

Sermaye Piyasası Kurulu

ANONİM ORTAKLIKLARIN
SERMAYE ARTIRIMI DOLAYISIYLA İHRAÇ EDECEKLERİ
PAYLARIN KAYDA ALINMASINA İLİŞKİN BELGE

Numarası

39/539

Tarihi

11/05/2012

Bu belge ile Polisan Holding A.Ş.'nin sermayesinin 350.250.000,- (Üçyüzellimilyonikiyüzellibin) TL'den 370.000.000,- (Üçyüzyetmişmilyon) TL'ye artırılmasında mevcut ortakların yeni pay alma haklarının tamamen kısıtlanması suretiyle halka arz edilecek 19.750.000,- (Ondokuzmilyonyediyüzellibin) TL nominal değerli paylar ile Kurul kaydında bulunmayan sermayesini temsil eden 350.250.000,- (Üçyüzellimilyonikiyüzellibin) TL nominal değerli paylar, 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre Kurul kaydına alınmıştır.



Bekir Sıtkı ŞAFAK
Kurul Başkan Yardımcısı

Ortaklığın

Bağlı Olduğu T. Sicil Memurluğu : Gebze
Sicil No : 5769

Polisan Holding Anonim Şirketi'nden

Ortaklığımızın çıkarılmış sermayesinin 350.250.000 TL'den 370.000.000 TL'ye artırılması nedeniyle ihraç edilecek 19.750.000 TL nominal değerli payların halka arzına ilişkin izahnamedir.

Söz konusu paylar, Sermaye Piyasası Kanunu (SPKn)'nun 4'üncü maddesi uyarınca Sermaye Piyasası Kurulu (Kurul)'nce *M.1.95/2012* tarih ve *29/5/2012* sayılı ile kayda alınmıştır. Ancak kayda alınma ortaklığımızın ve paylarının Kurul veya kamuca tekeffülü anlamına gelmez.

SPKn uyarınca, izahname ve eklerinde yer alan bilgilerin gerçeği dürüst bir biçimde yansıtmasından ihraççılar sorumludur. Ancak, kendilerinden beklenen özeni göstermeyen aracı kuruluşlara da zararın ihraççılara tazmin ettirilemeyen kısmı için müracaat edilebilir. Bağımsız denetim kuruluşları ise, denetledikleri finansal tablo ve raporlara ilişkin olarak hazırladıkları; gayrimenkul değerlendirme kuruluşları ise değerlemesini yaptıkları gayrimenkullere ilişkin olarak hazırladıkları raporlardaki yanlış ve yanıltıcı bilgi ve kanaatler nedeniyle doğabilecek zararlardan hukuken sorumludur.

İzahname ve eklerinde yer alan bilgilerin gerçeği dürüst bir biçimde yansıtmasından aşağıda unvanları belirtilen kuruluşlar ile bu kuruluşları temsile yetkili kişiler sorumludur:

Paylarını halka arz eden Polisan Holding A.Ş. ve halka arzda aracı kurum olarak yer alan Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. izahnamenin tamamından, Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. izahname ekinde yer alan ve izahname içerisinde yer alan finansal bilgilerin kaynağı olan 31/12/2011, 31/12/2010, 31/12/2009 tarihli finansal tablolar ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları ile Polisan Holding A.Ş. ve Bağlı Ortaklıkları 31 Aralık 2011 Tarihinde Sona Eren Hesap Dönemine Ait Denetlenmiş Proforma Konsolide Finansal Tablolar ve Bağımsız Güvence Raporu'ndan, Standart Gayrimenkul Değerleme Uygulamaları A.Ş. gayrimenkul değerlendirme raporlarından sorumludur.

Yatırımcılara uyarı;

"Bu izahname , "düşünülmektedir" , "planlanmaktadır" , "hedeflenmektedir" , "tahmin edilmektedir" , "beklenmektedir" gibi kelimelerle ifade edilen geleceğe yönelik açıklamalar içermektedir. Bu tür açıklamalar belirsizlik ve risk içermekte olup, sadece izahnamenin yayım tarihindeki ön görüşleri ve beklentileri içermektedir. Birçok faktör, ortaklığımızın geleceğe yönelik açıklamaların öngörülenden çok daha farklı sonuçlanmasına yol açabilecektir".

**I. DİĞER KURUMLARDAN ALINAN GÖRÜŞ VE ONAYLAR:
YOKTUR**

11 Mayıs 2012



[Handwritten signature]
POLISAN HOLDING ANONİM ŞİRKETİ

[Handwritten signature]
DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

II. BORSA GÖRÜŞÜ:

Borsanın Sermaye Piyasası Kuruluna muhatap 09.05.2012 tarih ve İMKB-4-GDD-131.01-695/5179 sayılı yazısında;

"(...)

Borsa Yönetim Kurulu'nun 08.05.2012 tarihli toplantısında,

A) Şirket İMKB Kotasyon Yönetmeliği'nin 13. maddesinin (c) bendinde yer alan şartları sağlayamadığından, Şirket paylarının Borsa kotuna alınamayacağı, yapılan ilgili pazarda işlem görme başvurusunun 17.11.2011 tarihli ve 379 sayılı "İkinci Ulusal Pazar Esasları Genelgesi" çerçevesinde değerlendirilmesi sonucunda, Şirketin Genelgenin III. maddesinin (b) fıkrası dışındaki şartları sağladığı, halka arz sonuçlarının incelenmesinden sonra söz konusu maddede yer alan "Ortaklığın halka arz edilen hisse senetlerinin piyasa değeri ile bu hisse senetlerinin ödenmiş veya çıkarılmış sermayeye oranının sırasıyla en az 6.100.000 TL ve %15 olması ya da 12.200.000 TL ve %5 olması" şartını da sağlaması halinde, Borsa Yönetim Kurulunca verilecek kararlar Şirket paylarının Borsamız İkinci Ulusal Pazarında işlem görebileceği,

B) Diğer taraftan, Kurulumuza iletilecek Borsamız görüşünden sonra gelmek üzere, "İşbu İMKB Görüşü, Menkul Kıymetler Borsalarında Üyeliğe ve Kotasyona İlişkin Yönetmeliğin 5'inci maddesinde yer alan "...Borsa kotuna alıp almama konusunda yetkili merci, borsaların yönetim kurullarıdır..." hükmü gereğince İMKB Yönetim Kurulunun vereceği karara dönük herhangi bir taahhüt ya da bağlayıcılık oluşturmamak şartıyla, sadece SPK'nun görüş talebine cevap vermek amacıyla sınırlı olmak üzere mevcut bilgi ve belgeler dikkate alınarak hazırlanmıştır. İşbu İMKB Görüşüne dayanılarak alınacak kararlar sonucu doğabilecek zararlar nedeniyle İMKB'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır." ifadesinin de yer alması,

C) Şirketin kuruluş ve faaliyet bakımından hukuki durumu ile hisse senetlerinin hukuki durumunun tabi oldukları mevzuata uygun olduğuna dair Gür Avukatlık Bürosu tarafından hazırlanan 27.04.2012 tarihli Hukukçu Raporunun izahname ekinde yer alması

hususlarının Kurulumuza bildirilmesine karar verilmiştir."

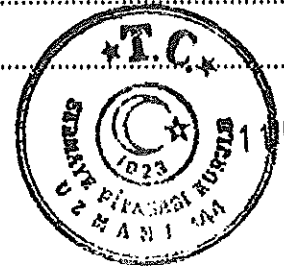
denilmektedir.



11 Mayıs 2012

İÇİNDEKİLER

1. ÖZET	5
2. RİSK FAKTÖRLERİ	18
3. ORTAKLIK HAKKINDA BİLGİLER	28
4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER	71
5. MEVCUT SERMAYE VE SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI HAKKINDA BİLGİLER	72
6. YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER	75
7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER	91
8. İLİŞKİLİ TARAF VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER	95
9. HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER	96
10. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARI	130
11. ORTAKLIĞIN FON KAYNAKLARI	134
12. GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI	138
13. ORTAKLIĞIN PROFORMA FİNANSAL BİLGİLERİ	140
14. KAR PAYI DAĞITIM ESASLARI	144
15. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ	146
16. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI	147
17. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER	149
18. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER	150
19. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER	150
20. EKLER	151



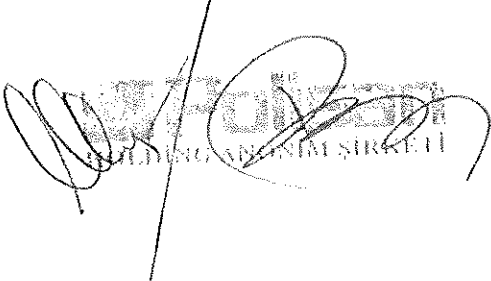
11 Mayıs 2012

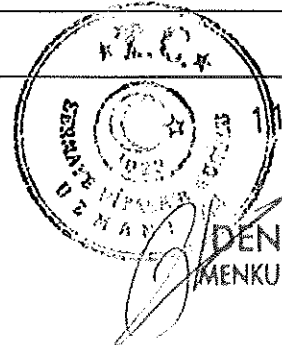
DENİZ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

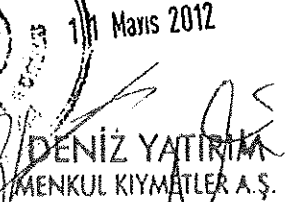
DENİZ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

KISALTMA VE TANIMLAR

A.Ş.	: Anonim Şirket
Avro veya EURO	: Avrupa Para Birimi
Borsa veya İMKB	: İstanbul Menkul Kıymetler Borsası
BSMV	: Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi
ÇED Raporu	: Çevresel Etki Değerlendirme Raporu
Deniz Yatırım	: Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Grup veya Polisan Grubu	: Polisan Holding A.Ş., 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., Rohm and Haas Kimyasal Ürünler Üretim Dağıtım ve Tic. A.Ş.
GVK	: Gelir Vergisi Kanunu
İhraççılar veya Halka Arz Edenler	: Polisan Holding A.Ş.
KAP	: Kamuyu Aydınlatma Platformu
KVK	: Kurumlar Vergisi Kanunu
Ltd	: Limited Şirket
MKK	: Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş.
Polisan Holding veya Ortaklık veya Şirket veya Holding	: Polisan Holding A.Ş.
Polisan Boya	: Polisan Boya Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Polisan Kimya	: Polisan Kimya Sanayii A.Ş.
Poliport	: Poliport Kimya Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Polisan Tarım	: Polisan Tarımsal Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Polisan Yapı	: Polisan Yapı İnşaat Taahhüt Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.
Polisan YapıKim	: Polisan Yapı Kimyasalları A.Ş.
Rohm and Haas	: Rohm and Haas Kimyasal Ürünler Üretim Dağıtım ve Ticaret A.Ş.
Şark Mensucat	: Şark Mensucat Fabrikası A.Ş.
SMMM	: Serbest Muhasebeci Mali Müşavir
SPK veya Kurul	: Sermaye Piyasası Kurulu
SPKn	: Sermaye Piyasası Kanunu
BOSAD	: Boya Sanayicileri Derneği
TL	: Türk Lirası
NOK	: Norveç Kronu
CHF	: İsviçre Frangı
GBP	: İngiliz Sterlini
TTK	: Türk Ticaret Kanunu
TTSG	: Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi
UFRS	: Uluslararası Finansal Raporlama Standartları
UMS	: Uluslararası Muhasebe Standartları
USD, \$, ABD \$ veya ABD Doları	: Amerikan Doları


POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ



11 Mayıs 2012

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

1. ÖZET

Bu bölüm izahnamenin özeti olup, sermaye piyasası araçlarına ilişkin yatırım kararları izahnamenin bütün olarak değerlendirilmesi sonucu verilmelidir.

1.1 Ortaklık Hakkında Bilgiler:

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 kurulmuştur. Şirket'in faaliyet konusu ticari, sınai, tarımsal, turistik, inşaat, madencilik, finansal konular başta olmak üzere her türlü iştigal konusunda çalışmak ve yerli ve yabancı şirketlerin sermayelerine ve yönetimlerine katılarak çeşitli faaliyetlerde bulunmaktır.

Şirket 2000 yılında kurulmuş olup, 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 (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 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. (Eski ünvanı: Polikem Kimya San ve Tic.A.Ş.)
- Polisan Yapı İnşaat Taahhüt Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.
- Polisan Yapı Kimyasalları A.Ş.

Müşterek yönetime tabi işletme:

- Rohm and Haas Kimyasal Ürünler Üretim Dağıtım ve Ticaret A.Ş.

Grup'un temel faaliyetleri Türkiye'de olup, 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

Limana, depolama ve antrepo hizmetleri

Hizmet (Şirket tarafından Grup şirketlerine verilen muhasebe, finans, tıbbi, sağlık, bakım onarım-yatırım, insan kaynakları vb. hizmetler)



Polisan Boya Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Polisan Boya"):

Polisan Boya'nın faaliyet konusu; boya, vernik, reçine, sair yüzey kaplama ve izolasyon malzemesi üretim ve satışdır.

Polisan Boya 1975 yılında kurulmuş olup, şirketin ticari merkezi ve üretim tesisleri, Dilovası Organize Sanayi Bölgesi 1. Kısım Liman Cad. No:7 Dilovası / Kocaeli'ndedir.

Polisan Kimya Sanayii A.Ş. ("Polisan Kimya"):

Polisan Kimya'nın faaliyet konusu; formaldehit ve formaldehit reçineleri, yapı kimyasalları ve AUS 32 üretimi ve satışdır.

Polisan Kimya 1964 yılında kurulmuş olup, şirketin ticari merkezi ve üretim tesisleri, Dilovası Organize Sanayi Bölgesi 1. Kısım Liman Cad. No:7 Dilovası / Kocaeli'ndedir.

Poliport Kimya Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Poliport"):

Poliport'un faaliyet konusu; dökme sıvı depolama, A tipi genel antrepo, kuru yük ve genel kargo gemilerine yükleme ve boşaltma hizmetleri vermektir. Liman faaliyetlerinin yürütülmekte olduğu alan Kocaeli Defterdarlığı Milli Emlak Müdürlüğü'nden 49 yıllığına kiralanmış olup, kira süresi 2033 yılında bitmektedir.

Poliport 1971 yılında kurulmuş olup, şirketin ticari merkezi ve tesisleri, Dilovası Organize Sanayi Bölgesi 1. Kısım Liman Cad. No:7 Dilovası / Kocaeli'ndedir.

Polisan Tarımsal Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Polisan Tarım"):

Polisan Tarım'ın faaliyet konusu; her nevi bitkinin ekimi, her türlü organik, doğal ürünler üretmek, alıp 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.

Polisan Tarım 1998 yılında kurulmuş olup, şirketin kayıtlı adresi; Dilovası Organize Sanayi Bölgesi 1. Kısım Liman Cad. No:7 Dilovası / Kocaeli'dir.

