su bazlı mix makinesini 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 3Ç 2015'te Türkiye'de 1.250 satış noktasında hizmet vermektedir.

Polisan Boya, 2015 yılının 3. çeyreğinde, Türkiye'de bir ilk olarak, ön hazırlığa ihtiyaç duyulmadan, boyanması zor plastik düzeylere kolayca uygulanan ve 20 dakika içerisinde kuruyan «Sprey Plastik Boya»sını tüketicilerinin beğenisine sunmuştur. Darbelere dayanıklı olan sprey boya, plastiğin yanı sıra, seramik, sert vinil, metal, hasır, ahşap, kağıt gibi diğer tüm yüzeylerde de rahatlıkla kullanılabilmektedir. Polisan Boya'nın sürdürülebilirlik konusundaki hassasiyetinin bir sonucu olarak %90'ı su bazlı olan ürünlerinden, Elegans Extra Yarı Mat ve Natura Ambians iç cephe ve Exelans Macro ve Natura A1 Silikonlu dış cephe ürünleri de, tüm pazarlarda geçerli olan, uluslararası onaylı, Avrupa Standardlarına uyumlu, EPD (Environmental Product Declaration: Çevresel Ürün Beyanı) Sertifikasını alan Türkiye'deki ilk, Avrupa'daki ilk üç üreticiden biri olmuştur.

9A 2015'te Polisan Boya, boya, mantolama ve ticari ürün gelirlerini bir önceki yıla kıyasla sırasıyla yaklaşık %3, %6 ve %37 oranında arttırmış ve 9A 2014'e kıyasla toplamda %3,4 oranında bir artış ile 372,9 milyon TL gelir kaydetmiştir. 9A 2015'te FAVÖK marjı kur etkisiyle artan maliyetler dolayısıyla geçen yıla kıyasla 2,6 b.p. düşerek %14,8 olmuştur. Kur etkisiyle artan finansal giderler dolayısıyla 2,2 milyon TL net zarar kaydedilmiştir.

Yine tüm segmentlerde artan gelirler dolayısıyla, 3Ç 2015'te 3Ç 2014'e kıyasla %12,7 oranında bir artış ile 112,3 milyon TL gelir kaydedilmiştir. Ancak, artan hammadde maliyetleri dolayısıyla FAVÖK marjı 7,9 b.p. gerileyerek %10,9 olmuştur. Düşen operasyonel karlılığın yanı sıra, kurun finansal giderler üzerindeki etkisiyle, 3Ç 2015'te 13,6 milyon TL net zarar kaydedilmiştir.

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

3Ç 2015 DEĞERLENDİRMESİ: POLİPORT

KARLILIKLA DESTEKLENEN GÜÇLÜ GELİR ARTIŞI

milyon TL	9A 2014	9A 2015	*YIL (%)*	3Ç 2014	2Ç 2015	3Ç 2015	*YIL (%)*	*3 AY (%)*
Gelir	50,7	68,6	*%35,2*	**18,3**	22,1	**25,4**	*%38,9*	*%15,0*
FAVÖK	24,3	36,8	*%51,7*	**9,0**	11,8	**14,7**	*%63,1*	*%25,2*
FAVÖK Marjı	%47,8	%53,7	*5,9 b.p.*	**%49,4**	%53,3	**%58,0**	*8,6 b.p.*	*4,7 b.p.*
Net Kar	13,5	16,9	*%25,0*	**5,9**	4,2	**5,3**	*-%10,7*	*%27,0*

- Poliport'un faaliyet konusu liman işletmeciliği olup bu kapsamda dökme sıvı depolama, A tipi genel antrepo, kuru yük ve genel kargo gemilerine yükleme ve boşaltma hizmetleri vermektedir. Poliport, Türkiye'nin en büyük, AB'nin en önemli 10 limanından biri olan Kocaeli Limanı'ndadır. Kocaeli Limanı, Türkiye GSYİH'nın ~%45'ini üreten endüstriyel bölgeye yakındır ve Türkiye dış ticaretinin %19'unu ve toplam kargonun %16'sını karşılamaktadır. Poliport; İstanbul'a 30 dk, Sabiha Gökçen Havaalanı'na 25 dk, yeni köprüye 400 mt, TEM Karayolu'na 1 km, D-100 Motoryolu'na 1,8 km mesafede olması ve içinden tren yolu geçmesi dolayısıyla stratejik çıkış noktalarına oldukça yakındır ve lojistik olarak avantaja sahiptir.

