POLİSAN HOLDİNG A.Ş.
3Ç 2017 Ara Dönem Faaliyet Raporu

SERMAYE PİYASASI KURULU
SERİ II, 14.2 NOLU SAYILI TEBLİĞİNE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ
01.01.2017 – 30.09.2017 DÖNEMİNE AİT FAALİYET RAPORU
31 EKİM 2017

Hayallerinin peşinden koşarak, Polisan'ın temellerini atan ve Türk Sanayisi'nin duayen isimleri arasına adını altın harflerle yazdıran, Kurucumuz, Patronumuz, Yönetim Kurulu Başkanı'mız, Çınarımız, Değerli Büyüğümüz Necmettin Bitlis'i kaybetmiş olmanın derin üzüntüsünü yaşıyoruz.

Vizyoner liderimizin, kurum kültürümüzü, üzerine inşa ettiği Dürüstlük, Şeffaflık, Mütevazilik, Güvenilirlik, Vefa, Yenilikçilik, insan Sağlığına ve Çevreye Saygı değerlerini koruyarak, nesilden nesile aktarmak daima en öncelikli görevimiz olacaktır.

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....9
- Poliport....11
- Polisan Kansai Boya....12
- Kimya Aktiviteleri....14
- Polisan Kimya....15
- Polisan Hellas....16
- Polisan Yapı....17
- Polisan Tarım....18

2017 Şirket Hedefleri....19
Yönetim Kurulu Üyeleri ve Komiteler....20
İcra Komitesi ve Üst Yönetim Hakları....22
Ar-Ge, Teşvik, Personel, Bağış Bilgileri....23
Merkez Dışı Örgütler....24
Konsolide Finansal Durum Tablosu....25
Konsolide Kar/Zarar Tablosu....27
Mali Rasyolar....29
İlgili Ara Dönem İçerisinde ve Sonrasında Meydana Gelen Önemli Gelişmeler...30

POLİSAN HOLDİNG: CEO MESAJI

Polisan Holding CEO
Erol Mizrahi

Kurucumuz, vizyoner liderimiz, hayallerinin peşinden koşmayı hiç bırakmayan ve son günlerine kadar aktif bir şekilde çalışanlarının yanında olmaya devam eden değerli Yönetim Kurulu Başkanı'mız Necmettin Bitlis'i kaybetmiş olmanın derin üzüntüsünü yaşıyoruz. Polisan Holding olarak tüm zamanların en yüksek gelir büyümesini kaydettiğimiz bu dönemde, Sayın Bitlis'in yokluğundan dolayı buruk hissediyor ama Polisan'ı, onun da görmeyi arzu ettiği bir dünya markasına dönüştürmek yolunda emin adımlar ile ilerlemeye devam ederek, teselli bulmaya çalışıyoruz. Eylül ayında açıklanan %5,1 oranındaki büyüme ile OECD ülkeleri içinde ilk, G-20 içinde de üçüncü sırada yer alıyoruz. 2016'nın ikinci yarısından itibaren gelişmiş ülkelerin öncülük ettiği büyüme rallisi ve Avrupa bölgesinden gelen cesaretlendirici göstergeler, önümüzdeki günlerde gelişmekte olan ülkelere artan oranda bir sermaye akışı olacağı yönünde. İlaveten, iç talep, kredi genişlemesi, vergi indirimleri ve Hükümetin yatırımları teşvik etmeye yönelik attığı adımlar ile, 2017 yılsonunda Türkiye'nin %5 üzerinde büyüme kaydetmesi bekleniyor. 2016 gibi zorlu bir yılda başlattığımız yeni yabancı ortaklığımızdan kaynaklanan sinerjiler ve hız kesmeden devam ettiğimiz yatırımlarımızın geri dönüşlerini henüz almamış olsak da, hem yapısal değişikliklerimiz, hem verimliliği artıran tedbirlerimiz, hem de kur etkisi ile, Polisan Holding olarak, hem 2017 yılının ilk dokuz ayında, hem de yılın 3. çeyreğinde, geçen yılın aynı dönemlerine kıyasla oldukça güçlü bir finansal performans kaydettik. 9A 2017'de, Polisan Holding'in konsolide gelirleri, kimya faaliyetlerinde karlılık odaklı yeniden yapılandırma faaliyetleri ve değer kazanan Euro'nun gelirlere katkısının yanı sıra, güçlenen ABD dolarının liman faaliyetleri gelirlerine olumlu etkisi sayesinde geçen yıla kıyasla %65,0 oranında artarak 557,5 mln TL oldu. Nominal FAVÖK, %27,1 oranında güçlü bir artış ile 78,4 mln TL seviyesine çıkarken; Poliport'ta, elleçlenen kuru yükteki düşüşe rağmen üstlenilen sabit giderler, Polisan Kimya'da artan hammadde maliyetleri ve yeni yapı kimyasalları tesisleri giderleri dolayısıyla FAVÖK marjı 4,2 b.p. düşerek, %14,1 seviyesinde gerçekleşti. 9A 2016'da artık konsolide edilmeyen boya operasyonu için kaydedilen 31,0 milyon TL'lik bu döneme mahsus olumlu net kar etkisine rağmen, düşen net finansal giderler ve yatırım teşviklerinin vergi avantajları sayesinde, 9A 2017'de net kar geçen yıla kıyasla %32,1 oranında artarak, 60,5 mln TL olarak gerçekleşti.

3Ç 2017'de, Polisan Kansai Boya'nın gelirleri geçen seneye kıyasla %53,4 artarak 161,8 mln TL, FAVÖK'ü ise %96,4 oranında artarak 27,6 mln TL oldu. %17,1 FAVÖK marjı ile geçen yıl başladığımız lojistik merkezi yapılandırmasının katkılarını yavaş yavaş görmeye başlarken, yeni tesis yatırımımıza tam hız devam ettik. Sene sonu itibarıyla yeni tesisimizi deneme amaçlı olarak faaliyete geçirmeyi hedefliyoruz. Üretim, işçilik, hammadde ve enerji verimliliği ile kar marjlarında bizi dünya liginde en üst sıralara taşıyacak olan bu yatırımın geri dönüşlerini, 2018 yılında, tesis faaliyete geçtikten sonra kademeli olarak almaya başlayacağız. Bu meyanda; hem kimyada dünya devi ortağımız DOW, hem de global alanda boyada öncü olan Kansai Paint ile bir araya gelerek, sektörümüz için katma değer yaratacak çalışmalarımızı sürdürüyoruz.

Poliport'ta, geçen yıla kıyasla azalan kömür ithalatı dolayısıyla yılın ilk iki çeyreğinde yaşadığımız, elleçlenen kuru yükteki daralma, üçüncü çeyrek itibarıyla yön değiştirdi. Bu sayede, Poliport'un yıllık gelirleri %19,6 oranında artarak 37,1 milyon TL olurken, FAVÖK marjı da %50,2 seviyelerinin üzerine çıktı. Yılın son çeyreğinde de bu trendin devam ederek, Poliport'un, sene sonu itibarıyla, 2017 hedeflerini yakalamasını bekliyoruz. Poliport'ta ilave 35.285 m^3 kapasiteli tankların inşaatına önümüzdeki günlerde başlayacağız. Bu tankları 2018 sonunda devreye almayı planlıyoruz. Yeni yapılacak rıhtım için de İdare 'nin son onayını bekliyoruz.

Türkiye'deki kimya faaliyetlerimizde, bu dönemde, gelirlerimiz geçen yıla kıyasla %68,4 oranında artarak, 70,0 milyon TL oldu. 2017 boyunca, operasyonel karlılığımız, artan hammadde maliyetlerinin fiyatlara gecikmeli olarak yansıması ve kurun dalgalanması ile artan esas faaliyet giderlerinden olumsuz etkilendi. Bu sebeple, üçüncü çeyrekte FAVÖK marjımız %6,3 seviyesine gerilemiş olsa da, yılın ilk dokuz ayında, %9,2 marjımız ile, kimya operasyonları için oldukça kuvvetli bir karlılık kaydettik. Fas'ta yapı kimyasalları tesisimizin kurulumu devam ediyor. Yeni tesisimizde, Kasım ayı sonu itibarıyla üretime geçmeyi planlıyoruz. Ayrıca, Polisan Maroc'taki ortaklık yapısını, Polisan Kimya'nın payını %60'tan %80'e çıkaracak şekilde değiştiriyoruz. Yunanistan'daki PET operasyonumuz Polisan Hellas'ta ise, ürünümüz Yunanistan pazarında yoğun bir talep görmeye başladı. Gelirlerimiz geçen yıla kıyasla %76,0 oranında artarak 81,8 mln TL oldu. Üçüncü çeyrekte %3,5 olarak kaydettiğimiz FAVÖK marjımız, esas faaliyet giderleri olmasaydı, sektörün rasyonel karlılık seviyeleri olan %5 seviyelerinde gerçekleşmiş olacaktı. Üç yıl gibi kısa bir süre içerisinde, bu operasyonumuzda yakaladığımız karlılık seviyeleri memnuniyet verici. Türkiye ve Yunanistan kimya operasyonlarımızda, karlı büyüme odaklı çalışmalarımız sürüyor.

Gayrimenkul alanında, Polisan Yapı olarak, Z Ofis Projesinde, sahip olduğumuz 126 ofis ve 28 mağazadan; Ekim 2017 itibarıyla 51 adet mağaza ve ofis satışı, 9 adet mağaza kiralama işlemi gerçekleştirdik. Kurtköy'deki 180.000 m^2 büyüklüğündeki, sahile, Sabiha Gökçen Havaalanına ve Ankara-İstanbul hızlı tren hattına oldukça yakın arsamızdaki projenin detayları için anlaştığımız DAP Yapı çalışmalarını sürdürüyor. Ekonomideki canlanma ile, önümüzdeki dönemlerde, her iki projemizin de nakit getirilerini alacağımızı düşünüyoruz. Polisan Tarım ise, şu ana kadar Balıkesir'de satın aldığımız yaklaşık 4,3 milyon metrekare arazimizde ceviz plantasyonu ve Karacasu'daki 2,4 milyon metrekarelik arazimizde zeytin üretim çalışmaları sürdürüyor.