Fidan üretimi Gebze Tavşanlı Köyü ve Yalova Gaziosmanpaşa mahallesinde bulunan arazilerde gerçekleştirilmektedir.

Polisan Yapı İnşaat Taahhüt Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Polisan Yapı"):

Polisan Yapı'nın 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 Yapı 2006 yılında kurulmuş olup, şirketin ticari merkezi; Dilovası Organize Sanayi Bölgesi 1. Kısım Liman Caddesi No:7 Dilovası-Kocaeli'dir.

Polisan Yapı Kimyasalları A.Ş. ("Polisan YapıKim"):

Polisan YapıKim'in faaliyet konusu; yapı kimyasalları (beton kimyasalları) satışı ve pazarlamasını gerçekleştirmektir. Polisan Kimya tarafından üretilen beton katkılarının satış ve pazarlamasını yapmaktadır.

Polisan YapıKim 2010 yılında kurulmuş olup, şirketin kayıtlı adresi; Dilovası Organize Sanayi Bölgesi 1. Kısım Liman Caddesi No:7 Dilovası-Kocaeli'dir.





11 Mayıs 2012



Rohm and Haas Kimyasal Ürünler Üretim Dağıtım ve Tic. A.Ş. ("Rohm and Haas")

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

Rohm and Haas 2004 yılında kurulmuş olup, şirketin ticari merkezi Bayar Cad. Şehit Mehmet Fatih Öngük Sokak, Odak Plaza, A Blok. 5/2 Kozyatağı-Kadıköy/İstanbul olup üretim tesisi Dilovası Organize Sanayi Bölgesi 1. Kısım Liman Cad. No:7 Dilovası / Kocaeli'ndedir.

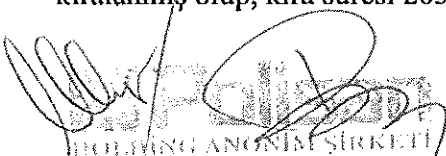
Polisan Holding A.Ş.'nin kayıtlı sermaye tavanı 500.000.000 TL olup mevcut çıkarılmış sermayesi 350.250.000 TL'dir.

1.2 Risk Faktörleri:

Ortaklığa ve Grubun İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler

- Şirketin "Holding" yapılanmasına sahip olduğu ve kendisine ait bir ticari faaliyetinin olmadığı dikkate alındığında, faaliyet sonuçları esas itibariyle konsolidasyon kapsamına dahil ettiği bağlı ortaklıklarının faaliyet sonuçlarına bağlıdır.
- Boya-Kimya sektöründe ağırlıklı olarak ithal hammadde kullanılmaktadır.
- Boya ve kimya sektör grubu şirketlerinde hammadde alımlarının döviz, mamul satışlarının ise ağırlıklı olarak TL (yurtiçi satışları) yapılması kur riskini de beraberinde getirmektedir.
- Devletin, ithal hammaddelerle ilgili yasal eklemeler (vergi oranlarında artış vb. gibi) yapmasıyla maliyetlerin artması Şirket'in finansal dengelerini ve Şirket'in mali durumunu olumsuz bir şekilde etkileyebilir.
- Üretim tesisleri, kimyasal maddelerin yoğunluğu nedeniyle yangın riski altında bulunmaktadır. Bu riske ilişkin olarak tesisler sigorta kapsamındadır.
- Şirket ve iştiraklerinin sahip olduğu tüm varlıklar Türkiye'de bulunmaktadır. Türkiye'nin tamamı, deprembilimciler tarafından deprem riskinin yüksek olduğu bölge olarak tanımlanmaktadır.
- Şirket, karlılığının sürekliliği konusunda herhangi bir garanti verememektedir.
- Şirket faaliyetlerini sürdürürken ve yatırımlarını yaparken dış kaynak da kullanılmaktadır.
- Şirket faaliyetleriyle ilgili olarak çeşitli hukuki davalara muhatap olmuş olup, gelecekte de benzer davalarla karşılaşabilir.
- Boya ve kimya sektöründeki fiyat ve vadelerdeki rekabet şartlarındaki olumsuzluk ek finansman ihtiyacı doğurabilir ve finansal durum ile faaliyet sonuçları olumsuz yönde etkilenebilir.
- Boya ve kimya sektöründe alınan teminatların mevcut riskleri karşılama oranı düşük olabilir.
- Kıyı kenar çizgisinin deniz tarafı özel mülkiyetle korunmaz. Liman faaliyetlerinin yürütülmekte olduğu alan Kocaeli Defterdarlığı Mülki Emlak Müdürlüğü'nden 49 yıllığına kiralanmış olup, kira süresi 2033 yılında bitmektedir.

11 Mayıs 2012


POLISAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ




DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

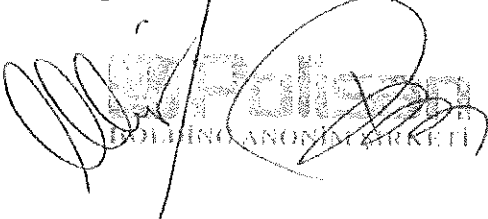
- Gayrimenkuller ve gayrimenkullere dayalı hakların değerlendirme unsurları niteliği gereği subjektif bir konudur zira çoğu zaman değerlemeler varsayımsal değerler üzerine kurulmakta olduğundan bulunan değerler kesinlik arz etmeyebilir.
- Gayrimenkuller doğası gereği likit olmayan yatırımlardır.
- Gayrimenkullerin değerleri genel gayrimenkul talebine, global ekonomik etkenlere, belirli bir bölgeye ilişkin oradaki rekabet uyarınca artan veya azalan yatırım imkanlarına göre değişkenlik göstermektedir.
- Hakim ortaklar ve halka arz olan hisselerin sahiplerinin menfaatlerinin uyuşmaması riski bulunmaktadır. Halka arzdan önce Grup'u kontrol eden Bitlis Ailesi payların çoğunluğunu ellerinde bulundurmaktadır.
- Ortaklık, faaliyetleri için önem arz eden ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve gelecekte de SPK mevzuatına aykırı olmamak kaydıyla bu tür işlemler yapılabilir.
- Çevre mevzuatındaki değişiklikler, Grup bünyesindeki faaliyetlerde olumsuz etkiye neden olabilir.
- Ülke ekonomisinde yaşanabilecek talep daralmaları boya-kimya-liman sektöründe gelirlerin azalmasına sebep olabilir.
- Boya sektöründe üretici sayısının fazlalığı rekabet şartlarını zorlaştırabilir.
- Şirketin Poliport sermayesindeki payı 2009 yılında %38,04 iken 2012 yılında %71,19'a yükselmiştir. Söz konusu artışta en büyük etken 05.01.2012 tarihinde gerçekleşen %28,62 oranındaki alım olup, Şirketin 05.01.2012 tarih ve 2012/02 sayılı yönetim kurulu toplantısında Poliport'ta şahıs ortaklara ait 174.561.649 adet hissenin toplam 202.097.196 TL'ye alınmasına karar verilmiştir.
- 2012 yılında gerçekleştirilen Poliport hisse alımları ile 2012 yılında gerçekleşen sermaye artırımının finansal tablolardaki etkilerine ilişkin olarak ise bağımsız denetim firması Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. tarafından "Uluslararası Güvence Sözleşmeleri Standartları 3000, Tarihsel Finansal Bilgilerin Denetlenmesi ve Gözden Geçirilmesi Dışında Güvence Sözleşmeleri Standardı"na uygun olarak 11.03.2012 tarihli bağımsız güvence raporu hazırlanmıştır.

Bağımsız güvence raporuna ilişkin detaylı bilgi işbu izahnamenin 13 no'lu bölümünde yer almaktadır.

Söz konusu güvence raporunda Şirketin 31.12.2011 tarihli finansal tabloları, 2012 yılında gerçekleşen Poliport hisse alımları ile Şirket sermayesinin 150.250.000 TL'den 350.250.000 TL'ye artırılması işlemlerinin etkilerini yansıtmak amacıyla yeniden düzenlenmiştir.

11 Mayıs 2012

11.03.2012 tarihli bağımsız güvence raporuna konu yeniden düzenleme işlemi esas olarak Şirketin 31.12.2011 tarihli finansal tablolarındaki özkaynaklarda değişim yaratmış olup, Şirketin bundan sonra kamuya açıklanacak finansal tablolarında özkaynaklar altında Poliport hisselerinin alımından kaynaklanan ve "Satın Almaya İlişkin Özsermaye Etkisi" olarak negatif sınıflanan bir hesap kalemi bulunacaktır.


POLİPORT MENKUL DEĞERLER ANONİM ŞİRKETİ




DENİZ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Söz konusu tutar bundan sonra yapılacak kar dağıtımlarında, dağıtılabilecek karın belirlenmesinde bir indirim kalemi olarak dikkate alınacaktır. Diğer bir deyişle, Şirketin bundan sonraki dönemlerde kar dağıtımını yapabilmesi için öncelikle bu tutarın sıfırlanması gerekmektedir. Bu nedenle, yukarıda ifade edilen durumun varlığı Şirketin halka açıldıktan sonra, karlılık düzeyine bağlı olarak, belirli bir süre boyunca kar dağıtamamasına neden olabilir.



- Grup şirketleri bankalardan kullanılan kredilerde birbirlerine kefil olmaktadır. Söz konusu durum, Grup şirketlerini sadece kendilerinin kullandığı banka kredilerinden kaynaklanan risklerin yanısıra kefil oldukları diğer Grup şirketinin bankalardan kullandığı kredilerin ödenmemesinden kaynaklanan risklere de maruz bırakmaktadır.
- Grubun finansal varlıklarının vadesi ile finansal yükümlülüklerin vadesi arasındaki her zaman uyum görülmeyebilir.
- Boya sektöründe ağırlıklı olarak müşteriler ödemelerini çekle yerine getirmektedirler. Söz konusu çeklerin tahsilinde yaşanabilecek problemler Grup faaliyetlerini olumsuz olarak etkileyebilir.

Risk faktörlerine ilişkin detaylı bilgiye izahnamenin "2. Risk Faktörleri" bölümünde yer verilmiştir.

1.3 Ortaklığın Yönetim ve Denetim Kurulu Üyeleri, Üst Yöneticileri İle Bağımsız Denetim Kuruluşu Hakkında Temel Bilgiler:

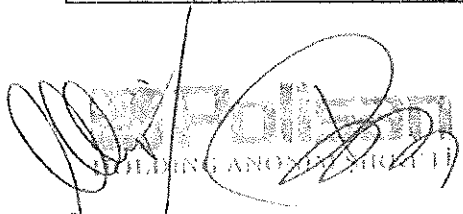
Şirket ana sözleşmesinin 10. maddesine göre, yönetim kurulu en çok 3 yıl süreyle görev yapmaktadır.

Şirketin işleri ve idaresi genel kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu hükümleri dairesine hissedarlar arasından seçilecek en az 5 en çok 9 üyeden oluşan bir yönetim kurulu tarafından yürütülür.

Aşağıda Şirket'in yönetim kurulu üyelerine ve bu kişilerin görevlerine ilişkin tablo yer almaktadır:

ADI SOYADI	GÖREVİ	İŞ ADRESİ	TEMSİL ETTİĞİ TÜZEL KİŞİLİK	SON 5 YILDA ORTAKLIKTA ÜSTLENDİĞİ GÖREVLER	GÖREV SÜRESİ / KALAN GÖREV SÜRESİ	SERMAYE PAYI	
						(TL)	(%)
Necmettin Bitlis	Yönetim Kurulu Başkanı	Dilovası Org. San. Böl. I.Kısım Liman Cad.No:7 Dilovası-İzmit	Yok	Yönetim Kurulu Başkanı	27.04.2012 tarihinden itibaren 1 yıl süreyle seçilmiştir.	56.163.449	16,03
Mehmet Emin Bitlis	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Dilovası Org. San. Böl. I.Kısım Liman Cad.No:7 Dilovası-İzmit	Yok	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	27.04.2012 tarihinden itibaren 1 yıl süreyle seçilmiştir.	62.493.625	17,84

11 Mayıs 2012






DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Ahmet Faik Bitlis	Yönetim Kurulu Üyesi	Dilovası Org. San. Böl. 1.Kısım Liman Cad.No:7 Dilovası-İzmit	Yok	Yönetim Kurulu Üyesi	27.04.2012 tarihinden itibaren 1 yıl süreyle seçilmiştir.	37.756.717	10,78
Ahmet Ertuğrul Bitlis	Yönetim Kurulu Üyesi	Dilovası Org. San. Böl. 1.Kısım Liman Cad.No:7 Dilovası-İzmit	Yok	Yönetim Kurulu Üyesi	27.04.2012 tarihinden itibaren 1 yıl süreyle seçilmiştir.	62.493.625	17,84
Fatma Nilgün Kasrat	Yönetim Kurulu Üyesi	Dilovası Org. San. Böl. 1.Kısım Liman Cad.No:7 Dilovası-İzmit	Yok	Yönetim Kurulu Üyesi	27.04.2012 tarihinden itibaren 1 yıl süreyle seçilmiştir.	37.756.717	10,78
Erol Mizrahi	Yönetim Kurulu Üyesi	Dilovası Org. San. Böl. 1.Kısım Liman Cad.No:7 Dilovası-İzmit	Yok	Yönetim Kurulu Üyesi	27.04.2012 tarihinden itibaren 1 yıl süreyle seçilmiştir.	7.005.000	2,00
Ali Fırat Yemenciler	Yönetim Kurulu Üyesi	Dilovası Org. San. Böl. 1.Kısım Liman Cad.No:7 Dilovası-İzmit	Yok	Yönetim Kurulu Üyesi	27.04.2012 tarihinden itibaren 1 yıl süreyle seçilmiştir.	3.502.500	1,00
Yahya Mehmet İzzet Özberki	Yönetim Kurulu Üyesi	Dilovası Org. San. Böl. 1.Kısım Liman Cad.No:7 Dilovası-İzmit	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Yok	27.04.2012 tarihinden itibaren 1 yıl süreyle seçilmiştir.	-	-
Ahmet Temizyürek	Yönetim Kurulu Üyesi	Dilovası Org. San. Böl. 1.Kısım Liman Cad.No:7 Dilovası-İzmit	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Yok	27.04.2012 tarihinden itibaren 1 yıl süreyle seçilmiştir.	-	-

Şirket'in denetçileri Özgür Kaya ve Neslihan Özbek Uslu'dur. 27.04.2012 tarihinden itibaren görev yapmak üzere 1 yıl için seçilmişlerdir.

Yönetimde söz sahibi üst düzey yöneticiler, Şirket CEO'su Erol Mizrahi, Poliport Genel Müdürü Ali Fırat Yemenciler, Polisan Kimya Genel Müdürü İsmail Haluk Erşen'dir.