Poliport, 160.000 m²'lik bir alan üzerinde, 6 milyon ton yük elleçleme kapasitesi, toplam 1.200 metre uzunluğundaki rıhtım ve iskelelerinde, 10,5 metre ile 25 metre arasında değişen su derinliklerinde 100.000 dwt'e kadar olan, yılda yaklaşık 1.500 gemiye hizmet verme imkanına sahiptir. Dökme sıvı depolama kapasitesini 2014 yılında yapmış olduğu ~7 milyon $'lık yatırım ile 168.000 metreküpten 195.000 metreküpe çıkarmış olan Poliport'un aldığı elektrikli Liebher vinç de 2014'te faal hale gelmiş ve toplam elektrikli vinç adeti 8'e ulaşmıştır. Sıvı depolama terminalindeki; 250 metre uzunluğunda, 12 metre genişliğinde ve 10,50 ile 13,50 metre su çekimine sahip olan sıvı yük iskelesine 40.000 dwt'e kadar olan gemiler yanaşabilmektedir. İskelede aynı anda 4 gemiye hizmet verilebilmektedir. Terminalin yıllık elleçleme kapasitesi 1,5 milyon tondur. Kuru yük limanının yıllık elleçleme kapasitesi 4,5 milyon tondur. Elleçlenen başlıca malzemeler kömür, alüminyum, çeşitli evsafta sac, demir, profil boru, üre, hububat, silis ve orman ürünleri gibi çeşitli dökme ve genel kargo yükleridir. A tipi genel antrepolarda açık ve kapalı olmak üzere yaklaşık 29.000 m² bir alanda hizmet verilmektedir. Antrepolarda, her türlü paletli, paketli, ambalajlı ürün ile metal ve maden ürünleri depolanmaktadır.

Poliport'ta 9A 2015'te, kuru yük iskele ve rıhtımlarında elleçlenen miktar 2.284.330 ton (9A 2014: 2.150.209 ton), terminalde elleçlenen miktar ise 939.059 ton (9A 2014*: 697.076 ton) olup, toplamda elleçlenen 3.223.389 ton yük, geçen yıl elleçlenen toplam yüke kıyasla %13 oranında artış ifade etmektedir. Aynı dönemde, A tipi antrepolarda yaklaşık 413.893 ton (9A 2014: 464.171 ton) yük depolanmıştır. Karlılık marjı sıralamasına göre, en yüksekten başlamak kaydıyla, dökme sıvı depolama, kuru yük ve antrepo gelirlerinin satış gelirleri içerisindeki payı sırasıyla %53, %33 ve %14 olarak gerçekleşmiştir.

9A 2015'te, ağırlıklı olarak terminalde elleçlenen yükün artışının yanı sıra, dolar karşısında değer kaybeden TL ile desteklenen satış gelirleri yıllık bazda %35,2 oranında artarak 68,6 milyon TL'ye çıkmıştır. Giderlerinin büyük bir kısmı TL bazlı olan Poliport'un, aynı dönemde FAVÖK marjı da, 5,9 b.p. artarak, %53,7 olarak gerçekleşmiştir. Net kar ise, yatırımlar dolayısıyla artan amortisman giderlerine rağmen %25,0 oranında artarak 16,9 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

3Ç 2015'te, 3Ç 2014'e kıyasla ise, elleçlenen yükteki %24 oranında artış ve kur etkisi ile gelirler %38,9 oranında artarak 25,4 milyon TL olurken, FAVÖK marjı da 8,6 b.p. artarak %58,0 olmuştur. Yatırımlar dolayısıyla artan amortisman giderleri dolayısıyla net kar %10,7 oranında düşüş ile 5,3 milyon TL olarak kaydedilmiştir.

Poliport'ta, 2 yıla yayılan ~11,5 milyon $'lık bir yatırım ile 2016 yılında ~236.000 metreküpe çıkacak olan kapasitenin, 2018 yılına kadar 8 milyon $'lık ek bir yatırım ile 270.000 metreküpe çıkarılması için kademeli bir yatırım planı yapılmıştır. Bunun yanı sıra, Poliport, 7,5 milyon $'lık bir yatırım ile Kuru Yük rıhtımını tamamlayarak 2016 yılında 500.000 tonluk bir kapasiteyi ilave etmeyi planlamaktadır. İlaveten, boya fabrikasının yanındaki alan kullanılarak, antrepo faaliyetlerinin kapasitesi 48.000 metrekareye çıkarılmaktadır.