2017'nin üçüncü çeyreğinde de, beklentilerimiz üzerinde devam eden gelir artışı dolayısıyla, geçtiğimiz çeyrekte %45 seviyeleri üzerinde olarak revize ettiğimiz yılsonu konsolide gelir beklentimizi %50 seviyelerinin üzerinde olarak güncelliyoruz. Her ne kadar, uzun vadeli yatırımımız için olan dışında, mümkün olduğunca döviz riski almadan finansman sağlamaya çalışsak da, dalgalanan kur dolayısıyla esas faaliyet giderleri, Polisan Kimya'nın FAVÖK marjını baskılıyor. Bu nedenle, Polisan Kimya'nın geçen yıl %18,0 olan FAVÖK marjının, bu yıl %10 seviyesinde gerçekleşmesini öngörüyoruz. Dolayısıyla, 2016'da %18,2 olan konsolide FAVÖK marjının %15 civarında gerçekleşmesini bekliyoruz. Finansallarımıza konsolide etmediğimiz Polisan Kansai Boya'nın 35 mln € olan yeni tesis yatırım tutarını da, Şirketimizi bölgesel bir üretim merkezi olarak konumlandıracak ek otomasyon yatırımları dolayısıyla 45 mln € olarak revize ettik.

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

POLİSAN HOLDİNG: KURUMSAL KÜNYE

Ticaret Unvanı	: Polisan Holding A.Ş.
Merkez Adresi	: Dilovası Organize Sanayi Bölgesi 1. Kısım Liman Caddesi No : 7 Dilovası – KOCAELİ
Şube Adresi	: İçerenköy Mahallesi, Ali Nihat Tarlan Cad. No : 86 Ataşehir – İSTANBUL
Bağlı Olduğu Ticaret Sicili Memurluğu ve Numarası	: Gebze Ticaret Odası – 5769 / İstanbul Ticaret Odası – 615757
Tabi Olduğu Yasal Mevzuat	: Türkiye Cumhuriyeti Kanunları
Telefon ve Faks Numarası	: Tel. 0216 578 56 00 ; Faks. 0216 573 77 92
İnternet Adresi	: www.polisanholding.com.tr
Sermaye	: 370.000.000 TL
Kayıtlı Sermaye Tavanı	: 500.000.000 TL
İşlem Gördüğü Borsa / Pazar	: Borsa İstanbul A.Ş. (BIST) / Yıldız 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

Polisan HOLDİNG

POLİSAN HOLDİNG: YENİ ORTAKLIK VE İŞ KOLLARI İLE BÜYÜYOR

Holding Ortaklık Yapısı	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı
Bitlis Ailesi	328.291.143	%88,73
Diğer	10.507.500	%2,84
Halka Açık Kısım	31.201.357	%8,43
Toplam	370.000.000	%100,00

Polisan* HOLDİNG

BOYA

- Polisan HOME COSMETICS %50
- ALESCO KANSAI PAINT %50

KİMYA AKTİVİTELERİ

- ROHM AND HAAS %40
- DOW %40
- Polisan MAROC %60
- Polisan HELLAS %100
- Polisan KİMYA %100

LİMAN İŞLETMELERİ

- Poliport %93

TARIM

- Polisan TARIM %100

GAYRİMENKUL

- Polisan YAPI %100

YABANCI ORTAKLIK

YURTDIŞI İŞTİRAK

** Bu grafikteki oranlar, Polisan Holding'in ilgili iştirakteki paylarını göstermektedir.*

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.

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,
- Yeni pazarlara açılmak ve Polisan'ın inovatif ürün, hizmet ve uygulamaları ile global bir marka olmak,
- 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 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 Hellas SA
- Polisan Maroc SA

Müşterek yönetime tabi işletme:
- Polisan Kansai Boya Sanayi ve Ticaret A.Ş.
- 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 9-19 nolu sayfalarında yer verilmektedir.

3Ç 2017 DEĞERLENDİRMESİ: POLİSAN HOLDİNG - KONSOLİDE

REKOR SEVİYESİNDE GELİR ARTIŞI İLE DESTEKLENEN GÜÇLÜ SONUÇLAR

milyon TL	9A 2016	9A 2017	*YIL (%)*	3Ç 2016	2Ç 2017	3Ç 2017	*YIL (%)*	*3 AY (%)*
Gelir	337,9	557,5	***%65,0***	115,9	195,8	198,6	***%71,3***	***%1,4***
FAVÖK	61,7	78,4	***%27,1***	23,3	22,4	26,2	***%12,5***	***%17,1***
FAVÖK Marjı	%18,3	%14,1	***-4,2 b.p.***	%20,1	%11,4	%13,2	***-6,9 b.p.***	***1,8 b.p.***
Net Kar	45,8	60,5	***%32,1***	1,9	25,5	18,7	***a.d.***	***-%26,4***

KONSOLİDE FİNANSAL SONUÇLAR

Polisan Holding, hem 2017 yılının ilk dokuz ayında, hem de yılın 3. çeyreğinde, geçen yılın aynı dönemlerine kıyasla oldukça güçlü bir finansal performans kaydetmiştir. 9A 2017'de, Polisan Holding'in konsolide gelirleri, kimya faaliyetlerinde karlılık odaklı yeniden yapılandırma faaliyetleri ve değer kazanan Euro'nun gelirlere katkısının yanı sıra, güçlenen ABD dolarının liman faaliyetleri gelirlerine olumlu etkisi sayesinde geçen yıla kıyasla %65,0 oranında artarak 557,5 mln TL olmuştur. Nominal FAVÖK, %27,1 oranında güçlü bir artış ile 78,4 mln TL seviyesine çıkarken; Poliport'ta, elleçlenen kuru yükteki düşüşe rağmen üstlenilen sabit giderler, Polisan Kimya'da artan hammadde maliyetleri, Türkiye'de Adana ve Samsun'da faaliyete geçen ve yurtdışında Fas'ta kurulmakta olan yeni yapı kimyasalları tesislerinin giderleri ve yapı kimyasalları Satış ve Pazarlama ekiplerindeki yapılandırma dolayısıyla FAVÖK marjı 4,2 b.p. düşerek, %14,1 seviyesinde gerçekleşmiştir. 2016 sonu itibarıyla artık konsolidasyona dahil edilmeyen boya faaliyeti için 9A 2016'da kaydedilen 31,0 milyon TL'lik durdurulan faaliyet dönem karının, net kara olumlu etkisine rağmen, düşen net finansal giderler ve yatırım teşvikleri sayesinde azalan vergi giderleri sayesinde, 9A 2017'de net kar geçen yıla kıyasla %32,1 oranında artarak, 60,5 mln TL olarak gerçekleşmiştir.

2Ç 2017'ye kıyasla ise, kimya faaliyetlerinde kaydedilen güçlü gelirin ve yapı kimyasalları faaliyetlerinin Polisan Kimya'ya devri dolayısıyla 2Ç 2017 döneminde gelirlere yansıyan 11 mln TL'nin neden olduğu baz etkisi dolayısıyla, Polisan Holding'in konsolide satış gelirleri bir önceki çeyreğe kıyasla %1,4 oranında hafif bir artış ile 198,6 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde, Poliport'ta elleçlenen yükün artmasıyla ve Polisan Hellas'ta artan hammadde fiyatlarına rağmen, pazarda fiyatların müşterilere zamanlıca yansıtılması dolayısıyla, FAVÖK marjı 1,8 b.p. artarak %13,2 seviyesinde gerçekleşmiştir. Net kar ise, 1Ç 2017'de henüz kullanılmayan yatırım teşviklerinin, 2Ç 2017'de ertelenmiş vergi geliri olarak kaydedilmiş olması dolayısıyla fiktif olarak %26,4 oranında düşerek, 18,7 mln TL olarak gerçekleşmiştir.

GERÇEKLEŞENLER VE İLERİYE YÖNELİK BEKLENTİLER

Polisan Holding, 9A 2017'de, özellikle kimya operasyonlarında artan verimlilik ve olumlu kur etkisi ile beklentilerinin üzerinde gelir kaydetmiştir. Buna bağlı olarak Polisan Holding, Polisan Kimya için %40, Polisan Hellas için %45 üzerinde olan yılsonu gelir beklentisini, her iki şirket için de %60 üzeri olarak revize etmiştir.

Polisan Kimya'da geçen yıla kıyasla artan hammadde maliyetleri ve dalgalanan kur ile yükselen esas faaliyet giderlerinin Şirketin FAVÖK'ü üzerinde yarattığı baskı dolayısıyla, FAVÖK marjı beklentilerin altında gerçekleşmiştir. Dolayısıyla, Polisan Kimya'nın, daha önceden geçen yılki %18,0 seviyelerine benzer FAVÖK marjı beklentisi de %10 seviyesine çekilmiştir.

Sözü edilen gelişmeler paralelinde, Polisan Holding, 2017 yılı için %45 üzerinde olan konsolide gelir beklentisini; %50 üzerinde olarak revize etmiştir. Konsolide Holding FAVÖK marjı beklentisi de 2016'ya benzer seviyeler (%18,2) yerine, %15 civarı olarak revize edilmiştir.