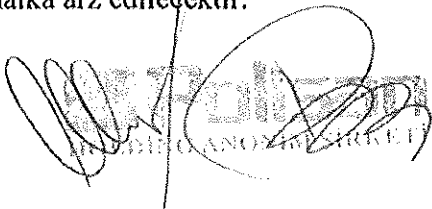
Polisan Holding'in 2011-2010-2009 dönemlerine ilişkin SPK'nın Seri:XI No:29 Tebliği hükümleri çerçevesinde UMS/UFRS hükümlerine göre hazırlanmış finansal tabloları Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. tarafından denetlenmiştir.

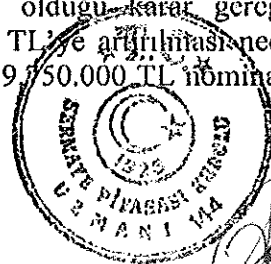
Polisan Holding ve iştirakleri bünyesinde yer alan gayrimenkullerin değerlendirilmesi 2011 yılında Standart Gayrimenkul Değerleme Uygulamaları A.Ş. tarafından yapılmış olup, söz konusu değerlendirme raporlarına www.polisanholding.com.tr adresinden ulaşılabilir.

1.4 İhraca İlişkin Özet Veriler ve Tahmini Halka Arz Takvimi:

11 Mayıs 2012

Şirket Yönetim Kurulu'nun 04.05.2012 tarihinde almış olduğu karar gereğince, Şirket'in çıkarılmış sermayesinin 350.250.000 TL'den 370.000.000 TL'ye artırılması nedeniyle, mevcut ortakların yeni pay alma haklarının tamamen kısıtlanarak 19.500.000 TL nominal değerli paylar halka arz edilecektir.





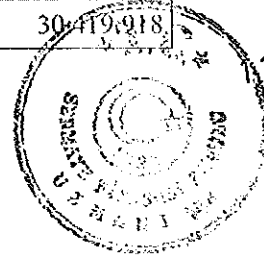

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Halka arz süresinin en az 2 iş günü olması planlanmaktadır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek sirkülerde yer alacaktır.

1.5 Seçilmiş Finansal Bilgiler Finansal Tablolara İlişkin Özet Veriler ve Bunlara İlişkin Önemli Değişiklikler ile Sermaye Yapısı ve Borçluluk Durumu

Seçilmiş finansal bilgilere aşağıda yer verilmiştir.

(TL)	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Dönen Varlıklar	423.120.802	393.095.131	272.381.577
Nakit ve Nakit Benzerleri	16.291.500	11.438.905	1.837.409
Ticari Alacaklar	319.931.528	335.173.459	233.327.266
Stoklar	57.859.139	25.964.936	21.023.764
Duran Varlıklar	537.068.011	523.739.474	246.098.270
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	187.041.801	186.991.883	--
Maddi Duran Varlıklar	337.762.219	326.549.186	241.677.625
Toplam Varlıklar	960.188.813	916.834.605	518.479.847
Kısa Vadeli Yükümlülükler	397.609.323	337.978.978	251.358.175
K.V. Finansal Borçlar	154.983.122	101.892.241	94.692.149
Ticari Borçlar	78.414.170	50.747.863	43.737.752
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	156.211.977	183.420.524	108.444.185
Uzun Vadeli Yükümlülükler	78.246.021	86.358.955	29.723.505
U.V. Finansal Borçlar	13.892.567	22.507.074	21.211.753
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	58.386.815	58.072.484	3.129.219
Özkaynaklar	484.333.469	492.496.672	237.398.167
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	433.703.667	436.510.231	217.518.693
Ödenmiş Sermaye	150.250.000	150.250.000	150.250.000
Değer Artış Fonları	193.564.933	186.590.767	--
Azınlık Payları	50.629.802	55.986.441	19.879.474
Toplam Kaynaklar	960.188.813	916.834.605	518.479.847
Satış Gelirleri	471.390.865	361.496.741	303.155.763
Brüt Kar/Zarar	126.236.982	122.741.528	101.088.894
Faaliyet Kar/Zararı	46.384.871	59.429.005	45.848.703
Dönem Karı/Zararı	4.072.476	39.264.196	30.419.918



1 Mayıs 2012

[Handwritten signatures and stamps]

[Handwritten signature]
DENİZ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

1.6 İhracın Gerçekçesi ve Halka Arzdan Elde Edilecek Net Nakit Girişinin Kullanım Yerleri

Genel olarak değerlendirildiğinde halka açılma ile Polisan Holding'in beklentileri kısaca aşağıdaki şekilde özetlenebilir:

- Sermaye
- Kurumsallaşma
- Rekabet gücünün artırılması
- Sağlıklı büyüme
- Bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi
- Kredibilite artışı
- Şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması

Halka arzdan elde edilen net gelirin bir kısmının Grup'un işletme sermayesi ihtiyacında, bir kısmının da izahnamenin 3.4.7. bölümünde belirtilen yatırımların finansmanında kullanılması planlanmaktadır.

1.7 Finansal Durum ve Faaliyet Sonuçları Hakkında Bilgiler

Ortaklığın toplam aktifleri 2009 yılı sonunda 518.479.847 TL iken, 31.12.2011 tarihi itibarıyla 960.188.813 TL'ye ulaşmıştır. Söz konusu artış, ticari alacaklar ve stoklardaki artış ile sahip olunan varlıklar için yapılan değerlendirme çalışmaları sonucu oluşan değer artışlarından kaynaklanmaktadır.

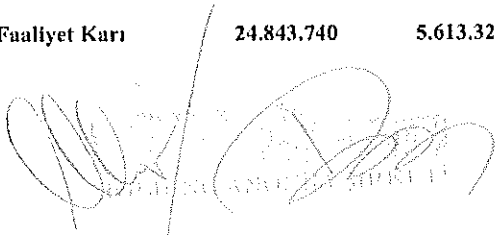
2009 yılında 233.327.266 TL olan kısa vadeli ticari alacaklar 31.12.2011 tarihi itibarıyla 319.931.528 TL'ye ulaşmıştır. Söz konusu artışın en önemli sebebi grubun faaliyet gösterdiği alanlarda sağlanan büyümeye paralel olarak satışlarda meydana gelen artışlardır.

2009 yılında 241.677.625 TL olan maddi duran varlıklar ve yatırım amaçlı gayrimenkuller toplamı, 31.12.2011 tarihi itibarıyla 524.804.020 TL'ye ulaşmıştır. Söz konusu artıştaki en önemli sebep ise duran varlık yatırımları ile varlıklar için hesaplanan değer artışlarıdır.

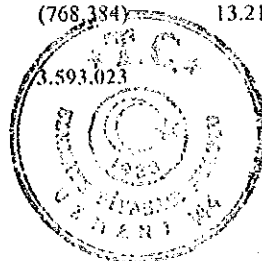
2011, 2010 ve 2009 yıllarına ilişkin Ortaklığın konsolide satış gelirlerinin bölümlere göre dağılımı aşağıdaki gibidir.

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Gelir Tablosu raporlaması

	Boya	Kimyasal Ürünler	Liman İşletmesi	Hizmet	Bölümler Arası Eleminde Tutar	Toplam
Satışlar						
-Yurtiçi Satışlar	304.699.831	112.834.389	29.965.603	31.190.387	(51.018.586)	427.671.624
-Yurtdışı Satışlar	7.189.460	18.083.844	19.167.816	--	(721.879)	43.719.241
Maliyet	(212.308.393)	(110.689.984)	(32.499.816)	(26.828.980)	37.173.290	(345.153.883)
Brüt Kar	99.580.898	20.228.249	16.633.603	4.361.407		126.236.982
Faaliyet Giderleri	(74.737.158)	(14.614.926)	(2.942.169)	(768.384)	13.210.526	(79.852.111)
Faaliyet Karı	24.843.740	5.613.323	13.691.434	3.593.023		46.384.871



12





31 Aralık 2010 tarihi itibariyle Gelir Tablosu raporlaması

	Boya	Kimyasal Ürünler	Liman İşletmesi	Hizmet	Bölümler Arası Elemine Tutar	Toplam
Satışlar						
-Yurtiçi Satışlar	241.393.163	75.340.245	27.979.854	22.536.993	(32.458.686)	334.791.569
-Yurtdışı Satışlar	5.598.839	7.832.337	13.273.996	--	--	26.705.172
Maliyet	(146.697.132)	(66.665.040)	(24.812.892)	(19.323.736)	18.743.587	(238.755.213)
Brüt Kar	100.294.870	16.507.542	16.440.958	3.213.257		122.741.528
Faaliyet Giderleri	(66.235.261)	(6.928.420)	(2.585.070)	(1.278.871)	13.715.099	(63.312.523)
Faaliyet Karı	34.059.609	9.579.122	13.855.888	1.934.386		59.429.005

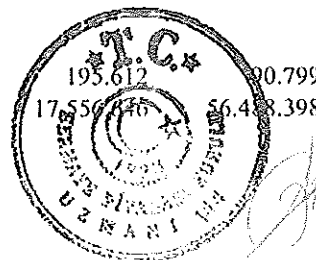
31 Aralık 2009 tarihi itibariyle Gelir Tablosu raporlaması;

	Boya	Kimyasal Ürünler	Liman İşletmesi	Hizmet	Bölümler Arası Elemine Tutar	Toplam
Satışlar						
-Yurtiçi Satışlar	196.876.222	75.618.179	27.384.852	8.708.522	(28.769.063)	279.818.712
-Yurtdışı Satışlar	8.079.928	5.218.868	10.038.255	--	--	23.337.051
Maliyet	(125.315.895)	(62.624.953)	(23.632.405)	(6.959.695)	16.466.079	(202.066.869)
Brüt Kar/(Zarar)	79.640.255	18.212.094	13.790.702	1.748.827		101.088.894
Faaliyet Giderleri	(53.931.691)	(10.002.667)	(2.902.916)	(820.362)	12.417.445	(55.240.191)
Faaliyet Karı	25.708.564	8.209.427	10.887.786	928.465		45.848.703

Ortaklığın 2009, 2010 ve 2011 dönemlerine ilişkin gelir tablosu aşağıdadır.

	1 Ocak-31 Aralık 2011	1 Ocak-31 Aralık 2010	1 Ocak-31 Aralık 2009
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
Satış Gelirleri	471.390.865	361.496.741	303.155.763
Satışların Maliyeti (-)	(345.153.883)	(238.755.213)	(202.066.869)
BRÜT ESAS FAALİYET KARI	126.236.982	122.741.528	101.088.894
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	(3.116.409)	(2.430.784)	(1.904.877)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(62.930.299)	(54.703.948)	(41.620.558)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(10.493.600)	(10.346.780)	(8.897.800)
Diğer Faaliyet Gelirleri	3.391.746	6.415.291	3.411.019
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(6.703.549)	(2.246.302)	(6.227.975)
FAALİYET KARI/ZARARI	46.384.871	59.429.005	45.848.703
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Müşterek Yönetime Tabi Ortaklığın Kar/Zararlarındaki Paylar	(846.531)	195.612	90.799
Finansal Gelirler	24.404.020	17.556.446	56.483.398

11 Mayıs 2012



DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Finansal Giderler (-)	(62.994.001)	(27.768.044)	(63.642.227)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI	6.948.359	49.413.219	38.785.673
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri			
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	(4.156.316)	(9.180.867)	(1.055.375)
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	1.280.433	(968.156)	(7.310.380)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	4.072.476	39.264.196	30.419.918
DURDURULAN FAALİYETLER	--	--	--
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı/Zararı	--	--	--
DÖNEM KARI/ZARARI	4.072.476	39.264.196	30.419.918
Diğer kapsamlı gelir:			
Duran varlıklar değer artış fonundaki değişim	4.757.401	273.096.966	--
Diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin vergi gelir/giderleri	(951.480)	(54.619.396)	--
DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)	3.805.921	218.477.570	--
TOPLAM KAPSAMLI GELİR/GİDER	7.878.397	257.741.766	30.419.918
Dönem Kar / Zararının Dağılımı			
Azınlık Payları	4.041.682	4.171.182	3.753.691
Ana Ortaklık Payları	30.794	35.093.014	26.666.227
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı			
Azınlık payları	4.041.833	36.057.985	3.753.691
Ana ortaklık payları	3.836.564	221.683.781	26.666.227
Hisse Başına Kazanç	0,000	0,234	0,177

1.8 Personel Hakkında Bilgi

Grup'un personel sayıları şirket bazında aşağıdaki gibidir;

31 Aralık 2011	Polisan Holding A.Ş.	Polisan Boya	Polisan Kimya	Polport	Polisan YapıKim	Polisan Tarım	TOPLAM
Bordrolu Personel Sayısı	128	347	35	30	5	1	546
Sözleşmeli Çalışan Personel Sayısı (Mütahit)	105	24 9	62	67	--	--	483
Toplam	233	596	97	97	5	1	1.029

1.9 Ortaklık Yapısı ve İlişkili Taraf İşlemleri Hakkında Bilgiler

Aşağıda Şirket pay sahiplerine ve bunların pay oranlarına ilişkin tablo yer almaktadır:

Ortak	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı
Necmettin Bitlis	56.163.449	16,03%
Ahmet Faik Bitlis	37.756.717	10,78%
Fatma Nilgün Kasrat	37.756.717	10,78%
Ayşe Melike Bitlis Bush	37.756.717	10,78%
Mehmet Emin Bitlis	62.493.625	17,84%



11 Mayıs 2012

(Handwritten signatures)

(Handwritten signature)
DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Ahmet Ertuğrul Bitlis	62.493.625	17,84%
Alattin Bitlis	5.018.350	1,43%
Selahattin Bitlis	8.161.175	2,33%
İbrahim Sevel	11.313.425	3,23%
Galip Demirel	2.836.850	0,81%
Güldal Akşit	4.255.275	1,21%
Serdar Demirel	4.255.275	1,21%
Erol Mizrahi	7.005.000	2,00%
Ali Fırat Yemenciler	3.502.500	1,00%
Melis Bitlis	6.329.050	1,81%
Melda Bitlis	1.050.750	0,30%
Burcu Bitlis Özkun	1.050.750	0,30%
Banu Bitlis Çınar	1.050.750	0,30%
TOPLAM	350.250.000,00	100,00%

Grup ile ilişkili taraflara ilişkin 31.12.2011 tarihi itibarıyla ticari ve ticari olmayan alacak ve borçları gösteren tablo aşağıdadır.

a) İlişkili Taraflardan Alacaklar

	31 Aralık 2011
Rohm and Haas Kim. Ürün. Üretim, Dağ. ve Tic. A.Ş	556.075
Toplam	556.075

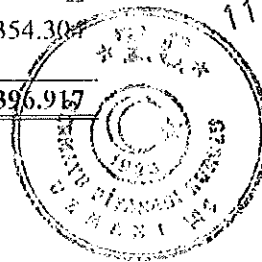
b) İlişkili Taraflara Borçlar

	31 Aralık 2011
Ticari Borçlar	
Şark Mensucat Fabrikası A.Ş	4.009.179
Rohm and Haas Kim. Ürün. Üretim, Dağ. ve Tic. A.Ş	10.778.149
Toplam	14.787.328
Ortaklara Borçlar,net	5.488.188

c) İlişkili Taraflardan Yapılan Alışlar/Satışlar

	1 Ocak – 31 Aralık 2011	
Alışlar	Şark Mensucat Fabrikası A.Ş	Rohm and Haas Kim. Ürün. Üretim, Dağ. ve Tic. A.Ş
Hammaddde	--	39.840.693
Hizmet	--	201.920
Vade Farkı	317.232	--
Kur Farkı	--	2.354.304
Toplam	317.232	42.396.917

(Handwritten signatures and stamps)



11 Mayıs 2012

(Handwritten signature)
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Satışlar		
Mamül	6.936	--
Hizmet	267.740	3.951.913
Kira	6.924	--
Vade Farkı	--	435
Kur Farkı	--	--
Toplam	281.600	3.952.348

1.10 İhraca ve Borsada İşlem Görmeye İlişkin Bilgiler

Polisan Holding 04.05.2012 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile,

Şirket ana sözleşmesinin 7. maddesine istinaden, Şirketin 350.250.000.-TL olan çıkarılmış sermayesinin, 500.000.000.-TL'lik kayıtlı sermaye tavanı içinde olmak üzere, tamamı nakit karşılığı olarak 370.000.000.-TL'ye artırılmasına, artırılan sermayeyi temsil etmek üzere ihraç edilecek her biri 1 TL nominal değerinde 19.750.000 adet hamiline yazılı payın mevcut ortaklarımızın rüçhan haklarının tamamen kısıtlanarak itibari değerinin üzerinde belirlenecek bir fiyatla halka arz suretiyle satılmasına, karar vermiştir.