2015 yılında, Poliport için daha önceden paylaşılan, 2014 seviyelerine benzer FAVÖK marjı kaydedilmesi beklentisi, 0-5 baz puan aralığında bir artış ile yukarı yönde revize edilmiştir. Türkiye'nin dış ticareti, Poliport'un artan kapasitesi ve Holding şirketleri ile yaratılması beklenen sinerjilerin Poliport için iş hacmi yaratmasına ve böylece gelir büyümesi ve karlılık trendinin sürdürülebilir olmasına katkıda bulunacaktır.

** Türkiye Liman İşletmecileri Derneği'nin elleçlenen yük hesaplama metodolojisinde yaptığı değişiklik ile,* 9A 2014'te 546.520 t*on olarak açıklanan elleçlenen yük 697.076 ton olarak revize edilmiştir.*

3Ç 2015 DEĞERLENDİRMESİ: POLİSAN KİMYA

GELİRLER VE OPERASYONEL KARLILIKTA ARTIŞ

milyon TL	9A 2014	9A 2015	*YIL (%)*	3Ç 2014	2Ç 2015	3Ç 2015	*YIL (%)*	*3 AY (%)*
Gelir	100,4	116,9	*%16,4*	**35,1**	43,2	**42,5**	*%21,0*	*-%1,5*
FAVÖK	6,7	10,0	*%48,1*	**2,0**	3,8	**4,8**	*%145,3*	*%27,4*
FAVÖK Marjı	%6,7	%8,5	*1,8 b.p.*	**%5,6**	%8,8	**%11,4**	*5,8 b.p.*	*2,6 b.p.*
Net Kar	-4,8	-16,6	*a.d.*	**-2,3**	0,6	**-10,5**	*a.d.*	*a.d.*

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

Polisan Kimya, 9A 2015'te, 18.989.026 kg (9A 2014: 24.979.169 kg) yapı kimyasalları, 10.957.651 kg (9A 2014: 15.810.760 kg) AUS 32-AdBlue© üretmiştir. Dikey entegrasyonun olduğu formaldehit ve reçineler sektöründe ise üretim gamına yeni ilave edilen ve dışında bırakılan ürünlerle birlikte ürün grupları yeniden düzenlenmiştir. Üretilen 65.735.544 kg (9A 2014: 51.140.485 kg) formaldehit ve reçineleri ile birlikte toplam üretim miktarı, %4 oranında artarak, 95.682.221 kg (9A 2014: 91.930.414 kg) olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde, Formadehit, Adblue©/AUS 32, Yapı Kimyasalları ve diğer ürünlerin toplam gelirler içerisindeki payı sırasıyla, %69, %6, %18 ve %7 olarak gerçekleşmiştir.

9A 2015'te özellikle formaldehit ve reçine satışlarındaki artışın etkisiyle, gelirler geçen yıla kıyasla %16,4 oranında yükselerek 116,9 milyon TL olmuştur. Yine formaldehit ve reçineleri tesisinde alınan tedbirlerin de katkısı ile birlikte, FAVÖK marjı, 1,8 b.p. oranında artarak %8,5 olmuştur. Kur etkisiyle artan finansman giderleri dolayısıyla 16,4 milyon TL net zarar kaydedilmiştir.

3Ç 2015'te, 3Ç 2014'e kıyasla ise, yine formaldehit ve reçineleri ürün grubu sayesinde, gelirler %21,0 oranında artarak 42,5 milyon TL, FAVÖK marjı da 5,8 b.p. artarak, %11,4 olmuştur. Kur etkisiyle artan finansman giderleri dolayısıyla 10,5 milyon TL'lik net zarar kaydedilmiştir.

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

Kimya aktiviteleri alanında, aldığı tedbirler ile formaldehit ve reçineleri ürün gamında gözlenen daralma trendinde yön değiştiren Polisan Kimya, AUS 32 satış kanalında yaptığı yeni düzenleme ile de bu iş kolunu büyütmeyi hedeflemektedir. 2015 sonunda, Polisan Kimya'nın hem gelirlerini, hem de FAVÖK marjını beklentiler paralelinde arttırması öngörülmektedir. Balkanlardaki tek Polietilen Tereftalat (PET) granül üreticisi olan Yunanistan'daki Polisan Hellas'ta ise, üretimin büyük bir kısmını ihracata yönlendirmek ve böylece sürdürülebilir gelir büyümesini sağlamak odağı ile hareket edilmektedir. Ancak, daha önceden 2015 yıl sonu için başabaş noktasını yakalamayı hedefleyen Polisan Hellas'ın FAVÖK marjında, petrol fiyatlarındaki gerileme ile düşen satış fiyatlarına rağmen, petrol fiyatları daha yüksek seviyelerde iken stoğa alınan hammadde maliyetleri dolayısıyla, bir miktar baskı gözlenmektedir. Dolayısıyla Polisan Hellas'ın daha önce hedeflenen başabaş noktasının birkaç puan altında, negatif FAVÖK marjı açıklaması beklenmektedir.