Polisan Kansai Boya'nın 35 mln € olan yeni tesis yatırım tutarı, Polisan Kansai Boya'yı bölgesel bir üretim merkezi olarak konumlandıracak ek otomasyon yatırımları dolayısıyla 45 mln € olarak revize edilmiştir.

İleriye dönük beklentiler ile ilgili detaylı bilgi 18. sayfada bulunmaktadır.

Polisan HOLDİNG

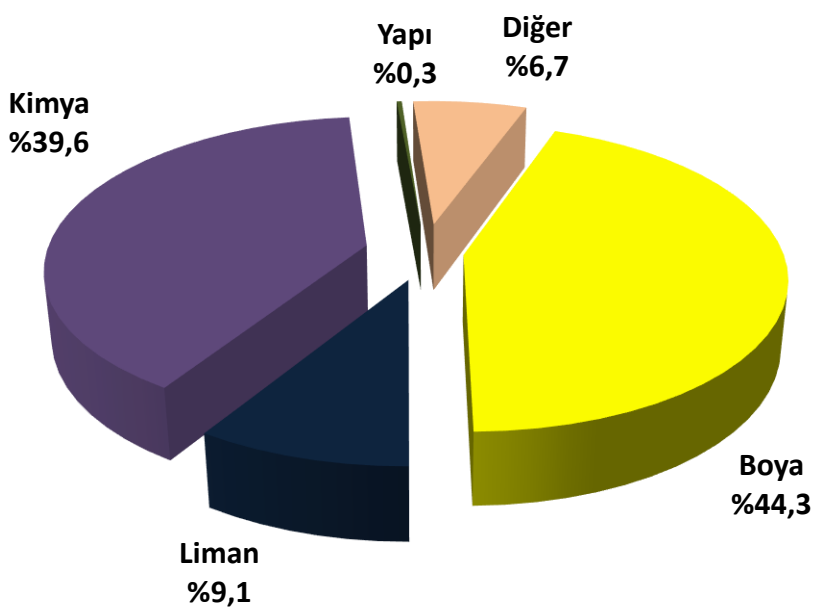
**** FAVÖK hesaplama metodolojisi 1Ç 2017 itibarıyla, Esas faaliyetlerden diğer gelirler ve giderleri de içerecek şekilde revize edilmiştir.***

3Ç 2017 DEĞERLENDİRMESİ: POLİSAN HOLDİNG - KOMBİNE

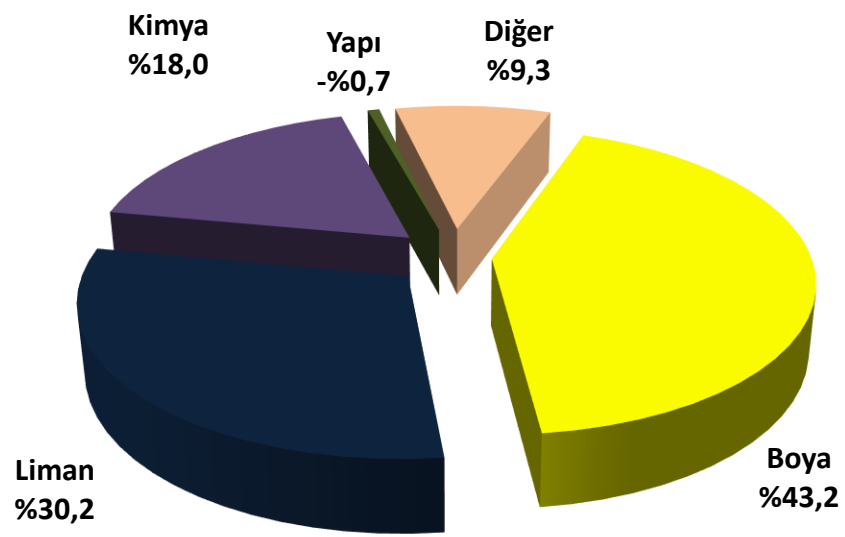
KARLILIK YATIRIMLAR SAYESİNDE İVME KAZANACAK

milyon TL	9A 2016	9A 2017	*YIL (%)*	3Ç 2016	2Ç 2017	3Ç 2017	*YIL (%)*	*3 AY (%)*
Gelir	854,7	1.142,7	***%33,7***	299,6	425,0	370,3	***%23,6***	***-%12,9***
FAVÖK	140,1	161,0	***%14,9***	46,6	52,7	58,1	***%24,7***	***%10,4***
FAVÖK Marjı	%16,4	%14,1	***-2,3 b.p.***	%15,6	%12,4	%15,7	***-0,1 b.p.***	***3,3 b.p.***
Net Kar	54,0	65,0	***%20,3***	9,0	28,5	19,7	***%118,0***	***-%30,9***

9A 2017 Kombine Gelir Dağılımı



9A 2017 Kombine FAVÖK Dağılımı



Polisan HOLDİNG

3Ç 2017 DEĞERLENDİRMESİ: POLİPORT

ELLEÇLENEN YÜKTEKİ ARTIŞ İLE KARLILIK ARTIYOR

milyon TL	9A 2016	9A 2017	YIL (%)	3Ç 2016	2Ç 2017	3Ç 2017	YIL (%)	3 AY (%)
Gelir	87,6	104,0	%18,7	31,0	33,5	37,1	%19,6	%10,5
FAVÖK	43,1	48,6	%12,9	15,9	15,8	18,6	%16,8	%18,1
FAVÖK Marjı	%49,2	%46,8	-2,4 b.p.	%51,4	%47,0	%50,2	-1,2 b.p.	3,2 b.p.
Net Kar	22,3	24,8	%11,5	8,9	11,8	8,8	-%1,1	-%26,0

Poliport, 1971 yılında, Kocaeli Defterdarlığı Milli Emlak Müdürlüğü'nden kiralanan 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 %15'ini karşılamaktadır. 160.000 m²'lik bir alan üzerine kurulu olan Poliport, Türkiye'de tamamen 3. şahıslara ait ürünlere, depolama ve elleçleme hizmeti veren, mal alım satımı yapmayan tek bağımsız kimyasal depolama terminali ve sıvı depolama yapan birkaç şirketten biridir. İstanbul'a 30 dk, Sabiha Gökçen Havaalanı'na 25 dk, yeni köprüye 400 mt, TEM Karayolu'na 1 km, D-100 Motoryolu'na 1,8 km mesafede olması ve içinden tren yolu geçmesi dolayısıyla stratejik çıkış noktalarına oldukça yakın olan ve gümrüklü sahada, ithalat ve her türlü transit ticaret uygulamasına uygun olan Poliport, Kocaeli Limanı'nın lider terminalidir. Poliport'un 3 iş kolu vardır. Dökme sıvı depolama hizmetleri %56 gelir payı ile Poliport'un en karlı iş koludur. 2016'da elleçlenen toplam yük 1,5 mln ton olup, %60'ı kimyasallar ve %40'ı petrol ürünlerinden oluşmaktadır. 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 %32'sini oluşturur. 2016'da 3,3 mln ton yük elleçlenen Kuru yük limanının yıllık elleçleme kapasitesi 5 milyon ton olup, elleçlenen başlıca malzemeler kömür, alüminyum, çeşitli evsafta saç, demir, profil boru, üre, hububat, silis ve orman ürünleri gibi çeşitli dökme ve genel kargo yükleridir. Antrepo hizmetleri ise, Poliport'un gelirlerinin ~%12'sini oluşturmaktadır. Poliport, depolama ve lojistik hizmetleri sunduğu 44.500 metrekarelik alanda kurulu A Tipi Genel Antrepolarda, internet sitesi üzerinden ürünlerin stok ve teslimat takip imkanını sağlamaktadır. 2016'da A tipi antrepolarda 582.200 ton yük depolanmıştır.

Poliport'ta 9A 2017'de, kuru yük iskele ve rıhtımlarında elleçlenen miktar 2.067.638 ton (9A 2016: 2.685.893 ton), terminalde elleçlenen miktar ise 1.200.679 ton (9A 2016: 1.034.972 ton) olup, toplamda elleçlenen 3.268.317 ton (9A 2016: 3.720.865 ton) yük, geçen yıl elleçlenen toplam yüke kıyasla %12,2 oranında düşüş ifade etmektedir. Aynı dönemde, A tipi antrepolarda yaklaşık 297.869 ton (9A 2016: 457.615 ton) yük depolanmıştır. Karlılık marjı sıralamasına göre, en yüksekten başlamak kaydıyla, dökme sıvı depolama, kuru yük ve antrepo gelirlerinin satış gelirleri içerisindeki payı sırasıyla %60, %27 ve %13 olarak gerçekleşmiştir.

9A 2017'de, düşen kömür ithalatı dolayısıyla Poliport'ta elleçlenen kuru yük, geçen yılın aynı dönemine kıyasla azalmış olsa da, değerlenen ABD doları ve ABD CPI'ya endeksli terminal elleçleme fiyatlarındaki artış dolayısıyla gelirler %18,7 oranında artarak 104,0 milyon TL'ye çıkmıştır. Bu dönemde, elleçlenen kuru yükteki düşüşe rağmen üstlenilen sabit giderler dolayısıyla Poliport'un FAVÖK marjı 2,4 b.p. düşse de, %46,8 gibi güçlü bir seviyede gerçekleşmiştir. Net kar ise, yatırım teşvikleri ile düşen vergi giderleri dolayısıyla, geçen yıla kıyasla %11,5 oranında artarak 24,8 mln TL olmuştur.