Konsorsiyum Lideri	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
Halka Arz Öncesi Sermaye (TL)	350.250.000
Halka Arz Edilecek Pay Nominal Değeri (TL)	19.750.000
- Sermaye Artırımı	19.750.000
Halka Arz Sonrası Sermaye (TL)	370.000.000
Halka Açıklık Oranı	% 5,34
Satış Yöntemi	Talep Toplama
Ek Satışa Konu Pay Nominal Değeri (TL)	Planlanmıyor
Fiyat İstikrarı	Planlanmıyor

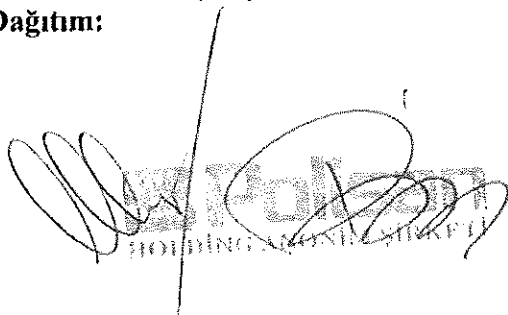
Halka arz edilen toplam 19.750.000 TL nominal değerli payların;

- 16.392.500 TL (% 83) nominal değerli kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara,
- 1.382.500 TL (% 7) nominal değerli kısmı Polisan Grubu Çalışanları ile Polisan Boya Distribütör, Bayi ve Alt Bayileri ve Ortakları'na,
- 1.975.000 TL (% 10) nominal değerli kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara, tahsis edilmiştir.

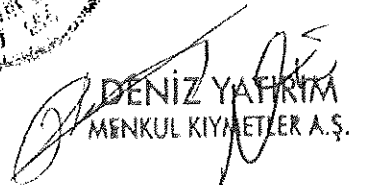
Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara Dağıtım:

Oransal Dağıtım Yöntemi'ne göre yapılacaktır. İlk aşamada, talepte bulunan tüm Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara birer adet pay verilecek, daha sonra, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için geriye kalan tahsisat miktarının, kalan pay talep miktarına bölünmesi ile "Arzın Talebi Karşılama Oranı" bulunacaktır. Bulunan Arzın Talebi Karşılama Oranı her bir yatırımcıya ait kişisel talep ile çarpılacak ve paylar dağıtılacaktır.

Polisan Grubu Çalışanları ile Polisan Boya Distribütör, Bayi ve Alt Bayileri ve Ortakları'na Dağıtım:






DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Oransal Dağıtım Yöntemi'ne göre yapılacaktır. İlk aşamada, talepte bulunan tüm Polisan Grubu Çalışanları ile Polisan Boya Distribütör, Bayi ve Alt Bayileri ve Ortakları'na birer adet pay verilecek, daha sonra, Polisan Grubu Çalışanları ile Polisan Boya Distribütör, Bayi ve Alt Bayileri ve Ortakları için geriye kalan tahsisat miktarının, kalan pay talep miktarına bölünmesi ile "Arzın Talebi Karşılama Oranı" bulunacaktır. Bulunan Arzın Talebi Karşılama Oranı her bir yatırımcıya ait kişisel talep ile çarpılacak ve paylar dağıtılacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım:

Oransal Dağıtım Yöntemi'ne göre yapılacaktır. İlk aşamada, talepte bulunan tüm Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara birer adet pay verilecek, daha sonra, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar için geriye kalan tahsisat miktarının, kalan pay talep miktarına bölünmesi ile "Arzın Talebi Karşılama Oranı" bulunacaktır. Bulunan Arzın Talebi Karşılama Oranı her bir yatırımcıya ait talep ile çarpılacak ve paylar dağıtılacaktır.

Ortaklık'ın ihraca ilişkin toplam maliyetinin yaklaşık 3.400.000 TL ve pay başına maliyetin de yaklaşık 0,17 TL olacağı tahmin edilmektedir.

Halka arz edilen payların satışı tamamlandıktan sonra borsada işlem görebilmesi borsa mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde borsanın vereceği olumlu karara bağlıdır.

Bu halka arza ilişkin yatırımcılara verilecek teşvikler izahnamenin 9.39 no'lu maddesinde açıklanmıştır.

1.11 Ek bilgiler (sermaye tutarı, ana sözleşmenin önemli hükümleri, incelemeye açık belgeler)

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 500.000.000.-TL, çıkarılmış sermayesi ise 350.250.000.-TL'dir. Şirket'in çıkarılmış sermayesi 1 TL itibari değerinde 350.250.000 adet hamiline yazılı paya ayrılmıştır.

Ana sözleşme'nin 8. Maddesi gereğince,

Madde 8

Payların Satış ve Devri :

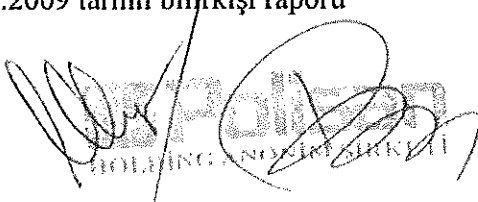
Hamiline yazılı payların devri ve temlikli Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili sair mevzuat hükümlerine tabidir.

İncelemeye Açık Belgeler:

Aşağıdaki belgeler Dilovası Organize Sanayi Bölgesi 1.Kısım Liman Cad. No:7, Dilovası-Kocaeli adresindeki Ortaklık merkezinde ve başvuru yerlerinde ve www.polisanholding.com.tr adresinde yatırımcı platformu bölümünde tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1. İzahname,
2. Ana sözleşme,
3. Hukuki mütalaa,
4. Ortaklık'ın son 3 yıl finansal tabloları ve bağımsız denetim raporu,
5. Bağımsız güvence raporu,
6. Gayrimenkul değerlendirme raporları,
7. Arkan&Ergin YMM A.Ş. tarafından 2009 yılı Eylül ayında Polihortun değerinin tespiti amacıyla düzenlenen değerlendirme raporu,
8. T.C. Beyoğlu 2. Asliye Ticaret Mahkemesi tarafından atanan bilirkişiler tarafından düzenlenen 25.12.2009 tarihli bilirkişi raporu

11 Mayıs 2012


POLISAN HOLDİNG MENKUL DEĞERLER A.Ş.




DENİZ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

2. RİSK FAKTÖRLERİ

2.1. Ortaklığa ve İçinde Bulunduğu Sektöre İlişkin Riskler:

- Şirketin "Holding" yapılanmasına sahip olduğu ve kendisine ait bir ticari faaliyetinin olmadığı dikkate alındığında, faaliyet sonuçları esas itibarıyla konsolidasyon kapsamına dahil ettiği bağlı ortaklıklarının faaliyet sonuçlarına bağlıdır.
- Boya-Kimya sektöründe ağırlıklı olarak ithal hammadde kullanılmaktadır. İthal hammadde fiyatlarında meydana gelebilecek olağanüstü artışlar ve tedarik sorunları maliyetleri, bu durum da faaliyetlerin sonuçlarını ve Şirket'in mali durumunu olumsuz bir şekilde etkileyebilir.
- Boya ve kimya sektörü grubu şirketlerinde hammadde alımlarının döviz, mamul satışlarının ise ağırlıklı olarak TL (yurtiçi satışları) yapılması kur riskini de beraberinde getirmektedir. Kurlardaki önemli yükseliş faaliyetlerin sonuçlarını ve Şirket'in mali durumunu olumsuz bir şekilde etkileyebilir. Buna mukabil liman gelirleri döviz cinsinden belirlenmekte olduğundan kur artışları finansal durumu olumlu yönde etkileyebilir.
- Devletin, ithal hammadelerle ilgili yasal değişiklikler (vergi oranlarında artış vb. gibi) yapmasıyla maliyetlerin artması Şirket'in finansal dengelerini ve Şirket'in maliyetlerini olumsuz bir şekilde etkileyebilir.
- Üretim tesisleri, kimyasal maddelerin yoğunluğu nedeniyle yangın riski altında bulunmaktadır. Bu riske ilişkin olarak tesisler sigorta kapsamındadır. Tesislerde önemli büyüklükte bir yangın meydana gelmesi, tesislerin hasar görmesine ve faaliyetlere ara verilmesi gibi olumsuz etkilere neden olabilir. Bu durum faaliyetlerin sonuçlarını ve Şirket'in mali durumunu olumsuz bir şekilde etkileyebilir.
- Şirket ve iştiraklerinin sahip olduğu tüm varlıklar Türkiye'de bulunmaktadır. Türkiye'nin tamamı, deprembilimciler tarafından deprem riskinin yüksek olduğu bölge olarak tanımlanmaktadır. İstanbul, birinci derece riskli deprem bölgesinde yer almaktadır. Yakın geçmişte Türkiye şiddetli depremlere sahne olmuştur. 17 Ağustos 1999 tarihinde, İzmit'i çevreleyen bölge Richter ölçeğine göre 7,4 şiddetindeki bir depreme tanık olmuştur. 12 Kasım 1999 tarihinde ise Ankara ve İstanbul arasında yer alan Düzce'de bir başka deprem meydana gelmiştir. Bu depremlerde Şirket'in faaliyetleri açısından olumsuz bir gelişme yaşanmamıştır. Tesislerin yer aldığı illerde ya da bu illerin etrafında şiddetli bir deprem meydana gelmesi, tesislerin hasar görmesine ve faaliyetlere ara verilmesi gibi olumsuz etkilere neden olabilir ve bu durum da faaliyetlerin sonuçlarını ve Şirket'in mali durumunu olumsuz bir şekilde etkileyebilir.



11 Mart 2012

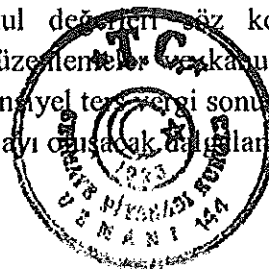
BENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

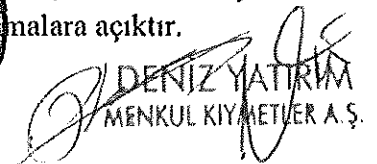
- Şirket, karlılığının sürekliliği konusunda herhangi bir garanti verememektedir. Şirket'in sürdürülebilir karlılık hedefine ulaşması birçok faktöre bağlıdır. Bunlar arasında; gelecekteki faaliyet zararlarının büyüklüğü ve süresi, gelecek projelerin seviyesi ve zamanlaması, istenen fiyatlarda satış yapabilme kabiliyeti, Şirketin yeni teknolojileri, piyasa ve mevzuat gelişmelerini uyarılama kabiliyeti ile izahnamenin bu ve diğer bölümlerinde değinilen riskler de dahil olmak üzere birçok faktör sıralanabilir. Şirket'in karlılığını sürdürememesi durumunda hisselerin performansı ve Şirket'in faaliyetleri, beklentileri, mali durumu ve faaliyet sonuçları olumsuz etkilenebilir.
- Şirket faaliyetlerini sürdürürken ve yatırımlarını yaparken dış kaynak da kullanmaktadır. Şirket büyüdükçe dış kaynak ihtiyacı da artabilir, bu durumda dış kaynak maliyetleri artıka ve temini güçleştikçe Şirket olumsuz olarak etkilenebilir.
- Şirket faaliyetleriyle ilgili olarak çeşitli hukuki davalara muhatap olmuş olup, gelecekte de benzer davalarla karşılaşabilir. Şirket, faaliyetleri ile ilgili davalara veya sair yasal prosedüre muhatap olabilir. Şirket'in muhatap olduğu davalar bulunmaktadır, bunların önemli bölümü alacak takibi davalarından oluşmaktadır.
- Boya ve kimya sektöründeki fiyat ve vadelerdeki rekabet şartlarındaki olumsuzluk ek finansman ihtiyacı doğurabilir ve finansal durum ile faaliyet sonuçları olumsuz yönde etkilenebilir.
- Boya ve kimya sektöründe alınan teminatların mevcut riskleri karşılama oranı düşük olabilir. Her ne kadar risk birçok alıcıya yaygınlaştırılmışsa da piyasalarda ve ekonomide olumsuz gelişmeler olması durumunda riskin tasfiyesi konusunda sorunlar yaşanabilir ve finansal durum ile faaliyet sonuçları olumsuz yönde etkilenebilir.
- Kıyı kenar çizgisinin deniz tarafı özel mülkiyete konu olamaz. Liman faaliyetlerinin yürütülmekte olduğu alan Kocaeli Defterdarlığı Milli Emlak Müdürlüğü'nden 49 yıllığına kiralanmış olup, kira süresi 2033 yılında bitmektedir. Kiralanan bu alana şirketimiz rıhtım, iskele, dolgu ve depolama tesisleri gibi büyük yatırımlar yapmıştır. Benzer tüm liman tesislerinde süre bitiminde kira uzatım kararı Devlet kontrolündedir.
- Gayrimenkuller ve gayrimenkullere dayalı hakların değerlendirme unsurları niteliği gereği sübjektif bir konudur zira çoğu zaman değerlemeler varsayımsal değerler üzerine kurulmakta olduğundan bulunan değerler kesinlik arz etmeyebilir.
- Gayrimenkuller doğası gereği likit olmayan yatırımlardır. Ortaklık'ın portföyünde bulunan gayrimenkul veya gayrimenkulleri gerektiği taktirde hızlı bir şekilde ve istenen fiyatla elden çıkarma kabiliyeti söz konusu özellikten dolayı olumsuz etkilenebilir ve bu durum Ortaklık'ın mali yapısında olumsuz sonuçlar doğurabilir.