Polisan Hellas'ın katkılarının yanı sıra, kentselleşme, çevre düzenlemeleri ve yalıtım zorunluluğu da kimya operasyonlarının, Holding gelirleri içerisindeki payının artmasını tetikleyen unsurlar olacaktır.

3Ç 2015 DEĞERLENDİRMESİ: DİĞER KİMYA AKTİVİTELERİ

POLİSAN YAPI KİMYASALLARI

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

ROHM & HAAS (DOW)

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

POLİSAN HELLAS

Polisan Holding'e ait olan "Polisan Hellas SA" Eylül 2013'te Yunanistan ve Balkanlardaki tek Polietilen Tereftalat (PET) granül üreticisi olan İspanyol Artenius Hellas'ın varlıklarının %100'ünü, tüm ücretler ve sair giderler dahil 8.675.000 €'ya almıştır. Polisan Hellas, 75 dönüm arazi üzerine kurulu, 15 dönüm kapalı alana sahip olan fabrikada yıllık 80.000 ton üzerindeki kapasitesi ile meşrubat, su, yiyecek ve içecek kapları, sentetik fiber gibi geniş kullanım alanı olan Polietilen Tereftalat (PET) granül ve şişe preform üretimine başlamıştır.

3Ç 2015 DEĞERLENDİRMESİ: POLİSAN YAPI

POLİSAN YAPI'NIN BÜNYESİNDEKİ VARLIKLARIN EKSPETİZ DEĞERİ: ~500 MİLYON TL *

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

KURTKÖY PROJESİ

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

DİĞER VARLIKLAR

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

Polisan Yapı İnşaat Taahhüt Turizm San. ve Tic. A.Ş. ("Polisan Yapı")'nin faaliyet konusu; inşaat ve tesisat müteahhitliği, su kanalı, yol, köprü, baraj, kanalizasyon, alt yapı tesisleri yapımı, inşaat ve tesisat malzemeleri imalatı, pazarlaması ve alım satımı, turizm konusu ile ilgili turistik, mesleki veya eğitim maksadı ile her türlü yurt içi ve yurt dışı gezi ve meslek toplantıları tertip etmektir.

Polisan Holding'in, 31 Aralık 2014 itibarıyla açıkladığı finansal sonuçlarına göre, Holding operasyonlarından Poliport'un kendi mülkiyetinde olmayan arazisi de hariç olmak üzere bünyesinde bulundurduğu gayrimenkullerinin toplam ekspertiz değeri yaklaşık 498 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, Kasım 2015 itibarıyla 21 adet ofis satışı ve 10 adet mağaza kiralama işlemi gerçekleştirilmiştir.

KURTKÖY PROJESİ:

Hem Sabiha Gökçen Havalimanı'nda artan trafiğin yaratacağı büyüme hızı, hem de planlanan Kartal – Pendik – Kurtköy metro hattının sağlayacağı ulaşım kolaylığı ile bölgede konut ve ticari gayrimenkullere talebin artması, Fuar, Kongre Merkezi, Teknopark gibi iş ve turizm odaklı projelerin gündeme gelmesi beklenmektedir. Bölgede arsa fiyatları, 700 $/m² - 1.200 $/m² aralığında olup, arsanın 2014 sonu itibarıyla ekspertiz değeri yaklaşık 169 milyon TL'dir. Bu arsada kat karşılığı gerçekleştirilecek bir proje için, DAP Yapı ile anlaşılmış olup, DAP Yapı, projenin detayları için çalışmalarını sürdürmektedir.