Poliport'ta elleçlenen toplam yük, 1Ç 2017'de geçen yılın aynı dönemine kıyasla %31, 2Ç 2017'de ise yıllık bazda %15 oranında daralırken, 3Ç 2017'de yön değiştirerek, geçen yıla kıyasla %9 oranında artmıştır. TL, 2Ç 2017'ye kıyasla, ABD doları karşısında hafifçe değerlenirken, 3Ç 2017'de gelirler %10,5 oranında artarak 37,1 milyon TL, FAVÖK marjı da 3,2 b.p. yükselerek %50,2 olmuştur. Net kar ise, 1Ç 2017'de henüz kullanılmayan yatırım teşviklerinin, 2Ç 2017'de ertelenmiş vergi geliri olarak kaydedilmiş olması dolayısıyla fiktif olarak %26,0 oranında düşerek, 8,8 TL olarak gerçekleşmiştir.

Bugüne kadar 250 milyon $'ın üzerinde yatırım yapılan Poliport, 2016 yılında yaklaşık 19 milyon $ yatırım harcaması gerçekleştirerek, 2015 yılında 200.000 metreküp olan sıvı yük depolama kapasitesini, 2016 yılında ~237.000 metreküpe ve 29.000 metrekare olan antrepo alanını da, 44.500 metrekareye çıkarmıştır. Poliport, 2017 yılında da ağırlıklı olarak tank yatırımları için yaklaşık 15 milyon $'lık harcama yapmayı planlamaktadır. 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.

3Ç 2017 DEĞERLENDİRMESİ: POLİSAN KANSAİ BOYA

Dekoratif segment, yılda 890.000 ton üretim kapasitesi olan Türkiye Boya endüstrisinden yaklaşık %60 oranında pay almaktadır. Polisan Kansai Boya da dekoratif segment ağırlıklı olmak üzere, mobilya, marin, sanayi grupları ve mantolama alanında da faaliyet göstermektedir.

Polisan Kansai 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 tanıştıran ilk firmadır. Bunun yanı sıra, Türkiye'nin ilk 7 özellikli iç, 9 özellikli dış cephe boyalarını, su bazlı yol boyasını, ahşap koruyucu sprey verniğini, su bazlı parlak sonkat boyasını, boya parfümünü, plastik sprey boyasını ve dünyanın da ilk su bazlı metal boyasını geliştirmiştir. Türkiye'nin 159. AR-GE Merkezi bünyesindeki Uluslararası Geçerlilik akreditasyon belgesi alan laboratuvarlarında inovatif ürünlerin geliştirilmesi için sürekli yatırım yapan Polisan Kansai Boya, dört ürünü için EPD (Çevresel Ürün Deklarasyonu) Belgesi alan Türkiye'de ilk, Avrupa'da ilk üç boya üreticisinden birisidir. Polisan Kansai 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 Kansai 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 Kansai 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 Polipalette uygulamasını ekleyen Polisan Boya; tüketicilerine, akıllı telefonları ve tabletleri vasıtasıyla, binlerce renk seçeneği içerisinden ve kendilerine sunulan renk kombinasyonu önerilerinden faydalanarak, mekanları için en ideal rengi seçme, renklendirme ve sonuca göre karar verme olanağı sağlamaktadır.

Polisan Kansai Boya, 2016 yılında, Gebze Kimya İhtisas Organize Sanayi Bölgesi'nde yer alan 142.000 metrekarelik arsası üzerinde başlattığı boya üretim ve depolama tesisinin yapımına devam etmektedir. 2017 yıl sonunda tamamlanması planlanan 45 mln €'luk yeni tesis ile (2016'da 8 mln €, 2017'de de şu ana kadar 23 milyon € harcanmıştır.) üç vardiyada 180.000 ton olan yıllık üretim kapasitesi, tek vardiyada 180.000 tona çıkacaktır. Yeni tesis, ek bir yatırım maliyeti üstlenmeden üç vardiyada 540.000 ton üretim yapma potansiyeline sahip olacaktır. (540.000 ton Türkiye'nin hali hazırdaki toplam dekoratif boya üretimine eşittir.)

Polisan HOLDİNG

3Ç 2017 DEĞERLENDİRMESİ: POLİSAN KANSAİ BOYA

BÜYÜME POTANSİYELİ: KANSAI PAINT ORTAKLIĞI, YENİ TESİS, LOJİSTİK MERKEZLERİ

milyon TL	9A 2016	9A 2017	*YIL (%)*	3Ç 2016	2Ç 2017	3Ç 2017	*YIL (%)*	*3 AY (%)*
Gelir	399,2	506,6	***%26,9***	105,4	184,2	161,8	***%53,4***	***-%12,1***
FAVÖK	67,3	69,6	***%3,4***	14,1	24,0	27,6	***%96,1***	***%15,3***
FAVÖK Marjı	%16,8	%13,7	***-3,1 b.p.***	%13,4	%13,0	%17,1	***3,7 b.p.***	***4,1 b.p.***
Net Kar	31,0	37,3	***%20,4***	-1,6	17,1	9,2	***a.d.***	***-%46,3***

2016 yılı boyunca Türkiye'de meydana gelen terör olayları ve Temmuz ayındaki darbe girişimi piyasalarda tedirginlik yaratmış, yılın ikinci yarısında Boya Sektörü'nü de olumsuz etkilemiştir. Polisan Kansai Boya, piyasalarda yaşanan tedirginliğin, gelecek dönemlerde tahsilat sıkıntısı yaratabileceğini öngörerek, lojistik merkezi, mix ve dağıtım sistemleri yapılandırmasına hız vermiştir. Bu kapsamda, 2016 yılında Dilovası, İzmir, Afyon, Muğla, Bursa ve Samsun'da kurulan lojistik merkezlerine, 2017 yılında da Adana, Diyarbakır, Trabzon, Antalya ve İstanbul (Avrupa Yakası)'nı eklemiştir. İzmir ve Samsun Lojistik Merkezleri, 2'şer distribütörün depolarını, Diyarbakır ve Adana Lojistik Merkezleri de, 4'er distribütörün depolarını Polisan Kansai Boya bünyesinde birleştirmiştir.

9A 2017'de satış gelirleri, geçen seneye kıyasla yükselen satış fiyatları ve hacmi dolayısıyla %26,9 oranında artarak 506,6 milyon TL olmuştur. Faaliyet alanı olarak baktığımızda, 9A 2017'de boya, yalıtım ve ticari ürün gelirleri sırasıyla %30,2, %35,6 ve %39,6 oranında artmıştır. Artan hammadde maliyetlerinin yanı sıra, artan esas faaliyet giderleri dolayısıyla FAVÖK marjı 3,1 b.p. düşerek %13,7 olarak gerçekleşmiştir. Ancak, yatırım teşvikleri sayesinde azalan vergi gideri sonucu net kar %20,4 artarak 37,3 mln TL olmuştur.

2016 yılının 3. çeyreğinde, Türkiye'deki olumsuz konjonktürden etkilenen Polisan Kansai Boya, 3Ç 2017'de geçen yıla kıyasla, oldukça etkileyici bir performans sergilemiştir. Ancak, mevsimsellik dolayısıyla yılın en kuvvetli çeyreği olan 2Ç 2017'ye kıyasla, satış gelirlerinde %12,1 oranında bir düşüş yaşamış ve 161,8 mln TL gelir kaydetmiştir. Kurun operasyonel faaliyetlerindeki etkisini en aza indirmek üzere de, hammadde alımları için gerekli finansmanı TL bazlı karşılamaya başlayan Polisan Kansai Boya'nın FAVÖK marjı, bir önceki çeyreğe kıyasla azalan esas faaliyet giderleri dolayısıyla 4,1 b.p. artarak %17,1 olmuştur. Artan finansal giderler dolayısıyla, net kar, geçen çeyreğe kıyasla %46,3 oranında düşerek 9,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Polisan Boya hisselerinin dünyanın ilk 10, Japonya'nın da lider boya üreticilerinden biri olan Kansai Paint Co. Ltd.'e devri ardından, Polisan Kansai Boya bu ortaklık sayesinde iki tarafın da elde edebileceği sinerjileri değerlendirmektedir. İlk etapta, 2017 yılında, 37 milyon €'luk (Toplam yatırım: 45 milyon €) yatırım ile bölgenin üretim merkezi olarak konumlandırılacak yeni tesisini bitirmeyi ve faaliyetlerine kapasite sıkıntısı olmaksızın devam etmeyi hedeflemektedir. Bu sayede, Polisan Kansai Boya, Japon ortağı Kansai Paint ile daha önceden radarına almadığı ihalelere (geçtiğimiz günlerde iştirak ettiği havaalanı ve hastane ihaleleri, yol boyası ihalesi vb.) ve yeni pazarlara odaklanabilecek ve yeni tesisteki otomasyon ve ölçek ekonomileri sayesinde, operasyonel giderlerinde de tasarruf sağlayacaktır. Kendine has pasta sistemi ve eşsiz tinting sisteminin yanı sıra, Polisan Kansai Boya, giderlerini optimize etmek üzere lojistik merkezlerini de efektif olarak kullanmaktadır. Polisan Kansai Boya, sektöre yenilikler tanıtarak, öncü ve karlı operasyonlarını sürdürmeye devam edecektir.

Polisan HOLDİNG

3Ç 2017 DEĞERLENDİRMESİ: KİMYA AKTİVİTELERİ

POLİSAN KİMYA

- Formaldehit ve Formaldehit reçine
- Melamin ve Fenol Reçine
- Beton ve çimento katkıları
- Smart Solution Ürünleri (Aus-32/AdBlue©, Antifiriz)

POLİSAN YAPI KİMYASALLARI

- Pazarlama ve satış aktiviteleri:
  - Polisan Kimya tarafından çimento sektörü için imal edilen beton ve çimento katkıları

Polisan Yapı Kimyasalları A.Ş. 31.03 2017 itibarıyla, bütün aktif ve pasifleriyle birlikte Polisan Kimya Sanayii A.Ş.'ne devredilmiştir.