11 Mart 2012

- Gayrimenkullerin değerleri genel gayrimenkul talebine, global ekonomik etkenlere, belirli bir bölgeye ilişkin oradaki rekabet uyarınca artan veya azalan yatırım imkanlarına göre değişkenlik göstermektedir. Ayrıca gayrimenkul değerleri söz konusu gayrimenkulün sahibinin kontrolü dışında ortaya çıkan idari düzenlemeler, yargı kararlarındaki değişiklikler, politik etkenler, finansal piyasaların durumu, potansiyel terör ve jeo politik sonuçları, faiz ve enflasyon oranlarında dalgalanmalar gibi dış etkenlerden dolayı oluşabilecek dalgalanmalara açıktır.


MİLLİ EMLAK MENKUL DEĞERLER MENKUL KIYMETLER A.Ş.




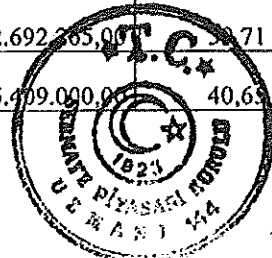

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

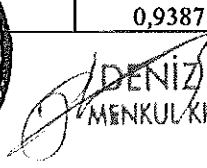
- Hakim ortaklar ve halka arz olan hisselerin sahiplerinin menfaatlerinin uyuşmaması riski bulunmaktadır. Halka arz öncesi Grup'u kontrol eden Bitlis Ailesi payların çoğunluğunu ellerinde bulundurmaktadır. Halka arzın tamamlanmasından sonra ise, Bitlis Ailesi'nin Ortaklık'ın hisselerinin %85,69'una sahip olacaktır. Ortaklık paylarının çoğunluğunu elinde bulunduran ortaklar olarak, Bitlis Ailesi, yönetim kurulu üyelerinin seçimi ve önemli şirket işlemleri de dahil olmak üzere, hissedar onayı gerektiren tüm konularda önemli ölçüde etki sahibidir. Bitlis Ailesi'nin çıkarları diğer pay sahiplerinin çıkarlarından farklılık gösterebilir ve Ortaklık lehine olacak veya diğer hissedarların çıkarlarının korunmasını sağlayacak belli kararlar alınmasına veya belli girişimlerde bulunulmasına engel oluşturabilir. Hisse çoğunluğunun belli ellerde toplanmış olması çoğunluk hisselerinde gerçekleştirilecek bir el değiştirme işlemini geciktirme, erteleme veya önleme sonucunu doğurabilir. Tüm bunlar faaliyetler, beklentiler, mali durum ve faaliyetlerin sonuçlarını olduğu kadar, hisselerin piyasa değerini de etkileyebilir.
- Ortaklık, faaliyetleri için önem arz eden ilişkili taraf işlemleri yapmıştır ve gelecekte de SPK mevzuatına aykırı olmamak kaydıyla bu tür işlemler yapabilir. Ortaklık, Polisan Grubu ile bir dizi ilişkili taraf işlemi ve anlaşmaları yapmıştır. Bu işlem ve anlaşmaların pek çoğu ortaklık faaliyetleri için önemlidir. Halka arzı takiben, normal iş akışı içinde, ilişkili taraflar ile işlemler yapmaya devam edilebilir.
- Çevre mevzuatındaki değişiklikler, Grup bünyesindeki faaliyetlerde olumsuz etkiye neden olabilir. Grup'un faaliyetleri sonucunda oluşan katı ve sıvı atıklar, çevre mevzuatı tarafından kontrol altında tutulmakta ve sınırlandırılmaktadır. Çevre mevzuatına ilaveten, çevre kanunu ve insan sağlığı güvenliği, çevrenin korunması, hava kirliliği ve kamu sağlık ve güvenliği ile ilgili birçok mevzuata tabi bulunmaktadır. Bu kurallara uyulmaması, potansiyel cezalar ve faaliyetlerde sınırlama risklerini taşımaktadır. Grup, mevcut çevre bozulmaları veya diğer çevre hasarlarını düzeltmek zorunda kalması gerektiğinde önemli harcamalara maruz kalabilir.
- Ülke ekonomisinde yaşanabilecek talep daralmaları boya-kimya-liman sektöründe gelirlerin azalmasına sebep olabilir.
- Boya sektöründe üretici sayısının fazlalığı rekabet şartlarını zorlaştırabilir.
- Şirketin 2009-2012 yılları arasında gerçekleştirdiği Poliport hisse alımları ile ilgili bilgiler aşağıdaki tabloda yer almaktadır;

11 Mayıs 2012

TARİH	DEVRE KONU HİSSELERİN NOMİNAL TUTARI(TL)	DEVRE KONU HİSSE ADEDİ	DEVRE KONU HİSSELERİN POLİPORT SERMAYESİ NDEKİ ORANI(%)	DEVİR BEDELİ(TL)	DEVİR İŞLEMİ SONRASINDA ŞİRKETİN POLİPORT SERMAYESİN DEKİ ORANI(%)	BEHER HİSSE İÇİN GERÇEKLEŞEN DEVİR BEDELİ(TL)
23.01.2009	42.194,51	4.219.451	0,69	2.657.747,65	38,73	0,6299
15.06.2009	31.000,00	3.100.000	0,51	1.952.628,00	39,24	0,6299
20.01.2010	28.680,51	2.868.051	0,47	2.692.365,00	38,71	0,9387
06.01.2011	57.621,69	5.762.169	0,94	5.409.090,90	40,65	0,9387


HOLDİNG MENKUL DEĞERLER A.Ş.




DENİZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

23.09.2011	117.182,21	11.718.221	1,92	10.632.600,00	42,57	0,9074
05.01.2012	1.745.616,49	174.561.649	28,62	202.097.196,00	71,19	1,1577

Yukarıda yer alan tablodan da görüleceği üzere 2009 yılı başında Şirketin Poliport sermayesindeki payı %38,04 iken 2012 yılında %71,19'a yükselmiştir. Söz konusu artışta en büyük etken 05.01.2012 tarihinde gerçekleşen %28,62 oranındaki alım olup, Şirketin 05.01.2012 tarih ve 2012/02 sayılı yönetim kurulu toplantısında Poliportta şahıs ortaklara ait 174.561.649 adet hissenin toplam 202.097.196 TL'ye alınmasına karar verilmiştir. Anılan işlem söz konusu kararda adı geçen 13 gerçek kişiye 74.490.341 TL ile 1.839.797 TL arasında değişen gösteren ödemelerin yapılması suretiyle gerçekleştirilmiştir.

Poliport hisselerinin satın alınmasının gerekçesi, Grup bünyesindeki şirketlere ait hisselerin Holding çatısı altında toplanmasıdır.

Söz konusu hisse devirlerine esas teşkil eden fiyatların belirlenmesinde Arkan&Ergin YMM A.Ş. tarafından 2009 yılı Eylül ayında Poliportun değerinin tespiti amacıyla düzenlenen değerlendirme raporu (Ek/5) ile T.C. Beyoğlu 2. Asliye Ticaret Mahkemesi tarafından atanan bilirkişiler tarafından düzenlenen 25.12.2009 tarihli bilirkişi raporunda (Ek/6) çıkan sonuçlar kullanılmıştır.

Arkan&Ergin YMM A.Ş. tarafından hazırlanan raporda, indirgenmiş nakit akımları yöntemine göre Poliportun değeri 363,4 milyon ABD Doları ile 403,7 milyon ABD Doları arasında tespit edilmiştir. 25.12.2009 tarihli bilirkişi raporunda da yine indirgenmiş nakit akımları yöntemi kullanılmış ve Poliportun değeri Arkan&Ergin YMM A.Ş.'nin raporundaki değerlerin ortalaması olan 382,8 milyon ABD Doları karşılığı 572.612.894 TL (beher hisse için 0,9387 TL) olarak hesaplanmıştır.

Diğer taraftan Şirket paylarının halka arz fiyatının tespitine ilişkin olarak Deniz Yatırım tarafından hazırlanan fiyat tespit raporunda da, Poliportun değeri 378,4 milyon ABD Doları olarak tespit edilmiştir.

Ayrıca 2009-2011 döneminde gerçekleştirilen Poliport hisse alımlarında, hisselerin elde etme maliyeti ile Poliportun satın alınan payı nispetindeki net varlıklarının kayıtlı değeri arasındaki fark olan 2011 yılındaki 9.757.572 TL, 2010 yılındaki 2.692.243 TL, 2009 yılındaki 5.840.486 TL halka açılmaya esas finansal tablolarda konsolide özkaynaklar altında "Satın almaya ilişkin özsermaye etkisi" adı altında negatif olarak gösterilmiştir.

2012 yılında gerçekleştirilen Poliport hisse alımları ile 2012 yılında gerçekleşen sermaye artırımının finansal tablolardaki etkilerine ilişkin olarak ise bağımsız denetim firması Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. tarafından "Uluslararası Güvence Sözleşmeleri Standartları 3000, Tarihsel Finansal Bilgilerin Denetlenmesi ve Gözden Geçirilmesi Dışında Güvence Sözleşmeleri Standardı"na uygun olarak 11.03.2012 tarihli bağımsız güvence raporu hazırlanmış olup, söz konusu rapor EK/4'te yer almaktadır. Konuya ilişkin detaylı bilgi işbu izahnamenin 13 no'lu bölümünde de yer almaktadır.

11 Mart 2012

Söz konusu güvence raporunda Şirketin 31.12.2011 tarihli finansal tabloları, 2012 yılında gerçekleşen Poliport hisse alımları ile Şirket sermayesinin 150.250.000 TL'den 350.250.000 TL'ye artırılması işlemlerinin etkilerini yansıtmak amacıyla yeniden düzenlenmiştir.

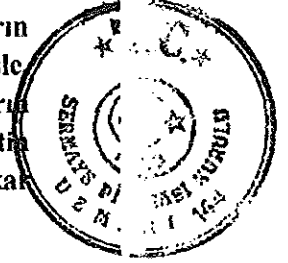






11.03.2012 tarihli bağımsız güvence raporuna konu yeniden düzenleme işlemi esas olarak Şirketin 31.12.2011 tarihli finansal tablolarındaki özkaynaklarda değişim yaratmış olup, Şirketin bundan sonra kamuya açıklanacak finansal tablolarında özkaynaklar altında Poliport hisselerinin alımından kaynaklanan ve "Satın Almaya İlişkin Özsermaye Etkisi" olarak negatif sınıflanan bir hesap kalemi bulunacaktır.

Söz konusu tutar bundan sonra yapılacak kar dağıtımlarında, dağıtılabilecek karın belirlenmesinde bir indirim kalemi olarak dikkate alınacaktır. Diğer bir deyişle Şirketin bundan sonraki dönemlerde kar dağıtımını yapabilmesi için öncelikle bu tutarın sıfırlanması gerekmektedir. Bu nedenle, yukarıda ifade edilen durumun varlığı Şirketin halka açıldıktan sonra, karlılık düzeyine bağlı olarak, belirli bir süre boyunca kar dağıtamamasına neden olabilir.



- Grup şirketleri bankalardan kullanılan kredilerde birbirlerine kefil olmaktadır. Söz konusu durum, Grup şirketlerini sadece kendilerinin kullandığı banka kredilerinden kaynaklanan risklerin yanı sıra kefil oldukları diğer Grup şirketinin bankalardan kullandığı kredilerin ödenmemesinden kaynaklanan risklere de maruz bırakmaktadır.

Finansal borçlar için verilen kefalet, ipotek vb. teminatlar aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2011				
Teminat Cinsi	TL	ABD\$	AVRO	Tutarı (TL)
İpotek	554.975	--	126.000	862.894
İlişkili şirketlerin birbirlerine verdikleri kefaletler				
-Polisan Holding A.Ş.	67.500.000	108.850.000	4.500.000	284.103.865
-Polisan Boya Sanayi ve Ticaret A.Ş.	11.500.000	28.000.000	--	64.389.200
-Polisan Kimya Sanayi A.Ş.	72.500.000	23.000.000	--	115.944.700
-Poliport Kimya Sanayi A.Ş.	59.500.000	28.130.792	1.500.000	116.301.953
Toplam	211.554.975	187.980.792	6.126.000	581.602.612

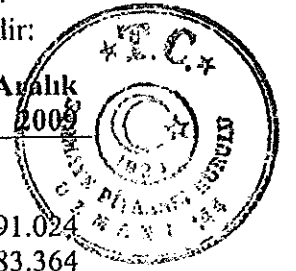
- Grubun finansal varlıklarının vadesi ile finansal yükümlülüklerin vadesi arasındaki her zaman uyum görülmeyebilir.
- Boya sektöründe ağırlıklı olarak müşteriler ödemelerini çekle yerine getirmektedirler. Söz konusu çeklerin tahsilinde yaşanabilecek problemler Grup faaliyetlerini olumsuz olarak etkileyebilir.

Grup'un 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle ticari alacakları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kısa vadeli ticari alacaklar			
Ticari alacaklar	34.678.994	23.765.937	25.491.024
İlişkili taraflardan alacaklar	557.877	355.396	683.364
Alınan çek ve senetler	300.739.216	322.173.486	216.172.139
Diğer Ticari Alacaklar	1.454.026	235.494	--
Şüpheli ticari alacaklar	17.411.137	13.400.008	15.818.174

11 Mayıs 2012

31 Aralık 2009



[Handwritten signature]
POLİSAN SANAYİ ŞİRKETİ

[Handwritten signature]
DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

	354.841.250	359.930.321	258.164.701
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	(17.411.137)	(13.215.567)	(15.818.174)
Ertelenmiş finansman gelirleri (-)	(17.498.585)	(11.541.295)	(9.019.261)
Toplam	319.931.528	335.173.459	233.327.266
Uzun vadeli ticari alacaklar			
Alınan çek ve senetler	1.425.400	596.300	320.925
	1.425.400	596.300	320.925
Ertelenmiş finansman gelirleri (-)	(187.047)	(10.377)	(6.935)
Toplam	1.238.353	585.923	313.990

2.2. İhraç Edilen Paylara İlişkin Riskler:

Anonim ortaklıklar tarafından çıkarılan, belirli ortaklık sermayesine katılma payını temsil eden, yasal şekil şartlarına uygun olarak düzenlenmiş kıymetli evrağa pay denir. Pay'ın sahibine sağladığı hakların başında mali haklar gelir.

Pay sahipleri temel olarak iki tür gelir elde ederler:

1. Kar payı (Temettü) geliri: Şirketlerin yılsonunda elde ettikleri karın dağıtılmasından elde edilen gelirdir. Borsa şirketleri karını nakden veya temettünün sermayeye ilavesi suretiyle pay ihraç ederek dağıtabilir.
2. Sermaye kazancı: Zaman içinde hisse senedinin değerinde meydana gelen artıştan elde edilen gelirdir.