- *31 Aralık 2014 finansal sonuçlarında belirtilen rakam olup, Polisan Holding'in kiralanan Poliport arazisi hariç, mülkiyetinde bulundurduğu varlıkların ekspertiz değeri ise yaklaşık 500 milyon TL'dir.*

3Ç 2015 DEĞERLENDİRMESİ: POLİSAN TARIM

POLİSAN TARIM: 2 YIL SONRA GELİR YARATMASI BEKLENMEKTEDİR

- Türkiye'nin 2012/2013 dönemi toplam ceviz ve badem ithalatı 208 milyon $'dır.

Tarım ve Su İşleri Bakanlığı Hedefleri:	
2013-16 Aksiyon Planı	5 milyon ceviz fidanı
2013-17 Aksiyon Planı	8 milyon badem fidanı

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

200.000 CEVİZ

200.000 BADEM

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

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

Bu kapsamda, temelleri atılan Polisan Tarımsal Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Polisan Tarım")'nin faaliyet konusu; her nevi bitkiyi ekmek, her türlü organik, doğal ürünü üretmek, almak, satmak, her türlü tarımsal üründen yaş veya kurutulmuş gıdalar elde etmek, her nevi hayvan üretimini ve yetiştirilmesini sağlamak, tarımla ilgili her türlü konuda teknoloji, danışmanlık hizmeti sağlayıp, proje ve yatırımları kontrol etmektir. Öncelikle ceviz, badem, şeker otu ve süs bitkisi üretimine ağırlık veren Polisan Tarım, fidandan başlayıp elde edilen ürünlerin endüstriyel boyutta değerlendirilmesine kadar iyi tarım uygulamaları çerçevesinde üretim yapmayı hedeflemektedir.

Polisan Tarım 2011 yılında Kocaeli Tarım İl Müdürlüğü'nden Fidan Üretici Belgesi alarak, Dilovası ve Yalova'da 200.000 adet ceviz ve 200.000 adet badem olmak üzere toplam 400.000 adet sertifikalı aşılı fidanı Polisan Holding'e ait fidanlık alanlarında yetiştirmiştir.

Bunun yanısıra, Balıkesir'de toplamda 10.000 dönümlük sahada plantasyon kurma hedefi için saha alım çalışmalarına devam edilmiştir. Balıkesir'de 3.950 dönüm tarım arazisi satın alınmıştır. Şu ana kadar 2.400 dönüm alana 60.300 ceviz, 27.500 de badem olmak üzere toplam 87.800 adet fidan dikilmiştir. Kasım-Mart döneminde, arazi genelinde fidan dikimi çalışmaları sürdürülecektir.

POLİSAN HOLDİNG: 2015 BEKLENTİLERİ

	2015 HEDEFLERİ	2015 BEKLENTİSİ	REVİZYON
Yıllık Gelir Büyümesi	Bütün iş kollarında gelir büyümesi	2014'e kıyasla %20'den bir miktar az büyüme 2014 kons gelir: 773 mln TL	-
Yıllık FAVÖK Marjı	Polisan Hellas: Başabaş Polisan Kimya: Daha yüksek karlılık Poliport, Polisan Boya: Benzer seviyeler	2014'e kıyasla bir baz puan üzerinde büyüme 2014 kons FAVÖK marjı: %13	Polisan Hellas: Başabaş noktasının bir kaç baz puan altında FAVÖK marjı Poliport: 0-5 baz puan aralığında FAVÖK marjı artışı
Yatırım Harcaması	Kapasite iyileştirme	2014 seviyesine benzer Kons Yatırım Harcaması: 72 mln TL	2014 seviyesine benzer

POLİSAN HOLDİNG: YÖNETİM KURULU ÜYELERİ VE KOMİTELER

Holding'in işleri ve idaresi, Genel Kurul tarafından seçilen dokuz üyeden oluşan Yönetim Kurulu tarafından yürütülmekte olup, Yönetim Kurulu'nda iki bağımsız üye bulunmaktadır. Holding Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu ile şirket Ana Sözleşmesi ve bu hususlarda şirketin Genel Kurul toplantısında alınan kararlarla kendisine verilen görevleri ifa ve icra etmektedir. Şirket Ana Sözleşmesi uyarınca Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili madde hükmümleri gereğince yetki ve görevlerinin bir bölümünü ve Holding'i temsil yetkisini üyeleri arasından kurabileceği bir komiteye veya murahhas üye veya üyelere yahut müdür veya müdürlere devredebilir. 16 Nisan 2015 tarihinde gerçekleştirilen Polisan Holding Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda yapılan seçim ve görev dağılımı, yapılacak ilk Olağan Genel Kurul Toplantısı'na kadar (bir yıl süre ile) aşağıdaki gibi oluşmuştur:

Adı Soyadı	Görevi
Necmettin Bitlis	Yönetim Kurulu Başkanı
Mehmet Emin Bitlis	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Ahmet Faik Bitlis	Yönetim Kurulu Üyesi
Ahmet Ertuğrul Bitlis	Yönetim Kurulu Üyesi
Fatma Nilgün Kasrat	Yönetim Kurulu Üyesi
Erol Mizrahi	Yönetim Kurulu Üyesi
Ali Fırat Yemeniciler	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 ▪ Polisan Holding, Polisan Boya, Polisan Kimya, Polisan Tarım, Polisan Yapı, Polisan YapıKim, Polisan Hellas, Poliport, Rohm and Haas ve Şark Mensucat Yönetim Kurulu Üyesi
Ali Fırat Yemeniciler	▪ Poliport Genel Müdürü ▪ Polisan Holding, Poliport ve Polisan Hellas Yönetim Kurulu Üyesi
İsmail Haluk Erşen	▪ Polisan Kimya Genel Müdürü ▪ Polisan YapıKim, Polisan Hellas Yönetim Kurulu Üyesi
Necati Hakoğlu	▪ Polisan Holding Saha Direktörü ▪ Şark Mensucat Genel Müdürü
Ahmet Türkselçi	▪ Polisan Holding İK Direktörü

1 Ocak – 30 Eylül 2015 tarihleri arası üst yönetime ödenen ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 2.082.924 TL'dir. İlgili tutarın 1.568.724 TL'si ücret ve 514.200 TL'si primlerden oluşmaktadır (1 Ocak -30 Eylül 2014: 1.882.971 TL). Grup, yönetim kurulu üyeleri, genel müdür ve genel müdür yardımcılarını üst yönetim olarak belirlemiştir.

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

Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri

Şirketimizin AR-GE bölümü toplam 800 m^2 üzerine kurulmuş olup, son derece gelişmiş laboratuarlarında 62 kişi çalışmaktadır. Özellikle Polisan Boya şirketimizin AR-GE'sinde mobilya, deniz grubu, sanayi grubu, inşaat boyalarında yeni ürün tasarımı ve geliştirilmesi çalışmalarına devam edilmiştir. Polisan Boya, Bilim, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'nca yapılan değerlendirme sonucunda, 4 Haziran 2014'te Türkiye'nin 159. Ar-Ge Merkezi Belgesi alan kurumu olmuştur.

Yatırımlar ve Yatırımlarda Yararlanılan Teşvikler

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

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

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

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

Personel ve İşçi Hareketleri

Polisan Holding ve Grup Şirketlerinin 30 Eylül 2014 itibariyla toplam çalışan sayısı Polisan Hellas dahil 1.239 kişi iken, bu rakam 30 Eylül 2015 itibarıyla 1.348 kişidir.

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

Dönem İçerisinde Yapılan Bağışlar

Polisan Grubu tarafından 30 Eylül 2015 itibariyle yapılan Bağış ve Yardımların toplam tutarı 3.672.664 TL'dir (30 Eylül 2014: 531.359 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.Ş. (Şube)	İçerenköy Mah. Ataşehir / İSTANBUL
Polisan Boya San. ve Tic.A.Ş. (Şube)	İçerenköy Mah. Ataşehir / İSTANBUL
Polisan Boya - İrtibat Bürosu	Rüzgarlı Celal Atik Sok. Ulus / ANKARA
Polisan Boya - İrtibat Bürosu	Cumhuriyet mah. Atakum / SAMSUN
Polisan Boya - İrtibat Bürosu	2 nolu Beşirli Mah. Devlet Sahil Cad. / TRABZON
Polisan Boya - İrtibat Bürosu	Peyas Mah. 523 Sokak Kayapınar / DİYARBAKIR
Polisan Boya - İrtibat Bürosu	Hacı Saki Mah. Kocasinan / KAYSERİ
Polisan Boya - İrtibat Bürosu	Mahfessığmaz Mah. Çukurova / ADANA
Polisan Boya - İrtibat Bürosu	İçerenköy Mah.Değirmen Yolu Cad. / İSTANBUL
Polisan Boya - İrtibat Bürosu	İncilipınar Mh. Şehit Kamil / GAZİANTEP
Polisan Boya - İrtibat Bürosu	Millet Mah. Yıldırım / BURSA
Polisan Boya - İrtibat Bürosu	Zafer Mah. TEKİRDAĞ
Polisan Boya - İrtibat Bürosu	Sahibi Ata Mh. Meram / KONYA
Polisan Boya - İrtibat Bürosu	Cumhuriyet Mah. Koyundere - Menemen/İZMİR
Polisan Boya - İrtibat Bürosu	Dr.Burhanettin Onat Cad. ANTALYA
Polisan Boya - İrtibat Bürosu	İlbadiye Mah. DENİZLİ