Polisan Maroc SA

- Fas'taki uluslarası yatırım
- Şirket kurulumu tamamlandı
- %60 Polisan Kimya ve %40 şahıs ortaklığı
- Beton ve çimento katkıları üretimi ve satışı
- Tesisin Kasım ayı sonunda faaliyete geçmesi beklenmektedir

ROHM & HAAS (DOW)

- Polisan Kimya, Türkiye'deki ilk emülsiyon polimer üreticisidir
- Emülsiyon polimer ve hammaddeleri satış, pazarlaması
- 2004'te Rohm & Haas ile JV kuruldu
- 2009'da Rohm & Haas'ın satın alınmasından sonra ortaklık Dow Chemicals ile sürmektedir

POLİSAN HELLAS

- Yunanistan'da faaliyet gösteriyor
- Yunanistan ve Balkanlardaki tek Polietilen Tereftalat (PET) granül ve preform üreticisi

3Ç 2017 DEĞERLENDİRMESİ: POLİSAN KİMYA

SÜREGELEN YAPILANMA İLE GÜÇLÜ GELİR ARTIŞI

milyon TL	9A 2016	9A 2017	YIL (%)	3Ç 2016	2Ç 2017	3Ç 2017	YIL (%)	3 AY (%)
Gelir	116,4	210,4	***%80,7***	41,6	81,4	70,0	***%68,4***	***-%14,0***
FAVÖK	15,5	19,3	***%24,3***	6,3	9,4	4,4	***-%30,6***	***-%53,1***
FAVÖK Marjı	%13,3	%9,2	***-4,1 b.p.***	%15,2	%11,5	%6,3	***-8,9 b.p.***	***-5,2 b.p.***
Net Kar	-3,9	1,3	***a.d.***	-3,2	8,3	-0,1	***a.d.***	***a.d.***

Polisan Kimya'nın faaliyet konusu; Formaldehit ve Formaldehit Reçineleri, Yapı Kimyasalları ve Akıllı Çözüm/Smart Solution Ürünleri (AUS 32-AdBlue© ve Antifriz) üretimi ve satışıdır. Polisan Kimya, kullanım alanları sunta, kağıt emprenye, MDF ve kontrplak gibi alanlar olan Formaldehit Reçinenin Türkiye'deki ilk üreticisidir. Formaldehit Reçinenin Kullanıldığı Levha Sanayisinde, Türkiye dünyanın en büyük 5. tüketicisi olurken, Polisan Kimya reçine üretiminde %40 Pazar payı ile 1. üretici konumundadır. 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. Polisan Kimya, 2016 yılında, bir önceki yıla kıyasla yaklaşık %32'lik büyüme ile 120.000 ton büyüklüğüne ulaştığı tahmin edilen Türkiye AdBlue© pazarında, %16 pazar payı ile lider konumunda olduğunu düşünmektedir. AdBlue© ile başlattığı "Smart Solution" ürün gamına, 2015 yılı sonunda Organik ve İnorganik Antifrizi ekleyerek, AdBlue© dağıtım kanalı üzerinden pazara sunmuştur. 2015 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, 12 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, 2017 yılının ilk dokuz ayında 47.106 ton (9A 2016: 11.150 ton) yapı kimyasalları, 14.987 ton (9A 2016: 14.952 ton) Smart Solution ürünleri ve 69.566 ton (9A 2016: 55.897 ton) Formaldehit ve Reçinelerineleri olmak üzere toplam 131.659 ton (9A 2016: 82.000 ton) satış gerçekleştirmiştir. Aynı dönemde, Formadehit, yapı kimyasalları, Smart Solution ürünleri ve diğer ürünlerin toplam gelirler içerisindeki payı sırasıyla, %57, %31, %6 ve %6 olarak gerçekleşmiştir.

9A 2017'de; yapı kimyasalları alanındaki yapılanma ve 2016 yılındaki konjonktürden olumsuz etkilenen Formaldehit ve Reçineleri satışlarındaki artış dolayısıyla, Polisan Kimya'nın gelirleri geçen yıla kıyasla %80,7 oranında artarak 210,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. (Bu tutarın ~11 milyon TL'si, 31 Mart 2017 itibarıyla Polisan Yapı Kimyasallarının, Polisan Kimya'ya devrinden kaynaklanmaktadır.) Ancak, geçen yıla kıyasla artan hammadde maliyetleri, Türkiye'deki ve yurtdışındaki yeni yapı kimyasalları tesisleri ile ilgili satış ve pazarlama giderleri ve esas faaliyet gelirlerindeki düşüş dolayısıyla, FAVÖK marjı 4,1 b.p. düşerek %9,2 olmuştur. Ne var ki, satış gelirlerindeki muazzam artış dolayısıyla nominal bazda artan karlılık ve yatırım teşvikleri sayesinde, 9A 2016'daki 3,9 mln TL'lik net zarara karşılık, 9A 2017'de 1,3 mln TL net kar kaydedilmiştir.

3Ç 2017'de, yıllık bazda, gelirlerde güçlü bir artış gözlenirken, yükselen hammadde maliyetleri ve dalgalanan kur ile düşen esas faaliyet gelirleri dolayısıyla karlılık baskılanmıştır. 2Ç 2017'de yapı kimyasalları iştiraki ile birleşme dolayısıyla gelirlere yansıtılan 11 mln TL'nin etkisiyle, 3Ç 2017'de gelirler bir önceki döneme kıyasla %14,0 oranında düşerek 70,0 mln TL olmuştur. Aynı dönemde, esas faaliyet gelirlerindeki düşüş dolayısıyla FAVÖK marjı 5,2 b.p. azalarak %6,3 seviyesinde gerçekleşmiştir. Sonuç olarak, geçtiğimiz dönem kaydedilen 8,3 mln TL'lik net kara karşılık, 1Ç 2017'de henüz kullanılmayan yatırım teşviklerinin, 2Ç 2017'de ertelenmiş vergi geliri olarak kaydedilmiş olması ve artan finansal giderler dolayısıyla, 3Ç 2017'de 0,1 mln TL net zarar kaydedilmiştir.

Kimya operasyonlarında gelir ve karlılığı artırmak üzere alınan tedbirlerin bir parçası olarak, Polisan Yapı Kimyasalları A.Ş., Polisan Kimya A.Ş.'ye devredilerek, hazır beton ve çimento katkılarının yurtiçi ve yurtdışı satış ve pazarlamasında daha etkin bir süreç hedeflenmiştir. Türkiye'de, Adana ve Samsun'daki yeni yapı kimyasalları tesisleri faaliyete geçerken, yurtdışında Fas'ta kurulan Polisan Maroc SA'da, yeni tesisin Kasım ayı sonunda faaliyete geçmesini beklenmektedir. Ayrıca, Polisan Kimya'nın Haziran 2017'de belgesini aldığı AR-GE Merkezi tarafından geliştirilen, metrolarda, tünellerde ve madenlerde kullanılabilecek spesifik beton katkılarının üretimi hedeflenmektedir. Uzun vadede şirketin global bir oyuncu olması hedefiyle bu ürünlerin Kuzey Afrika, Asya ve Avrupa pazarlarında üretilmesi ve satışının gerçekleştirilmesi planlanmaktadır. Bunun yanı sıra, önümüzdeki yıllarda, girdi olarak üretilen PCE'nin yurtiçinde yapı kimyasalları üretimi yapan şirketlere ve Polisan Holding bünyesindeki iştiraklerin satış ağı kullanılarak yurtdışında da satılması hedeflenmektedir. İlaveten, Euro 6 normları çerçevesinde, 2016 yılı Eylül ayı itibarıyla üretilecek tüm Euro 6 dizel motor ihtiva eden araçlarda Adblue kullanılması çerçevesinde, pazarın büyümesi ve bugün şehirdışında olan talebin yakın gelecek itibari ile şehir merkezlerine doğru kaymaya başlaması beklenmektedir.

3Ç 2017 DEĞERLENDİRMESİ: POLİSAN HELLAS

GÜÇLÜ İÇ TALEP İLE DESTEKLENEN KARLI GELİR ARTIŞI

milyon TL	9A 2016	9A 2017	*YIL (%)*	3Ç 2016	2Ç 2017	3Ç 2017	*YIL (%)*	*3 AY (%)*
Gelir	137,4	241,7	***%76,0***	46,5	80,8	81,8	***%76,0***	***%1,3***
FAVÖK	2,7	9,6	***a.d.***	1,8	1,0	2,9	***%60,4***	***a.d.***
FAVÖK Marjı	%2,0	%4,0	***2,0 b.p.***	%3,9	%1,2	%3,5	***-0,4 b.p.***	***2,3 b.p.***
Net Kar	-1,3	4,6	***a.d.***	-0,2	-0,8	1,5	***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 teknolojideki 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 2017'de Polisan Hellas'ın satış gelirleri, geçen yıla kıyasla artan satış hacimleri ve TL'nin Euro karşısındaki değer kaybı dolayısıyla %76,0 oranında artarak 241,7 milyon TL olmuştur. Polisan Hellas'ın, Yunanistan'daki ekonomik ortam ve ürünün Türkiye pazarındaki koruma dolayısıyla yurt içerisinde satılamamasından kaynaklanan satış baskısını, ihracat ile dengelemek kapsamındaki aksiyonları sonucu, dönem içerisinde ihracatın toplam gelirler içerisindeki payı ~%29 olarak gerçekleşmiştir. Tesis durdurma sayısının azaltılması ile sağlanan operasyonel verimlilik sonucunda, FAVÖK marjı geçtiğimiz yıla kıyasla 2,0 b.p. artarak %4,0 olurken, aynı dönemde 4,6 mln TL net kar kaydedilmiştir.