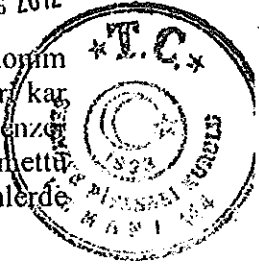
Bunun yanında payın sahibine sağladığı yönetsel haklar da vardır. Bunlar da esas olarak oy hakkı ve yönetime katılma hakkıdır.

İhraç Edilen Payların Kar Payı Gelirine İlişkin Riskler:

SPK'nın Seri:IV, No:27 sayılı "Sermaye Piyasası Kanununa Tabi Olan Halka Açık Anonim Ortaklıkların Temettü ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliğ"e göre halka açık ortaklıkların birinci temettü tutarı, hesap dönemi karından kanunlara göre ayrılması gereken yedek akçeler ile vergi, fon ve mali ödemeler ve varsa geçmiş yıl zararları düşüldükten sonra kalan dağıtılabilir karın %20'sinden az olamaz. Şirket ilgili karı nakdi veya hisse senedi olarak dağıtabilir.

11 Mayıs 2012

Ancak SPK 27.01.2010 tarihli ilke kararında payları borsada işlem gören halka açık anonim ortaklıkların 2009 yılı karları için yapılacak temettü dağıtımında herhangi bir asgari kar dağıtım zorunluluğu getirilmemesine karar vermiştir. SPK'nın önümüzdeki yıllarda benzer kararlar alabilme ihtimali bulunmaktadır. Böyle bir durumda Şirket'in yasal olarak temettü dağıtım zorunluluğu bulunmamasına rağmen Şirket yönetimi dağıtılabilir kar olduğu dönemlerde kendi inisiyatifi ve genel kurul onayıyla kar dağıtabilir.



[Handwritten signature]
 MENKUL KIYMETLER A.Ş.

[Handwritten signature]
 DENİZ YATIRIM
 MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Ortaklık'ın temettü ödemek için dağıtılabilir yeterli karı olmayabilir. Kar dağıtımını yapılırken, TTK ve SPK'nın ilgili hükümlerine uygun davranılır. Prensip olarak, Sermaye Piyasası Mevzuatı kapsamında hazırlanan finansal tablolar dikkate alınarak hesaplanan "net dağıtılabilir dönem karı" ile TTK ve Vergi Yasaları kapsamında hazırlanan finansal tablolara göre hesaplanan "net dağıtılabilir dönem karı"ndan düşük olan "net dağıtılabilir dönem karı" olarak dikkate alınır ve SPK mevzuatı dahilinde temettü dağıtım işlemleri gerçekleştirilir.

İhraç Edilen Payların Sermaye Kazancına İlişkin Riskler:

Polisan Holding payları halka arz öncesinde aktif olarak İMKB veya benzer bir örgütlü piyasada işlem görmemektedir. Satılacak payların halka arz fiyatı ihraççılar tarafından belirlenecek olup, arz sonrası İMKB'de oluşacak fiyattan farklılık gösterebilir. Ayrıca paylar ihraç edildikten sonra, ekonomideki ve/veya Şirket'in mali yapısındaki gelişmelere bağlı olarak, payların fiyatı piyasada belirlenecektir.

Şirket'in finansal performansının beklentilerin altında oluşması veya sermaye piyasası koşullarının kötüleşmesi durumunda Polisan Holding paylarının fiyatı düşebilir. Yatırımcılar piyasa riskinin farkında olarak yatırım kararı almalıdır.

Bunlara ek olarak pay sahipleri, Şirket'in kar ve zararına ortak olmaktadır. Pay sahibi, Şirketin tasfiye edilmesi sonucunda bakiye kalması halinde, söz konusu bakiyeye payı oranında iştirak eder. Ortaklık'ın tasfiyesi halinde ancak diğer tüm alacaklılara gerekli ödemeler yapıldıktan sonra pay sahiplerine bir ödeme yapılabilir.

2.3. Finansal Riskler

Grup'un mali işler departmanları, finansal piyasalara erişimin düzenli bir şekilde sağlanmasından ve Şirket'in faaliyetleri ile ilgili maruz kalınan finansal risklerin seviyesine ve büyüklüğüne göre analizini gösteren faaliyet raporları vasıtasıyla izlenmesinden ve yönetilmesinden sorumludur. Söz konusu bu riskler; piyasa riski (döviz kuru riski, faiz oranı riski içerir), kredi riski ve likidite riskini kapsar.

Grup'un finansman ihtiyacının en önemli belirleyicisi olan ticari borçları ile ticari alacak ve stoklarının farkından oluşan 'net işletme sermayesi ihtiyacı Grup'un özkaynakları ve gerekli olması durumunda kısa vadeli banka kredileri ile karşılanmaktadır. Bu itibarla ticari alacakların dağılımı, ödeme koşulları ve kredi kalitesinin izlenmesi ve kontrolü açısından 'risk yönetimi' büyük önem arz ettiğinden müşteri riskleri sürekli olarak izlenmektedir.

31 Aralık 2011

Finansal varlıklar

Hazır değerler	16.291.500
Ticari alacaklar	321.169.881
Diğer alacaklar	2.822.442

Toplam

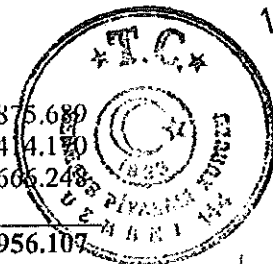
340.283.823

Finansal yükümlülükler

Finansal borçlar	168.875.689
Ticari borçlar	78.414.170
Diğer borçlar	6.609.248

Toplam

253.956.107



11 Mars 2012

Kredi Riski

Finansal araçları elinde bulundurmak, karşı tarafın anlaşmanın gereklerini yerine getirememesi riskini de taşımaktadır.

Grup yönetimi bu riskleri, her bir müşteri için ayrı ayrı yaptığı ve dönem dönem gözden geçirdiği kredibilite çalışması ile minimize etmektedir. Grup'un tahsilat riski, esas olarak ticari alacaklarından doğmaktadır. Grup, müşterilerinden doğabilecek bu riski, müşteriler için belirlenen kredi limitleri ve gerektiğinde alınan teminat mektubu, ipotek, kefalet ve teminat çekleri ile yönetmektedir.

Kredi limitlerinin kullanımı Grup tarafından sürekli olarak izlenmekte ve müşterinin finansal pozisyonu, geçmiş tecrübeler ve diğer faktörler göz önüne alınarak müşterinin kredi kalitesi sürekli değerlendirilmektedir. Müşterilere, kredi geçmişleri ve güncel veri ve bilgiler kapsamındaki kredibiliteleri dikkate alınarak limit tanımlanmaktadır. Ticari alacaklar, Grup'un politikaları ve prosedürleri dikkate alınarak değerlendirilmekte ve bu doğrultuda şüpheli alacak karşılığı ayrıldıktan sonra bilançoda net olarak gösterilmektedir.

Grup'un kredi riskine maruz kaldığı finansal araçları ve tutarları aşağıdaki gibidir;

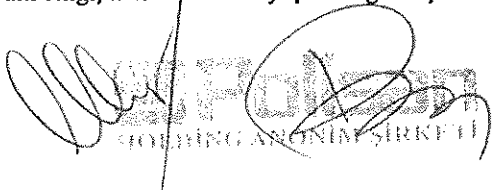
31 Aralık 2011

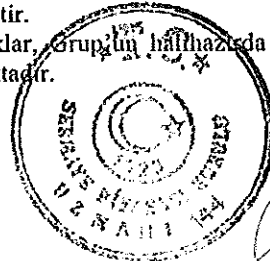
	Alacaklar			
	Ticari Alacaklar			Bankalardaki Mevduat
	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Diğer Taraf	
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalan azami kredi riski (A+B+C+D+E) ⁽¹⁾	556.075	338.299.438	2.822.442	14.518.357
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı ⁽²⁾	--	24.395.729	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	556.075	324.785.387	2.822.442	14.518.357
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	--	--	--	--
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri ⁽³⁾	--	13.514.051	--	--
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri	--	--	--	--
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	--	17.411.137	60.096	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	(17.411.137)	(60.096)	--
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--
- Vadesi geçmemiş (brüt defter değeri)	--	--	--	--
- Değer düşüklüğü (-)	--	--	--	--
- Net değerinin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--
E. Bilanço dışı kredi riski içeren unsurlar	--	--	--	--

(1) Tutarların belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır.

(2) 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla bakiyesi olmayan müşteriler dahil ticari alacaklar için alınan teminat, ipotek vs'nin ayrıntılı dökümü bağımsız denetim raporu Not 22.3'te gösterilmiştir.

(3) Vadesi geçmemiş ve değer düşüklüğüne uğramamış ticari alacaklar, Grup'un halihazırda ticari ilişkilerinin devam ettiği, tahsilat sorunu yaşamadığı müşteri bakiyelerinden oluşmaktadır.





11 Mayıs 2012
DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Likidite Riski

Likidite riski, Grup'un net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Grup yönetimi, fon kaynaklarını dağıtarak mevcut ve muhtemel yükümlülüklerini yerine getirmek için yeterli tutarda nakit ve benzeri kaynağı bulundurmak suretiyle likidite riskini yönetmektedir.

Grup'un likidite risk tablosu aşağıdaki gibidir;

31 Aralık 2011

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3 - 6 ay arası	6 - 12 ay arası	1-2 yıl arası	2 - 5 yıl arası
Finansal borçlar	168.875.689	168.875.689	89.918.328	26.609.376	38.455.418	13.794.179	98.388
Ticari borçlar	78.826.975	78.826.975	70.660.703	8.150.826	15.446	--	--

Piyasa Riski

Piyasa riski faiz oranlarında, kurlarda ve diğer finansal sözleşmelerin değerinde meydana gelecek ve Grup'u olumsuz etkileyecek değişimlerdir. İlgili araçlarda meydana gelen dalgalanmalar Grup'un gelir tablosu ve özkaynakları üzerinde değişime yol açmaktadır.

Kur Riski

Grup'un döviz cinsinden olan finansal araçları kur değişimlerinden dolayı kur riskine maruz kalmaktadır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Grup'un yabancı para pozisyonu aşağıda sunulmuştur:

31 Aralık 2011

A. Döviz cinsinden varlıklar	17.705.579
B. Döviz cinsinden yükümlülükler	(129.762.688)

Net Döviz Pozisyonu (A-B) (112.057.109)

31 Aralık 2011	ABD\$ Tutarı	AVRO Tutarı	NOK Tutarı	CHF Tutarı	Toplamı TL Değeri
Hazır değerler	6.946.339	159.192	100	--	13.510.005
Ticari alacaklar	1.676.890	358.732	--	--	4.044.147
Diğer dönen varlıklar	13.411	51.596	15	--	151.427
Finansal borçlar (kısa vadeli)	(43.533.468)	(2.604.410)	--	--	(88.595.025)
Finansal borçlar (uzun vadeli)	(6.933.611)	(325.197)	--	--	(13.891.614)
Ticari borçlar	(6.964.809)	(5.712.838)	--	--	(27.116.861)
Diğer yükümlülükler	(74.514)	(7.545)	--	--	(159.188)
Yabancı Para Pozisyonu, Net	(48.869.762)	(8.080.470)	115	--	(112.057.109)
İhracat	12.616.481	7.208.457	--	--	38.756.194
İthalat	16.050.783	31.655.614	--	--	100.529.216

Duyarlılık analizi;

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla yabancı paranın %10 değer artışına karşısında diğer tüm değişkenlerin sabit kalması koşuluyla, vergi öncesi kar ve özkaynakları aşağıdaki tutarlar kadar daha düşük/yüksek olacaktır.



11 Mayıs 2012

Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu
Kar/(Zarar)

31 Aralık 2011	Kar/(Zarar)		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi	Yabancı paranın değer kazanması	Yabancı paranın değer kaybetmesi
ABD Doları Net Varlık/Yükümlülüğü	(9.231.009)	9.231.009	(9.231.009)	9.231.009
Avro Net Varlık/Yükümlülüğü	(1.974.705)	1.974.705	(1.974.705)	1.974.705
İsviçre Fransı Net Varlık/Yükümlülüğü	--	--	--	--
Norveç Kronu Net Varlık/Yükümlülüğü	4	(4)	4	(4)
Toplam	(11.205.710)	11.205.710	(11.205.710)	11.205.710

Faiz Oran Riski

Grup'un libor faiz oranlı banka kredilerinden dolayı faiz oranında meydana gelen değişikliklerden etkilenmekte ve faiz oranı riskine maruz kalmaktadır. Sabit faizli banka kredileri ile vadeli mevduatlarında risk olmamakla beraber operasyonlarının devamı için gelecek dönemlerdeki krediler ve mevduatlar için ileride gerçekleşecek faiz oranlarından etkilenmektedir.

Grup'un 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle faiz pozisyonu tablosu aşağıdaki gibidir;

31 Aralık 2011	
<u>Sabit faizli finansal varlıklar</u>	
Vadeli mevduatlar	12.777.755
Toplam	12.777.755
<u>Sabit faizli finansal borçlar</u>	
Leasing borçları	1.707.697
Toplam	1.707.697
<u>Değişken faizli finansal araçlar</u>	
Banka kredileri	167.167.992
Toplam	167.167.992

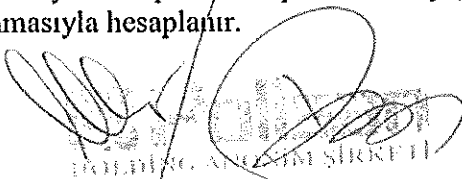
Duyarlılık analizi:

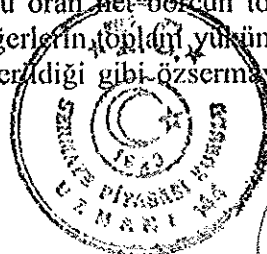
31 Aralık 2011 tarihi itibariyle TL para birimi cinsinden olan faiz 100 baz puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, vergi öncesi kar 391.642 TL daha düşük/yüksek olacaktı.

Sermaye Riski Yönetimi

Grup sermayeyi yönetirken Grup'un hedefleri, ortaklarına getiri ve sermaye maliyetini azaltmak amacıyla en uygun sermaye yapısını sürdürmek ve Grup'un faaliyetlerinin devamını sağlayabilmektir.

Grup sermayeyi borç/sermaye oranını kullanarak izler. Bu oran net borcun toplam sermayeye bölünmesiyle bulunur. Net borç, nakit ve nakit benzeri değerlerin toplamı yükümlülük tutarından düşülmesiyle hesaplanır. Toplam sermaye, bilançoda gösterdiği gibi özsermaye ile net borcun toplanmasıyla hesaplanır.