POLİSAN HOLDİNG: KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13.06.2013 tarihli Resmi Gazete'de yayınlanarak yürürlüğe giren II-14.1 "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" yayınlamıştır. Bu Tebliğ kapsamında şirketimiz, 30.09.2015 tarihli Mali Tablolarını Uluslararası Finansal Raporlama Standartlarına (UFRS) uygun olarak hazırlamıştır. UFRS'ye göre düzenlenmiş 31.12.2014 ile karşılaştırmalı Bilanço ve Gelir Tablosu aşağıdaki gibidir.

	Sınırlı denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş (Yeniden Düzenlenmiş)
VARLIKLAR	30 Eylül 2015	31 Aralık 2014
Dönen varlıklar	924.255.767	602.411.394
Nakit ve nakit benzerleri	124.647.632	80.511.849
Ticari alacaklar	563.371.846	402.823.044
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	462.261	456.059
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	562.909.585	402.366.985
Diğer alacaklar	1.674.494	1.525.238
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	1.674.494	1.525.238
Stoklar	90.685.239	85.472.365
Peşin ödenmiş giderler	15.920.394	14.843.741
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	3.472.380	3.370.612
Diğer dönen varlıklar	11.288.674	12.428.094
Ara toplam	811.060.659	600.974.943
Satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar	510.425	1.436.451
Satış amacıyla elde tutulan yatırım amaçlı gayrimenkuller	112.684.683	-

	Sınırlı denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş (Yeniden Düzenlenmiş)
	30 Eylül 2015	31 Aralık 2014
Duran varlıklar	839.897.180	932.075.800
Ticari alacaklar	3.598.722	14.027.487
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	3.598.722	14.027.487
Diğer alacaklar	-	327.611
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	-	327.611
Finansal yatırımlar	-	40.920
Özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımlar	8.495.932	5.078.764
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	124.581.863	242.783.495
Maddi duran varlıklar	642.822.529	621.814.694
Maddi olmayan duran varlıklar	2.800.668	2.004.145
- Diğer maddi olmayan duran varlıklar	2.800.668	2.004.145
Peşin ödenmiş giderler	42.000.838	36.788.863
Ertelenmiş vergi varlığı	15.596.628	9.209.821
Toplam varlıklar	1.764.152.947	1.534.487.194

POLİSAN HOLDİNG: KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

	Sınırlı denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş (Yeniden Düzenlenmiş)
KAYNAKLAR	30 Eylül 2015	31 Aralık 2014
Kısa vadeli yükümlülükler	619.569.403	575.258.003
Kısa vadeli borçlanmalar	44.052.762	101.113.382
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	306.964.459	234.365.680
Ticari borçlar	142.846.827	129.133.970
- Ilişkili taraflara ticari borçlar	13.496.704	8.519.616
- Ilişkili olmayan taraflara ticari borçlar	129.350.123	120.614.354
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	5.607.025	4.056.388
Diğer borçlar	4.358.770	19.818
- Ilişkili taraflara diğer borçlar	1.518.323	6.208
- Ilişkili olmayan taraflara diğer borçlar	2.840.447	13.610
Kısa vadeli karşılıklar	10.996.843	-
Ertelenmiş gelirler	98.622.714	101.980.431
Dönem karı vergi yükümlülüğü	2.975.868	1.788.960
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	3.144.135	2.799.374
Uzun vadeli yükümlülükler	383.774.031	168.993.411
Uzun vadeli borçlanmalar	292.094.950	77.856.491
Ertelenmiş gelirler	2.881.249	3.018.632
Uzun vadeli karşılıklar	12.962.543	11.651.166
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	12.962.543	11.651.166
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	75.835.289	76.467.122