3Ç 2017'de Polisan Hellas'ın gelirleri ve nominal FAVÖK'ü güçlü bir yıllık artış sergilerken, 2Ç 2017'nin güçlü baz etkisi dolayısıyla gelirler bir önceki döneme kıyasla sadece %1,3 oranında artarak 81,8 mln TL olmuştur. Aynı dönemde, artan hammadde maliyetlerine rağmen, pazarda müşterilere fiyatların zamanında yansıtılabilmesi sayesinde FAVÖK marjı 2,3 b.p. artarak %3,5 olmuştur. Paralelinde, 1,5 mln TL net kar kaydedilmiştir.

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 2017 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. 2016 yıl sonunda, satışlar sonrasında elde bulunan 26 mağaza ve 77 ofisin ekspertiz değeri ~55 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^2 bir alana yayılan arsasında yapılacak proje için 5 Mart 2015 tarihinde DOP Yapı ve DAP Yapı Ortak girişimi ile sözleşme imzalamıştır.

DİĞER VARLIKLAR

- Operasyonlarda kullanılan ve Kağıthane ve Pendik'teki arsalar dışında yatırım amaçlı kullanılabilecek diğer varlıkların değeri ~80 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, Holding operasyonlarından Poliport'un kendi mülkiyetinde olmayan arazisi hariç olmak üzere bünyesinde bulundurduğu gayrimenkullerinin toplam ekspertiz ve piyasa değerleri yaklaşık 572 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. Kentsel Hizmetler Yapı ve İşletme Sanayi Ticaret A.Ş. ofis ve mağazaların satış ve kiralanmaları ile ilgili çalışmalara devam etmektedir. Z Ofis Projesinde, Ekim 2017 itibarıyla 51 adet mağaza ve ofis satışı ve 9 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. DAP Yapı, proje detayları üzerinde çalışmaya devam etmektedir. 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. Arsanın 2016 sonu itibarıyla ekspertiz değeri yaklaşık 202 milyon TL'dir.

** 2016 yılı faaliyet raporu içerisinde Polisan Yapı'ya ait gayrimenkullerin ekspertiz tarihleri ve piyasa değerlemeleri ile ilgili detaylı bilgi sunulmaktadır.*

3Ç 2017 DEĞERLENDİRMESİ: POLİSAN TARIM

CEVİZ VE ZEYTİN, ORMAN VE SU İŞLERİ BAKANLIĞI TARAFINDAN TEŞVİK KAPSAMINA ALINAN ÜRÜNLER ARASINDADIR.

CEVİZ VE BADEM

Türkiye'de, 2014/5 döneminde 73.230 ton badem üretilmiş olup, 2016 yılı rakamlarına göre badem ihracatı 66,4 milyon $, ithalatı 107,1 milyon $ seviyesinde gerçekleşmiştir. Aynı dönemde, 180.107 ton ceviz üretilmiş olup; ceviz ihracatı 21,4 milyon $, ithalatı ise 172,8 milyon $ olarak gerçekleşmiştir. Tarım ve Su İşleri Bakanlığı, aksiyon planları ile söz konusu ürünleri teşvik etmiştir.

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

ZEYTİN

2015 yılı itibarıyla Türkiye'de yaklaşık 172 milyon adet zeytin ağacı bulunmakta olup, 400 bin tonu sofralık, 1,3 milyon tonu ise zeytinyağlık olmak üzere toplam üretim yaklaşık 1,7 milyon tona ulaşmıştır. Başta ABD, Japonya, Suudi Arabistan, Irak, Birleşik Arap Emirlikleri olmak üzere ortalama 90 ülkeye zeytinyağı (~20.000 ton), Romanya, Bulgaristan, ABD, Almanya, Irak gibi olmak üzere ortalama 65 ülkeye de sofralık zeytin ihracatı (~72.000 ton) yapılmaktadır. 11 Ocak 2017'de Resmi Gazetede yayımlanarak yürürlüğe giren "Ağaçlandırma ve Erozyon Kontrolü Hizmetlerine İlişkin Yönetmelik"e göre, gerçek veya tüzel kişilere onaylı uygulama projesine göre bozuk orman alanlarında, hazine arazilerinde ve devletin tasarrufu altında bulunan arazilerde; aralarında ceviz, badem ve zeytinin de bulunduğu ağaç ve ağaççık türleri ile yapacakları özel ağaçlandırma ve fidanlık çalışmalarında üç yıllık bakım ve proje yapım bedeli toplamının yüzde 25'ine kadar hibe olabilecektir.

POLİSAN TARIM, TÜRKİYE'NİN EN BÜYÜK CEVİZ BAHÇELERİNİ TESİS ETMEYİ VE ZEYTİN ÜRETMEYİ HEDEFLEMEKTEDİR.

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 yaklaşık 4,3 milyon metrekare tarım arazisi satın almış olup, ceviz plantasyon çalışmaları sürmektedir.

Bunun yanı sıra, önceki yıllarda alınan, Karacasu'daki 2,4 milyon metrekarelik arazide zeytin üretimi yapılması hedeflenmekte ve bu amaçla arazi hazırlıkları devam etmektedir.

POLİSAN HOLDİNG: 2016 SONUÇLARI VE 2017 BEKLENTİLERİ

	2016 GERÇEKLEŞEN	2017 HEDEFLERİ	2017 BEKLENTİSİ
Yıllık Gelir Büyümesi	470 mln TL Poliport: 119 mln TL Polisan Kimya: 166 mln TL Polisan Hellas: 187 mln TL Polisan Kansai Boya**: 478 mln TL	Poliport: %20 Polisan Kimya: %60 üzeri Polisan Hellas: %60 üzeri Polisan Kansai Boya: %30	2016'ya kıyasla %50 üzerinde büyüme
Yıllık FAVÖK Marjı*	%18,2 Poliport: %48,6 Polisan Kimya: %18,0 Polisan Hellas: %0,9 Polisan Kansai Boya**: %14,2	Poliport: Benzer Polisan Kimya: %10 Polisan Hellas: Birkaç puan artış Polisan Kansai Boya: Birkaç puan düşüş	%15 civarında
Yatırım Harcaması	83 mln TL Poliport: 19 mln $ Polisan Kansai Boya**: 8 mln €	Poliport kapasite artışı Yeni boya tesisi	Poliport: 15 mln $ Polisan Kansai Boya: 37 mln €

** Rapor genelinde kullanılan FAVÖK hesaplama metodolojisi 1Ç 2017 itibarıyla, Esas faaliyetlerden diğer gelirler ve giderleri de içerecek şekilde revize edilmiştir.*
***Polisan Kansai Boya, Holding finansallarında Özkaynaktan Pay Alma Yöntemi ile konsolide edilmektedir.*

Polisan HOLDİNG

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. 13 Nisan 2017 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

* Şirketimizin Yönetim Kurulu Başkanı ve Polisan Grubu şirketlerinde Yönetim Kurulu Başkanlığı görevi yapan Sayın Necmettin Bitlis'in 23.10.2017 tarihinde vefatı dolayısıyla, 2017 yılı Genel Kuruluna kadar, görevlerini Mehmet Emin Bitlis yürütecektir.

POLİSAN HOLDİNG: YÖNETİM KURULU ÜYELERİ VE KOMİTELER

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

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.

* Şirketimizin Yönetim Kurulu Başkanı ve Polisan Grubu şirketlerinde Yönetim Kurulu Başkanlığı görevi yapan Sayın Necmettin Bitlis'in 23.10.2017 tarihinde vefatı dolayısıyla, 2017 yılı Genel Kuruluna kadar, görevlerini Mehmet Emin Bitlis yürütecektir.

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 Yemeniciler	Poliport Genel Müdürü
Necati Hakoğlu	Polisan Kimya ve Polisan Hellas Genel Müdürü
Ahmet Türkselçi	Polisan Holding İK ve İdari İşler Direktörü

1 Ocak -30 Eylül 2017 tarihleri arası üst yönetime ödenen ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 2.763.346 TL'dir. İlgili tutarın 2.100.146 TL'si ücret, 663.200 TL'si primlerden oluşmaktadır (1 Ocak - 30 Eylül 2016: 2.360.489 TL'dir 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

Türkiye Kimya ve Boya sektörüne, dünya çapında ilk olan ürün ve uygulamalar tanıştıran Polisan Holding'in iştiraki Polisan Kansai Boya, Bilim, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından yapılan denetimler sonucunda, gerekli nitelik, yetenek ve kriterlerde bir AR-GE birimine sahip olması dolayısıyla 04 Haziran 2014 tarihi itibariyle AR-GE Merkezi Belgesi ve Ünvanı almıştır. Polisan Kansai Boya'nın 30 yıldır kimyasal test ve kalite ölçümlerini yapan Temel Araştırmalar Laboratuvarı, Ekim 2016'da Uluslararası Laboratuvar Akreditasyon Birliği (ILAC) ile Karşılıklı Tanıma Anlaşması bulunan TÜRKAK'tan "Uluslararası Geçerlilik" akreditasyon belgesi almıştır. Holding'in bir diğer iştiraki Polisan Kimya da, ürün gruplarını çeşitlendirme amacı ile, ayrı bir AR-GE merkezi kurarak, AR-GE Merkezi Belgesini almıştır.