11 Mayıs 2012



31 Aralık 2011

Toplam yükümlülükler	475.855.344
Eksi: nakit ve nakit benzeri değerler	16.291.500
Net borç	459.563.844
Toplam özsermaye	484.333.469
Borç/sermaye oranı	%95

3. ORTAKLIK HAKKINDA BİLGİLER

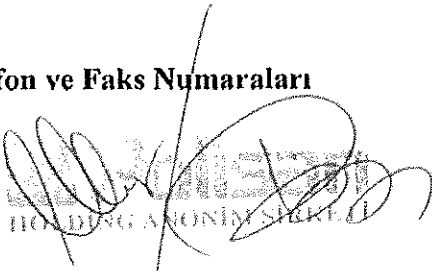
3.1. Tanıtıcı Bilgiler

Ticaret Unvanı : Polisan Holding Anonim Şirketi
Merkez Adresi : Dilovası Organize Sanayi Bölgesi 1. Kısım Liman Cad. No:7 Dilovası/Kocaeli
Fiili Yönetim Adresi : Ali Nihat Tarlan Cad. No:86 İçerenköy Mah. Ataşehir/İstanbul
Bağlı Bulunduğu Ticaret Sicili Memurluğu : Gebze Ticaret Sicil Müdürlüğü
Ticaret Sicil Numarası : 5769
Ticaret Siciline Tescil Tarihi : 13/06/2000
Sürelili Olarak Kuruldu ise Süresi : Süresiz
Tabi Olduğu Yasal Mevzuat : T.C. Kanunları
Esas Sözleşmeye Göre Amaç ve Faaliyet Konusu : Şirket'in kuruluş amacı, sermayesine ve yönetimine katıldığı şirketler arasında kordinasyonu sağlamak; aynı yönetim ve davranış ilkelerine bağlı olarak , daha verimli rasyonel karlı çağdaş işletmecilik anlayışına uygun, günün ihtiyaçlarına cevap verecek ve lehte rekabet şartları yaratacak şekilde sevk ve idare edilmelerini temin etmek ; planlama, pazarlama mali işler finansman ve fon yönetimi, hukuk, insan kaynakları, bilgi işlem alanlarında gelişmiş tekniklerle çalışmalarını sağlamak; "Holding" ilkelerini ve kurumsal kimliği iştiraklerinde ve taraf olduğu yerli ve yabancı ortaklıklarda yerleştirmek ve geliştirmektir.

Şirket yukarıdaki amaçlara ulaşabilmek için ticari, sinai, tarımsal, turistik, inşaat, madencilik, finansal konular başta olmak üzere her türlü iştigal konusunda çalışmak gayesiyle kurulmuş ve kurulacak yerli yabancı şirketlerin sermayelerine ve yönetimlerine katılarak veya başka

Telefon ve Faks Numaraları

: Fabrika
Tel: 0 262 754 80 00 Fax: 0 262 754 84 34


POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ




DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

11 Mayıs 2012

Holding Merkez

Tel:0216 578 56 00 Fax:0216 573 77 93

İnternet Adresi

: www.polisanholding.com.tr

Bilinen Ortak Sayısı

: On sekiz (18) Ortak

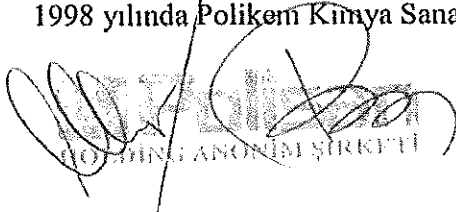
3.2. Ortaklığın Tarihçesi ve Gelişimi

Polisan Holding A.Ş. 13.06.2000 tarihinde 50.000 TL kuruluş sermayesi ile Gebze Ticaret Sicil Memurluğu'nda tescil ettirilerek kurulmuştur. Son durum itibariyle Şirket'in çıkarılmış sermayesi 350.250.000 TL'dir.

Grup'un oluşumuna ilişkin önemli kilometre taşları ise aşağıdaki gibidir:

- Polisan Grubu'nun kurucusu ve halen hakim ortağı Bitlis Ailesi'dir.
- Ailenin 1920'li yıllarda Malatya'da başlayan kumaş ticareti faaliyetleri, 1942 yılında açılan mağaza ile İstanbul'a taşındı.
- Mağazacılığın ardından 1956 yılında Şark Mensucat kurularak, Zeytinburnu'nda kumaş boyama ve dokuma entegre tesisleri faaliyete geçmiş, 1961 yılında Kağıthane Mensucat Fabrikasının satın alınmasına kadar faaliyetler burada devam etti.
- Kumaş boyamada kullanılan kimyasal maddelerin ithal edilmesi ve o yıllarda yaşanan döviz sıkıntıları nedeniyle Bitlis Ailesi, üretimde kullanılan bazı kimyasalları üretmek üzere 1964 Polisan Kimya'nın temelleri atıldı.
- 1964 yılında Poli Vinil Asetat Kimyevi Maddeler Sanayi A.Ş. kurularak kağıt tutkalı, tekstil apre malzemesi, boya hammaddesi olarak kullanılan emülsiyon reçineleri Türkiye'de ilk kez, Kağıthane tesislerinde üretilmeye başlandı.
- 1967 yılında Polivinil Asetat Kimyevi Maddeler Sanayi A.Ş.'nin ünvanı Polisan Kimya Sanayii A.Ş. olarak değiştirildi.
- 1968'de levha kontrplak ve formikalarda kullanılan formaldehit reçineleri Türkiye'de yine ilk kez, Kağıthane tesislerinde üretilmeye başladı.
- Halen faaliyet gösterilen Dilovası tesislerinin arazisi 1971 yılında satın alınmaya başlandı..
- Depolama hizmeti vermek amacıyla İzmir'de 1971 yılında İzmir Kimya İhracat ve İthalat A.Ş. ("İzmir Kimya") kuruldu.
- 1975 yılında Teksmak Tekstil Makinaları Ticaret A.Ş. kuruldu.
- Üre formaldehit üretim tesisleri 1977 yılında yeni teknoloji ve 100 bin ton kapasiteyle Gebze-Dilovası'nda inşa edilmiş, Kağıthane'deki üre formaldehit üretim birimi Dilovası'ndaki tesislere taşınmıştır.
- 1980 yılında Poli Vinil Asetat Kimyevi Maddeler Sanayi A.Ş. bünyesindeki kağıt tutkalı, tekstil apre malzemesi ve boya hammaddesi olarak kullanılan emülsiyon reçineleri tesisleri, Dilovası'nda inşa edilen yeni tesislere taşınmıştır.
- 1985 yılında boya tesisleri kurularak boya üretimine başladı.
- 1992 yılında İzmir Kimya şirketinin merkez adresi Gebze-Kocaeli olarak değiştirilmiştir.
- 1994 yılında İzmir Kimya tarafından Dilovası'nda kuru yük iskelesi işletmeye açıldı. Aynı yıl Teksmak Tekstil Makinaları Ticaret A.Ş.'nin ünvanı Teksmak Kimya Ticaret A.Ş. olarak değiştirildi.
- 1996 yılında İzmir Kimya'nın adı Poliport Kimya Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak değiştirildi. Aynı yıl Teksmak Kimya Ticaret A.Ş.'nin ünvanı Politrade Kimya Ticaret A.Ş. olarak değiştirildi.
- 1998 yılında Polikem Kimya Sanayi ve Ticaret A.Ş. kuruldu.

11 Mayıs 2012


POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ




DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

- 2000 yılında Politrade Kimya Ticaret A.Ş.'nin ünvanı Polisan Boya Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak değiştirildi.
- 2006 yılında Polisan Yapı İnşaat Taahhüt Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş. kuruldu.
- 2007 yılında Poliport Kimya Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin yeni terminal işletmesi, 2008 yılında ise yeni kuru yük limanı hizmete açıldı.
- 2008 yılında Polisan Boya markası "Polisan" olarak değiştirildi. Bu değişimle beraber Türkiye ve dünyada ilk defa boya sektörüne farklı bir bakışla, iş kolu tanımını değiştirerek "biz boya değil, ev kozmetik ürünleri üretiyoruz" diyerek, ürünlerini "HOME COSMETICS" olarak adlandırarak tüketici ile buluşturmuştur.
- 2010 yılında Polisan Yapı Kimyasalları A.Ş. kurularak beton kimyasalları satışına başlandı.
- 2011 yılında Polikem Kimya Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin ünvanı Polisan Tarımsal Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak değiştirildi. Ayrıca şirketin ana sözleşmesinde de değişiklik yapılarak fidan yetiştiriciliği faaliyetlerine başlandı.

3.3. Esas Sözleşmeye İlişkin Bilgiler

Tam metni ekte veya www.kap.gov.tr'de yer alan esas sözleşmeye ilişkin özet bilgiler aşağıda verilmektedir.

3.3.1. Her bir pay grubunun sahip olduğu imtiyazlar, bağlam ve sınırlamalar hakkında bilgi:

İmtiyazlı pay bulunmamaktadır. Şirket ana sözleşmesinin 7. maddesinde "*Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde Yönetim Kurulu'na imtiyazlı pay yaratma hakkı tanıyamaz.*" ifadesi yer almaktadır.

3.3.2. Payların devrine ilişkin esaslar:

Ana sözleşmenin 8. maddesi gereğince,

Hamiline yazılı payların devri ve temlikli Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili sair mevzuat hükümlerine tabidir.

3.3.3. Pay sahiplerinin haklarının ve imtiyazlarının değiştirilmesine ilişkin esaslar:

Şirket ana sözleşmesinin 7. maddesinde "*Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde Yönetim Kurulu'na imtiyazlı pay yaratma hakkı tanıyamaz.*" ifadesi yer almaktadır.

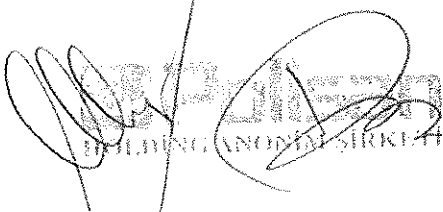
3.3.4. Olağan ve olağanüstü genel kurulun toplantıya çağırılmasına ilişkin usuller ile toplantılara katılım koşulları hakkında bilgi:

Esas sözleşmenin 20. maddesi gereğince,

11 Mayıs 2012

a. Davet Şekli: Genel Kurullar olağan veya olağanüstü olarak toplanırlar. Bu toplantılara davete Türk Ticaret Kanunu'nun 355, 365, 366 ile 368. maddeleri hükümleri ile sermaye piyasası mevzuatının ilgili hükümleri uygulanır.

Sermaye Piyasası Kanunu'nun 11. maddesi uyarınca azınlık hakları, ödenmiş sermayenin 1/20'sini temsil eden pay sahipleri tarafından kullanılacaktır.


MÜHÜRÜ (ANONİM ŞİRKET)




DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

b. Bildirim: Olağan ve Olağanüstü Genel Kurul'un toplantıya çağrılmasına ait ilanlar mevzuat ile öngörülen usullerin yanı sıra, mümkün olan en fazla sayıda pay sahibine ulaşmayı sağlayacak, elektronik haberleşme dahil, her türlü iletişim vasıtasıyla Genel Kurul toplantı tarihinden en az 3 hafta önce yapılır. Türk Ticaret Kanunu'nun 370'inci madde hükümleri saklıdır. Yapılacak bildirimlerde, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemelerine uyulması şarttır.

c. Oy Verme: Olağanüstü ve Olağan Genel Kurul toplantılarında hazır bulunan hissedarların veya vekillerinin bir oy hakkı vardır.

d. Müzakerelerin Yapılması: Şirket Genel Kurul toplantılarında Türk Ticaret Kanunu'nun 369. maddesinde yazılı hususlar müzakere edilerek gerekli kararlar alınır. Genel Kurul toplantılarına Yönetim Kurulu üyeleri ile denetçilerin katılması esastır; ayrıca gündemdeki konularla ilgili sorumlulukları olanlar ve açıklamalarda bulunması gerekenlerin de hazır bulunması gerekir. Bu fıkra çerçevesinde toplantıya katılamayanların, katılamama mazeretleri divan başkanı tarafından açıklanır.

Yönetim Kurulu üyeliğine aday kişilerin de seçimin yapılacağı Genel Kurul toplantısında hazır bulunmaları gerekli olup kendilerine yöneltilen soruları cevaplamaları sağlanır.

Genel Kurul toplantıları ve bu toplantılardaki karar yeter sayısı Türk Ticaret kanunu hükümlerine tabidir.

e. Toplantı Yeri: Genel Kurullar Şirket'in yönetim merkezi binasında veya yönetim merkezinin bulunduğu şehrin elverişli bir yerinde toplanır. Genel Kurul toplantısının Yönetim Kurulu kararıyla, Şirket merkezi dışında bir yerde yapılması halinde bu yerin toplantıya ait davette belirtilmesi zorunludur.

f. Toplantıda komiser bulunması gerek olağan gerek olağanüstü genel kurul toplantılarında Bilim, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı komiserinin bulunması ve toplantı zabıtlarını ilgililerle birlikte imza etmesi şarttır. Komiserin gıyabında yapılacak Genel Kurul toplantılarında alınacak kararlar ve komiserin imzasını taşımayan toplantı zabıtları geçerli değildir.

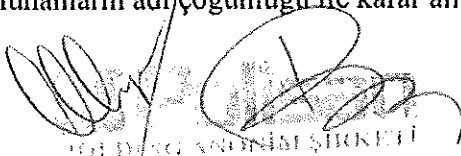
g. Temsilci tayini: Genel Kurul toplantılarında pay sahipleri kendi aralarından veya hariçten tayin edecekleri vekil vasıtasıyla temsil olunabilirler. Şirket'te pay sahibi olan temsilciler kendi oylarından başka temsil ettikleri ortakların sahip olduğu oyları da kullanmaya yetkilidirler. Yetki belgesinin şeklini Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde Yönetim Kurulu belirler. Yetki belgesinin yazılı olması şarttır. Temsilci, yetki devreden ortağın yetki belgesinde belirtilmiş olması kaydıyla, oyu, devredeninin isteği doğrultusunda kullanmak zorundadır. Vekaleten oy kullanılması konusunda Sermaye Piyasası Kurulu'nun ilgili düzenlemelerine uyulur.

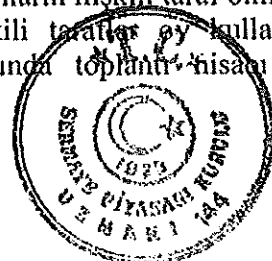
h. Oyların Kullanılma Şekli: Genel Kurul toplantılarında oylar, Sermaye Piyasası Kurulu düzenlemeleri çerçevesinde vekaleten kullanılanları da belirleyen belgeler gösterilerek el kaldırılmak suretiyle verilir. Ancak hazır bulunan beşte birinin isteği üzerine gizli oya başvurmak gerekir.