	Sınırlı denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş (Yeniden Düzenlenmiş)
	30 Eylül 2015	31 Aralık 2014
ÖZKAYNAKLAR	760.809.513	790.235.780
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	743.152.571	771.738.809
Ödenmiş sermaye	370.000.000	370.000.000
Sermaye düzeltmesi farkları	1.467.266	1.467.266
Paylara ilişkin primler/iskontolar	23.130.220	23.130.220
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler	248.147.652	249.189.417
- Kıdem tazminatı karşılığı aktüeryal kazanç/ (kayıp) fonu	(4.106.076)	(3.064.311)
- Yeniden değerleme ve sınıflandırma kazançları	252.253.728	252.253.728
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler veya giderler	(4.111.822)	745.789
-Yabancı para çevrim farkları	(4.111.822)	745.789
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	25.484.766	22.983.012
Satın almaya ilişkin özsermaye etkisi	(208.011.543)	(208.011.543)
Geçmiş yıllar karları	297.732.894	270.561.180
Net dönem karı	(10.686.862)	41.673.468
Kontrol gücü olmayan paylar	17.656.942	18.496.971
Toplam kaynaklar	1.764.152.947	1.534.487.194

POLİSAN HOLDİNG: KONSOLİDE KAR/ZARAR TABLOSU

	Sınırlı denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş (Yeniden Düzenlenmiş)
Kar veya zarar kısmı	1 Ocak - 30 Eylül 2015	1 Ocak - 30 Eylül 2014
Hasılat	715.037.345	619.589.865
Satışların maliyeti (-)	(542.760.449)	(454.163.141)
Brüt kar	172.276.896	165.426.724
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	(6.706.845)	(4.555.688)
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri (-)	(72.657.263)	(68.315.346)
Genel yönetim giderleri (-)	(26.103.857)	(25.169.653)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	19.864.625	22.946.648
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	(23.568.773)	(31.356.178)
Özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımların karlarından paylar	3.417.168	924.353
Esas faaliyet karı	66.521.951	59.900.860
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	604.722	266.454
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	-	(9.420)
Finansman gideri öncesi faaliyet karı	67.126.673	60.157.894
Finansman gelirleri	13.585.205	25.058.914
Finansman giderleri (-)	(87.589.064)	(55.736.146)
Vergi öncesi kar	(6.877.186)	29.480.662
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/gideri		
- Dönem vergi gideri	(9.645.059)	(14.294.306)
- Ertelenmiş vergi geliri	6.193.660	4.441.948
Net dönem karı	(10.328.585)	19.628.304
Dönem karının dağılımı		
Kontrol gücü olmayan paylar	358.277	972.208
Ana ortaklık payları	(10.686.862)	18.656.096
Hisse başına kazanç	(0,029)	0,050
Diğer kapsamlı gelir/(gider)		
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar		
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin aktüeryal (kayıp)/kazanç	(1.302.207)	(599.397)
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin aktüeryal kazanç / (kayıp) ertelenmiş vergi etkisi	260.442	119.879
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar		
Yabancı para çevrim farklarındaki değişim	(4.857.611)	200.384
Diğer kapsamlı (gider)/gelir	(5.899.376)	(279.134)
Toplam kapsamlı gelir	(16.227.961)	19.349.170
Toplam kapsamlı gelirin dağılımı		
Kontrol gücü olmayan paylar	358.277	957.585
Ana ortaklık payları	(16.586.238)	18.391.585

POLİSAN HOLDİNG: MALİ RASYOLAR

3Ç 2015 döneminde UFRS'ye göre hazırlanmış Mali Tablolar esas alınarak hesaplanan karlılık oranları ve mali rasyolar şöyledir:

(Milyon YTL)	01.01.-30.09.2015	01.01.-30.09.2014
Net Satışlar	715.037.345	619.589.865
Brüt Kar	172.276.896	165,426,724
Brüt Kar Marjı (%)	%24,1	%26,7
Faiz ve Vergi Öncesi Kar (FVÖK)	66.808.931	67.386.037
FVÖK Marjı (%)	%9,3	%10,9
Net Kar	-10.328.585	19.628.304
Net Karlılık Oranı (%)	-%1,4	%3,2

	01.01.-30.09.2015	01.01.-30.09.2014
Cari Oran	1,492	1,047
Likidite oranı	1,345	0,899
Net Kar/Öz Sermaye	-0,021	0,024
NetKar / Toplam Varlık	-0,009	0,013

POLİSAN HOLDİNG: ÖZEL DURUM AÇIKLAMALARI

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

Daha detaylı bilgi için: 2014 Faaliyet Raporu

Polisan Yatırımcı ilişkileri

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

www.polisanholding.com.tr