Yatırımlar ve Yatırımlarda Yararlanılan Teşvikler

Polisan Boya'da TÜBİTAK destekli yeni ürün geliştirme projesine devam edilmiştir. Polisan Holding A.Ş.'ne bağlı Polisan Kansai 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 kapsamında süregelen yenileme çalışmaları için alınan teşvik belgeleri şöyledir:

Şirket	Teşvik Adı	Teşvik No	Teşvik Tutarı (TL)	Teşvikli Harcama Tutarı (30.06.2017 itibariyle - TL)	Teşvik Belgesi Tarihi
Poliport	Tank Teşviği	B/112076	167.745.861	125.579.904	31.08.2016
Poliport	Vinç Teşviği	B/104761	15.092.285	15.092.285	29.03.2013
Polisan Kansai Boya	Gebkim Fabrika İnşaatı	C/122296	170.446.474	19.950.965	15.06.2017
Polisan Kimya	Adana Tesis	A/127763	3.100.000	1.475.315	03.02.2017
Polisan Kimya	Samsun Tesis	A/131376	2.140.000	59.135	21.07.2017
Polisan Kimya	Oksit Tesisi	D/112337	16.259.209	16.259.210	21.07.2016

Personel ve İşçi Hareketleri

Polisan Holding ve Grup Şirketlerinin 30 Eylül 2016 itibariyla toplam çalışan sayısı Polisan Hellas dahil 1.399 kişi iken, bu rakam 30 Eylül 2017 itibarıyla 1.566 kişidir. Polisan Kansai Boya'nın çalışan sayısı Grup'un hissesi oranında ağırlıklandırılmamış, tam sayı olarak alınmıştır.

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 2017 arasındaki dönemde yapılan bağış ve yardımların toplam tutarı 374.318 TL'dir (30 Eylül 2016 - 1.724.881 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. (İstanbul Şubesi)	Ali Nihat Tarlan Cad. No:86 İçerenköy, Ataşehir - İSTANBUL
Polisan Kimya Sanayii A.Ş. (Adana Şubesi)	Adana Hacı Sabancı OSB, Acıdere OSB Mah. Atatürk Blv. No:13 SARIÇAM – ADANA
Polisan Kimya Sanayii A.Ş. (Samsun Şubesi)	19 Mayıs OSB MAH. Yaşardoğu Cad. No:9/1 TEKKEKÖY – SAMSUN
Polisan Kansai Boya San. ve Tic.A.Ş. (İstanbul Şubesi)	Ali Nihat Tarlan Cad. No:86 İçerenköy, Ataşehir - İSTANBUL
Polisan Kansai Boya San. ve Tic.A.Ş. (İstanbul Şubesi)	Osmangazi Mahallesi, Ziya Gökalp Caddesi, No: 1 Kat: 6/7 Kıraç Esenyurt/İSTANBUL
Polisan Kansai Boya San. ve Tic.A.Ş. (Adana Şubesi)	Yeni Mah. İncirlik Blv. No:163/B, B1, B2, B3, B4 Sarıçam / ADANA
Polisan Kansai Boya San. ve Tic.A.Ş. (Afyonkarahisar Şubesi)	Veysel Karani Mah. Mareşal Fevzi Çakmak Blv. No:109 / A Merkez /AFYONKARAHİSAR
Polisan Kansai Boya San. ve Tic.A.Ş. (Ankara Şubesi)	Rüzgarlı Celal Atik Sokak. Köseoğlu İşhanı D:63 Ulus / ANKARA
Polisan Kansai Boya San. ve Tic.A.Ş. (Antalya Şubesi)	AOSB Birinci Kısım Mah. Atatürk Bulvarı No: 49 Döşemealtı / ANTALYA
Polisan Kansai Boya San. ve Tic.A.Ş. (Bursa Şubesi)	Yalova yolu 14.km , Ovaakça Çeşmebaşı mh. 1.Karasu cd. No:27 Osmangazi /BURSA
Polisan Kansai Boya San. ve Tic.A.Ş. (Denizli Şubesi)	İlbade Mah. İzmir Blv. No:135/2 Merkezefendi - DENİZLİ
Polisan Kansai Boya San. ve Tic.A.Ş. (Diyarbakır Şubesi)	Topraktaş Mah. Topraktaş Küme EvleriKüçük Sanayi Sitesi Yapı Kooperatifi Sitesi A Blok 74A/1,2,3,4,5,6,7,8,9,10 - B Blok 74B/1,2,7,8 Bağlar/DİYARBAKIR
Polisan Kansai Boya San. ve Tic.A.Ş. (Gaziantep Şubesi)	İncilipınar Mah. Nişantaşı Sk. Tekerekoğlu İş Merkezi No:3/87 Şehitkamil - GAZİANTEP
Polisan Kansai Boya San. ve Tic.A.Ş. (İstanbul 2 Şubesi)	İçerenköy Mah. Değirmenyolu Cad. Gür İş Merkezi No:31 /10-11 Ataşehir - İSTANBUL
Polisan Kansai Boya San. ve Tic.A.Ş. (İzmir Şubesi)	Cumhuriyet Mah. Çanakkalet Asfaltı Cad. No: 80/A Menemen - İZMİR
Polisan Kansai Boya San. ve Tic.A.Ş. (Kayseri Şubesi)	Hacı Saki Mah. Alpay Sk. Lifos Tower İş Merkezi No:15/18 Kocasinan / KAYSERİ
Polisan Kansai Boya San. ve Tic.A.Ş. (Konya Şubesi)	Şükran Mah. Furgandede Cad. Lalezar Apt. No:33/2 Meram /KONYA
Polisan Kansai Boya San. ve Tic.A.Ş. (Muğla Şubesi)	Salihpaşalar Mah. Köyiçi Sok. No:242-1 /9 Menteşe/MUĞLA
Polisan Kansai Boya San. ve Tic.A.Ş. (Samsun Şubesi)	Toybelen Mah. 1197 Sok. No:6/1 İlkadım /SAMSUN
Polisan Kansai Boya San. ve Tic.A.Ş. (Tekirdağ Şubesi)	Eskicami-Ortacami Mah. Sabri Çıtak Sk. Prestij Plaza No:2/ 5-6 Süleymanpaşa /TEKİRDAĞ
Polisan Kansai Boya San. ve Tic.A.Ş. (Trabzon Şubesi)	Kaşüstü Mah. Şehit İstikam Uzman Çavuş Mustafa Aliyazıcıoğlu Cad. No:109/Z01-B01 Yomra / TRABZON

POLİSAN HOLDİNG: KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

İlişikteki konsolide finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri II, 14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümleri uyarınca Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları/Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na (TMS/TFRS) ve bunlara ilişkin ek ve yorumlara uygun olarak hazırlanmıştır.

Karşılaştırmalı Bilanço ve Gelir Tablosu aşağıdaki gibidir.

		Yeniden Düzenlenmiş (Not 2.5)	*Yeniden Düzenlenmiş (Not 2.5)*
	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	*Bağımsız Denetimden Geçmiş*	*Bağımsız Denetimden Geçmiş*
VARLIKLAR	**30 Eylül 2017**	**31 Aralık 2016**	**1 Ocak 2016**
Dönen varlıklar	**414.725.823**	**363.591.955**	**626.569.239**
Nakit ve nakit benzerleri	22.445.531	91.206.315	103.196.750
Ticari alacaklar	250.556.869	141.102.207	390.299.326
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	*9.989.578*	*10.871.744*	*699.185*
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	*240.567.291*	*130.230.463*	*389.600.141*
Diğer alacaklar	53.610.755	54.686.543	1.838.908
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	*51.335.055*	*51.130.369*	-
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	*2.275.700*	*3.556.174*	*1.838.908*
Stoklar	73.003.573	65.149.588	109.402.528
Peşin ödenmiş giderler	9.391.775	8.772.602	7.993.857
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	5.540	3.986	2.919.296
Diğer dönen varlıklar	5.711.780	2.670.714	10.918.574

	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	*Bağımsız Denetimden Geçmiş*	*Bağımsız Denetimden Geçmiş*
Duran varlıklar	**1.399.164.074**	**1.366.790.422**	**1.030.047.151**
Ticari alacaklar	954.187	1.550.317	13.445.390
-İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	*954.187*	*1.550.317*	*13.445.390*
Diğer alacaklar	493.834	452.648	418.790
-İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	*493.834*	*452.648*	*418.790*
Finansal yatırımlar	*67.135*	-	-
Özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımlar	425.323.693	406.112.982	8.125.910
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	260.112.203	259.771.203	244.706.712
Maddi duran varlıklar	627.569.235	623.323.097	700.074.686
Maddi olmayan duran varlıklar	2.022.293	2.448.600	4.840.083
Peşin ödenmiş giderler	37.931.646	33.598.533	28.942.048
Ertelenmiş vergi varlığı	44.689.848	39.533.042	29.493.532
Toplam varlıklar	**1.813.889.897**	**1.730.382.377**	**1.656.616.390**

Polisan HOLDİNG

POLİSAN HOLDİNG: KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

		Yeniden Düzenlenmiş (Not 2.5)	*Yeniden Düzenlenmiş (Not 2.5)*
	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	*Bağımsız Denetimden Geçmiş*	*Bağımsız Denetimden Geçmiş*
Kaynaklar	**30 Eylül 2017**	**31 Aralık 2016**	**1 Ocak 2016**
Kısa vadeli yükümlülükler	**273.678.992**	**228.308.860**	**597.741.357**
Kısa vadeli borçlanmalar	46.850.891	6.185.430	37.899.135
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	115.328.347	106.531.915	393.777.419
Ticari borçlar	69.720.592	91.222.798	145.618.019
- İlişkili taraflara ticari borçlar	*438.796*	*115.310*	*11.434.458*
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	*69.281.796*	*91.107.488*	*134.183.561*
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	5.153.972	4.598.585	5.323.081
Diğer borçlar	*5.084.250*	804.840	1.824.720
- İlişkili taraflara diğer borçlar	*3.306.201*	*6.208*	*6.208*
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	*1.778.049*	*798.632*	*1.818.512*
Ertelenmiş gelirler	5.079.449	3.781.550	3.886.262
Dönem karı vergi yükümlülüğü	2.964.782	8.135.928	4.162.807
Kısa vadeli karşılıklar	599.463	599.463	1.299.188
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	599.463	*599.463*	*1.299.188*
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	22.897.246	6.448.351	3.950.726
Uzun vadeli yükümlülükler	**166.538.431**	**165.983.386**	**214.690.467**
Uzun vadeli borçlanmalar	85.315.502	82.853.158	124.340.822
Uzun vadeli karşılıklar	9.935.119	8.526.458	12.968.300
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	*9.935.119*	*8.526.458*	*12.968.300*
Ertelenmiş gelirler	99.705	465.000	-
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	71.188.105	74.138.770	77.381.345

	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	*Bağımsız Denetimden Geçmiş*	*Bağımsız Denetimden Geçmiş*
Özkaynaklar	**1.373.672.474**	**1.336.090.131**	**844.184.566**
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	**1.349.558.960**	**1.314.883.954**	**824.445.517**
Ödenmiş sermaye	370.000.000	370.000.000	370.000.000
Sermaye düzeltme farkları	1.467.266	1.467.266	1.467.266
Paylara ilişkin primler/iskontolar	23.130.220	23.130.220	23.130.220
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler/ giderler	201.788.189	202.737.888	264.919.649
- Yeniden değerleme ve ölçüm kazanç / kayıpları	201.788.189	202.737.888	264.919.649
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları/ (kayıpları)	*(10.163.999)*	*(9.214.300)*	*(4.427.101)*
Maddi duran varlık yeniden değerleme artışları	*211.952.188*	*211.952.188*	*269.346.750*
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler / giderler	(12.586.075)	(8.072.636)	(2.217.237)
- Yabancı para çevrim farkları	(12.586.075)	(8.072.636)	*(2.217.237)*
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	40.062.818	28.530.253	25.484.767
Diğer yedekler	(208.727.832)	(208.727.832)	(208.727.832)
Geçmiş yıllar karları	876.786.230	422.995.057	310.963.255
Net dönem karı	57.638.144	482.823.738	39.425.429
Kontrol gücü olmayan paylar	**24.113.514**	**21.206.177**	**19.739.049**
Toplam kaynaklar	**1.813.889.897**	**1.730.382.377**	**1.656.616.390**

Polisan HOLDİNG

POLİSAN HOLDİNG: KONSOLİDE KAR/ZARAR TABLOSU

	Bağımsız denetimden geçmemiş	Bağımsız denetimden geçmemiş		
		Yeniden Sınıflanmış (Not 2.4)		Yeniden Sınıflanmış (Not 2.4)
Kar veya zarar kısmı	1 Ocak - 30 Eylül 2017	1 Ocak – 30 Eylül 2016	1 Temmuz – 30 Eylül 2017	1 Temmuz – 30 Eylül 2016
Hasılat	557.475.256	337.879.727	198.584.171	115.940.561
Satışların maliyeti (-)	(466.547.605)	(276.520.864)	(160.788.318)	(94.780.431)
Ticari faaliyetlerden brüt kar	**90.927.651**	**61.358.863**	**37.795.853**	**21.160.130**
Genel yönetim giderleri (-)	(27.859.738)	(15.722.799)	(14.153.927)	(5.413.728)
Pazarlama giderleri (-)	(20.690.623)	(12.510.582)	(7.077.104)	(4.468.198)
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	(1.832.870)	(1.250.544)	(512.631)	(475.098)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	6.757.810	6.820.680	(481.398)	3.511.341
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	(5.997.976)	(4.318.684)	(2.419.530)	(449.653)
Özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımların karlarından paylar	19.502.687	600.277	3.398.594	(163.359)
Esas faaliyet karı	**60.806.941**	**34.977.211**	**16.549.857**	**13.701.435**
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	1.679.991	11.723	1.586.770	2.669
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	(51.800)	(5.946)	(42.533)	(5.946)
Finansman geliri/gideri öncesi faaliyet karı	**62.435.132**	**34.982.988**	**18.094.094**	**13.698.158**
Finansman gelirleri	11.911.318	2.017.818	4.728.317	209.109
Finansman giderleri (-)	(14.002.376)	(17.297.998)	(2.273.543)	(8.453.115)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı	**60.344.074**	**19.702.808**	**20.548.868**	**5.454.152**
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/gideri				
- Dönem vergi gideri	(7.424.224)	(7.378.867)	(2.975.659)	(2.651.080)
- Ertelenmiş vergi geliri	7.625.631	2.531.489	1.163.816	655.052
Sürdürülen faaliyetler dönem karı	**60.545.481**	**14.855.430**	**18.737.025**	**3.458.124**
Durdurulan faaliyetler dönem karı	**-**	**30.978.551**	**-**	**(1.571.226)**
Dönem karı	**60.545.481**	**45.833.981**	**18.737.025**	**1.886.898**
Dönem karının dağılımı				
Kontrol gücü olmayan paylar	2.907.337	1.499.549	1.841.388	604.347
Ana ortaklık payları	57.638.144	44.334.432	16.895.637	1.282.551
Pay başına kazanç	**0,156**	0,120	**0,046**	**0,003**
- Sürdürülen faaliyetlerden pay başına kazanç	**0,156**	0,036	**0,046**	**0,008**
- Durdurulan faaliyetlerden pay başına kazanç	**-**	0,084	**-**	**(0,004)**

POLİSAN HOLDİNG: KONSOLİDE KAR/ZARAR TABLOSU

	Bağımsız denetimden geçmemiş	Bağımsız denetimden geçmemiş		
		Yeniden Sınıflanmış (Not 2.4)		Yeniden Sınıflanmış (Not 2.4)
Kar veya zarar kısmı	1 Ocak - 30 Eylül 2017	1 Ocak – 30 Eylül 2016	1 Temmuz – 30 Eylül 2017	1 Temmuz – 30 Eylül 2016
Dönem karı	**60.545.481**	**45.833.981**	**18.737.025**	**1.886.898**
Diğer kapsamlı gelirler:				
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar	**(949.699)**	**(2.681.394)**	**(120.629)**	**74.065**
-Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları (kayıpları)	(822.154)	(3.351.742)	(224.820)	92.581
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları (kayıpları), vergi etkisi	164.431	670.348	44.964	(18.516)
- Özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımların tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları (kayıpları)	(364.970)	-	74.034	-
- Özkaynak yöntemine göre muhasebeleştirilen iştirak ve iş ortaklıklarının kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak diğer kapsamlı gelirlerinden paylar, vergi etkisi	72.994	-	(14.807)	-
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar	**(4.513.439)**	**(1.837.895)**	**(1.237.925)**	**(1.591.222)**
-Yabancı para çevrim farklarından kazançlar (kayıplar)	(4.513.439)	(1.837.895)	(1.237.925)	(1.591.222)
Diğer kapsamlı gelir/(gider)	**(5.463.138)**	**(4.519.289)**	**(1.358.554)**	**(1.517.157)**
Toplam kapsamlı gelir	**55.082.343**	**41.314.692**	**17.378.471**	**369.741**
Toplam kapsamlı gelirin dağılımı:				
Kontrol gücü olmayan paylar	2.907.337	1.499.549	1.841.388	604.347
Ana ortaklık payları	52.175.006	39.815.143	15.537.083	(234.606)

Polisan HOLDİNG

POLİSAN HOLDİNG: MALİ RASYOLAR

9A 2017 döneminde UFRS'ye göre hazırlanmış Mali Tablolar esas alınarak hesaplanan karlılık oranları ve mali rasyolar şöyledir:

(Milyon YTL)	01.01.-30.09.2017	01.01.-30.09.2016
Net Satışlar	557.475.256	337.879.727
Brüt Kar	90.927.651	61.358.863
Brüt Kar Marjı (%)	%16,3	%18,2
Faiz ve Vergi Öncesi Kar (FVÖK)	40.544.420	31.874.938
FVÖK Marjı (%)	%7,3	%9,4
Faiz Vergi ve Amortisman Öncesi Kar (FAVÖK)	78.410.837	61.712.512
FAVÖK Marjı (%)	%14,1	%18,3
Net Kar	60.545.481	45.833.981
Net Karlılık Oranı (%)	%10,9	%13,6

	01.01.-30.09.2017	01.01.-30.09.2016
Cari Oran	1,515	1,029
Likidite oranı	1,249	0,865
Net Kar / Öz Sermaye	0,044	0,053
NetKar / Toplam Varlık	0,033	0,026

Polisan HOLDİNG

POLİSAN HOLDİNG: ÖZEL DURUM AÇIKLAMALARI

18 Ağustos 2017 tarihli 2Ç 2017 finansal sonuç açıklaması sonrasında meydana gelen önemli gelişmelere dair özel durum açıklamaları ektedir.

Daha detaylı bilgi için: 2016 Faaliyet Raporu

POLİSAN HOLDİNG: YK BAŞKANIMIZIN VEFATI – 24.10.2017

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	Yönetim Kurulu Başkanımızın Vefatı

EK AÇIKLAMALAR:

Şirketimizin Yönetim Kurulu Başkanı ve Polisan Grubu şirketlerinde Yönetim Kurulu Başkanlığı görevi yapan Sayın Necmettin Bitlis'i, geçirdiği rahatsızlık nedeniyle kaybetmiş bulunmaktayız. Bitlis Ailesi'nin, Polisan Topluluğu'nun ve ülkemizin bu kaybının üzüntüsünü kamuoyu ile paylaşıyoruz.

Polisan Yatırımcı ilişkileri

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