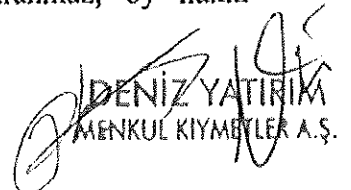
Şirket'te yönetim hâkimiyetini elinde bulunduran pay sahiplerinin, Yönetim Kurulu üyelerinin, üst düzey yöneticilerin ve bunların eş ve ikinci dereceye kadar kan ve sıhri yakınlarının, Şirket veya Şirket'in bağlı ortaklıkları ile çıkar çatışmasına neden olabilecek nitelikte işlem yapabilmesi ve rekabet edebilmesi için Genel Kurul tarafından önceden onay verilmeli ve söz konusu işlemler hakkında Genel Kurul'da bilgi verilmelidir.

11 Mayıs 2012

Genel Kurul'un onayını gerektiren işlemlere taraf olanların ilişkili taraf olması durumunda, bu tür işlemlere ilişkin Genel Kurul toplantılarında ilişkili taraflar oy kullanamaz. Belirtilen bu durumlar için yapılacak Genel Kurul toplantılarında toplantı nisatı aranmaz, oy hakkı bulunanların adi çoğunluğu ile karar alınır.


GENEL YÜRÜTME KURULU ŞİRKETİ




DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

3.3.5. Ortaklığın yönetim hakimiyetinin el değiştirmesinde gecikmeye, ertelemeye ve engellemeye neden olabilecek hükümler hakkında bilgi:

Yoktur.

3.3.6. Sermayenin artırılmasına veya azaltılmasına ilişkin esas sözleşmede öngörülen koşulların yasanın gerektirdiğinden daha ağır olması halinde söz konusu hükümler hakkında bilgi:

Şirket'in sermayesi, gerektiğinde Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Mevzuatı hükümleri çerçevesinde artırılabilir veya azaltılabilir. Esas sözleşmede konuya ilişkin ağırlaştırılmış hükümler yoktur.

3.3.7. Yönetim ve denetim kurullarına ilişkin hükümlerin özetleri:

Esas sözleşmenin 10. Maddesi gereğince,

Şirket'in işleri ve idaresi Genel Kurul tarafından Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatı uyarınca hissedarlar arasından seçilecek en az 5 en çok 9 üyeden oluşan bir Yönetim Kurulu tarafından yürütülür.

Yönetim Kurulu üye sayısı, Yönetim Kurulu üyelerinin verimli ve yapıcı çalışmalar yapmalarına, hızlı ve rasyonel karar almalarına ve komitelerin oluşumu ve çalışmalarını etkin bir şekilde organize etmelerine olanak sağlayacak şekilde belirlenir.

Yönetim Kurulu'nda icrada görevli olan ve olmayan üyeler bulunmakla birlikte, Yönetim Kurulu üyelerinin çoğunluğu icrada görevli olmayan üyelerden oluşur. İcrada görevli olmayan üyeler içerisinde, görevlerinin hiçbir etki altında kalmaksızın yapabilme niteliğine sahip bağımsız üyeler bulunur.

Yönetim Kurulu'nda görev alacak bağımsız üyelerin atanma şekilleri, seçimleri, sayısı ve nitelikleri Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim İlkeleri'ne ve kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine göre tespit edilir.

Yönetim Kurulu her yıl üyeler arasından bir başkan ve bulunmadığı zamanlarda ona vekalet etmek üzere bir başkan vekili seçer.

Başkanın ve vekilinin bulunmadığı toplantılarda Yönetim Kurulu'nun seçtiği bir üye başkan niteliği taşır ve bu seçilen üyenin kurul toplantılarında görüşmelerin tutanağa doğru geçirilmesinden başka hiçbir hakkı ve yetkisi yoktur.

Yönetim Kurulu üyeleri bağımsız üyeler dahil olmak üzere en çok üç yıl için seçilirler. Azledilmiş olmadıkça seçim süresi sona eren Yönetim Kurulu üyeleri tekrar seçilebilirler.

Genel Kurul lüzum görürse, Yönetim Kurulu üyelerini her zaman değiştirebilir. Görevine son verilen üyelerin tazminat istemeye hakları yoktur.

11 Mayıs 2012

Bağımsızlığı ortadan kaldıran bir durumun ortaya çıktığı, bağımsız üyenin istifa ettiği ve görevini yerine getiremeyecek hale geldiği hallerde, bu durum bağımsız üye tarafından kamuya duyurulmak üzere Yönetim Kurulu'na iletilir ve üye ilke olarak istifa eder. İstifa eden üyenin yerine yapılacak atama Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri ile belirtildiği şekilde gerçekleştirilir.



Esas sözleşmenin 11. Maddesi gereğince,

Herhangi bir nedenle üyeliklerden birinin açılması halinde yerine yeni üye tayini Yönetim Kurulu'nun kalan üyeleri tarafından yapılır. Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatı uyarınca belirtilen şartlar dahilinde, tayin işlemi ilk toplanacak Genel Kurul'un onayına sunulur. Bu şekilde Yönetim Kurulu'na atanan üye ilk toplanacak Genel Kurul'a kadar görev yapar ve Genel Kurul'ca atamanın onayı halinde kendisinden önceki üyenin görev süresini tamamlar. Yönetim Kurulu üyeleri, Genel Kurul tarafından her zaman görevden alınabilir.

Esas sözleşmenin 12. Maddesi gereğince,

Yönetim Kurulu görevlerini etkin olarak yerine getirebileceği sıklıkta başkan ve başkan vekili çağrısı üzerine toplanır. Yönetim Kurulu başkanı, diğer Yönetim Kurulu üyeleri ve genel müdür ile görüşerek Yönetim Kurulu toplantılarının gündemini belirler. Üyeler her toplantıya katılmaya ve görüş bildirmeye özen gösterirler.

Her üye Yönetim Kurulu'nun toplantıya çağırılmasını başkandan yazılı olarak isteyebilir. Yönetim Kurulu toplantıları Şirket merkezinde yapılır. Ancak Yönetim Kurulu kararı ile toplantılar başka bir yerde de yapılabilir.

Yönetim Kurulu kararlarının geçerli olabilmesi için üyelerin yarısından bir fazlasının toplantıya katılması şarttır.

Kararlar toplantıya katılan üyelerin oy çokluğu ile alınır.

Kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanması bakımından önemli nitelikte sayılan işlemlerde ve Şirket'in her türlü ilişkili taraf işlemlerinde ve üçüncü kişiler lehine teminat, rehin ve ipotek verilmesine ilişkin işlemlerde Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetime ilişkin düzenlemelerine uyulur.

Yönetim Kurulu üyelerinin, Yönetim Kurulu'nun alacağı kararlarda taraf olan kimselerden Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri anlamında bağımsız olmaması durumunda, bu durumda bulunan Yönetim Kurulu üyesi bu hususu gerekçeleriyle birlikte Yönetim Kurulu'na bildirmek ve toplantı tutanağına işletmekle yükümlüdür.

Yönetim Kurulu üyeleri kişisel menfaatlerine veya usul ve fîruu ile eş dahil üçüncü dereceye kadar kan ve sıhri hısımlarının menfaatlerine olan hususların müzakeresine iştirak edemez. Bu hükme aykırı hareket eden üye, Şirket'in ilgili olduğu işlem sonucu doğan zararını tazmin etmek zorundadır.

İşbu ana sözleşme ile tayin edilecek üye sayısına göre toplantı nisapları asgari aşağıdaki şekilde olacaktır.

Yönetim Kurulu Üye Sayısı	Asgari Nisabı	Toplantı
5		4
6		4
7		5
8		5
9		6



11 Mayıs 2012

33

DEKİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Türk Ticaret Kanunu'nun 330. maddesinin 2. fıkrasına uygun olarak üyelerden biri görüşme isteminde bulunmadıkça Yönetim Kurulu kararları üyelerden birinin belli bir konuda yaptığı yazılı öneriye diğerlerinin yazılı kabulü alınmak suretiyle de verilebilir. Bu durumda alınacak kararlarda üyelerin oybirliği şarttır.

Yönetim Kurulu başkanı kurul toplantı çağrı ve görüşmelerinin düzgün şekilde yapılmasını ve alınan kararların tutanağa geçirilmesini sağlamakla yükümlüdür.

Toplantılarda her üyenin bir oy hakkı vardır. Oy hakkı şahsen kullanılır. Üyelerden biri toplantı yapılması talebinde bulunmadıkça, bir üyenin yaptığı öneriye, diğer üyelerin muvafakatlarını yazılı olarak bildirmeleri sureti ile de karar alınabilir.

Yönetim Kurulu'nda oylar kabul veya red olarak kullanılır. Red oyu veren, kararın altına makul ve ayrıntılı red gerekçesini yazarak imzalar ve şirket denetçilerine iletir.

Toplantıya katılmayan üyeler, yazılı olarak, vekil tayin etmek suretiyle veya başka bir surette oy kullanamazlar. Yönetim Kurulu üyelerinin toplantılara bizzat katılmaları esastır. Üyelerin toplantılara uzaktan erişim sağlayan her türlü teknolojik yöntemle katılmaları mümkündür. Toplantıya katılmayan, ancak görüşlerini yazılı olarak bildiren üyenin görüşleri diğer üyelerin bilgisine sunulur.

Esas sözleşmenin 13. Maddesi gereğince,

Yönetim Kurulunun görevi şirketi idare ve temsil etmektir. Şirket mevzuunu teşkil eden bütün muameleler üzerinde karar almak TTK'da ve iş bu ana sözleşmede münhasıran Genel Kurula bırakılmış yetkiler dışında tamamen Yönetim Kuruluna aittir.

Yönetim Kurulu ayrıca ve özellikle şirketi kazai ve idari bilcümle resmi merciler önünde temsile, tahkime, sulh ve ibraya, feragate yetkilidir. Yönetim Kurulu; müdürleri tayin etmek, yetkilerini tespit etmek, şirketin iş adresini tanzim için yönetmelik yapmak, bütçe ve kadroları tespit etmek, müdür ve memurları ve işçileri görev almak, görevlerine son vermek, görev ayrımı tespit etmek konularında yetkilidir.

Bununla ilgili olarak yönetim kurulu yasaların zorunlu kıldığı şirket defterlerini, yıllık bilanço, kar ve zarar hesaplarının hazırlanmasını ve bunların zamanında denetçilere verilmesini sağlar. Yıllık faaliyet raporunu düzenler ve temettü, yedek akçe ve karşılıklarla ilgili önerilerini genel kurula sunar.

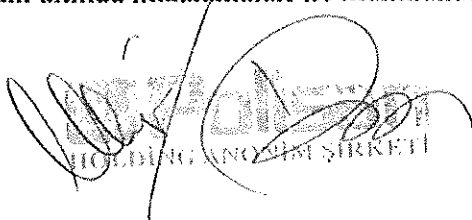
Esas sözleşmenin 14. Maddesi gereğince,

Yönetim Kurulu TTK.'un 319. maddesi hükmü çerçevesinde yetki ve görevlerinin bir bölümünü üyeleri arasında kurabileceği bir icra komitesine veya murahhas üye veya üyelere ya da müdür veya müdürlere devir edebilir.

Esas sözleşmenin 15. Maddesi gereğince,

Şirket adına yazılan bütün belge ve kağıtların geçerli olabilmesi ve Şirket'i bağlayabilmesi bunların Yönetim Kurulu'nca (derece yer ve şekilleri belirterek) imza yetkisi verilen ve ne surette imza edecekleri usulüne uygun olarak tescil ve ilan olunan kişiler tarafından Şirket'in ticaret unvanı altında imzalamaları ile mümkündür.

11 Mayıs 2012


HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ




DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili diğer mevzuatla ve Genel Kurul'ca kendisine verilen görevleri ifa eder.

Yönetim Kurulu yetkilerinin tamamını veya bir kısmını kendi üyeleri arasından veya hariçten tayin edeceği murahhaslara veya pay sahibi olmaları zorunlu bulunmayan müdürlere bırakabilir.

Yönetim Kurulu, görev ve sorumluluklarının sağlıklı bir biçimde yerine getirilmesini sağlamak üzere Şirket'in gereksinimlerini de dikkate alarak madde 21'de belirtilen ve Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yayınlanan Kurumsal Yönetim İlkeleri ile öngörülen komiteleri ve kendisinin gerekli bulduğu yeterli sayıda sair komiteleri oluşturabilir.

Esas sözleşmenin 16. Maddesi gereğince,

Yönetim Kurulu üyelerine, Genel Kurul tarafından tespit edilecek aylık veya yıllık veya her toplantı için muayyen bir ödenek verilir.

Bağımsız üyeler de dahil Yönetim Kurulu üyelerinin ve üst düzey yöneticilerinin ücretlendirilme esasları hakkında Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim ilkeleri'ne ve sair ilgili mevzuata uyulur.

Esas sözleşmenin 17. Maddesi gereğince,

Şirket'te görev alacak denetçilerin Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatında belirtilen şartlara haiz olması zorunludur.

Genel Kurul, gerek hissedarlar arasından gerek dışarıdan en çok 3 yıl için en az bir denetçi seçer. Görev süresi biten ve görevinden azledilmemiş denetçinin tekrar seçilebilmesi mümkündür.

Denetçiler aynı zamanda Yönetim Kurulu üyeliğine seçilemeyecekleri gibi Şirket'in memuru da olamazlar. Denetim Komitesi'nin çağrılarına uyarak komitenin toplantılarına katılıp istenen bilgi ve belgeleri verirler.

Denetçilerden her biri diğerinden bağımsız olarak görevlerini yerine getirmek ve yetkilerini kullanmakla yükümlüdür.

Her bir denetçi, Şirket açısından önemli nedenlerin oluşması sonucu gerekli gördüğünde veya Şirket sermayesinin yirmidebirini temsil eden ortakların ve/veya Şirket Denetim Komitesi'nin isteği halinde Genel Kurul'u gündemini de belirleyerek toplantıya çağırarakla yükümlüdür.

Esas sözleşmenin 18. Maddesi gereğince,

Denetçiler Türk Ticaret Kanununun kendilerine yüklediği görevleri yapılmasından sorumlu olmaktan başka şirket çıkarlarının korunması hususunda gerekli görecekları bütün tedbirlerin alınması için yönetim kuruluna önerilerde bulunmaya ve gerektiği hallerde genel kurulu toplantıya çağırarak, genel kurul gündemini saptamaya görevlerini en iyi bir biçimde yapabilmek için şirketin bütün defterleri ile haberleşme kağıtlarını ve tutanaklarını yerinde inceleyebilmeye, oylamaya katılmamak şartıyla istedikleri zaman yönetim kurulu toplantılarında bulunmaya yetkilidirler.

11 Mayıs 2012

Denetçiler görevlerini yaptıkları sırada öğrendikleri hususları münferit pay sahiplerine ve üçüncü kişilere açıklayamazlar. Denetçiler yasa ve ana sözleşme ile kendilerine yükletilen görevleri gerektiği gibi yapmamaları nedeniyle doğabilecek zararlardan ötürü kusursuz olduklarını ispat etmedikçe müteselsilen sorumludurlar.


BÜYÜK MÜDÜRLÜK



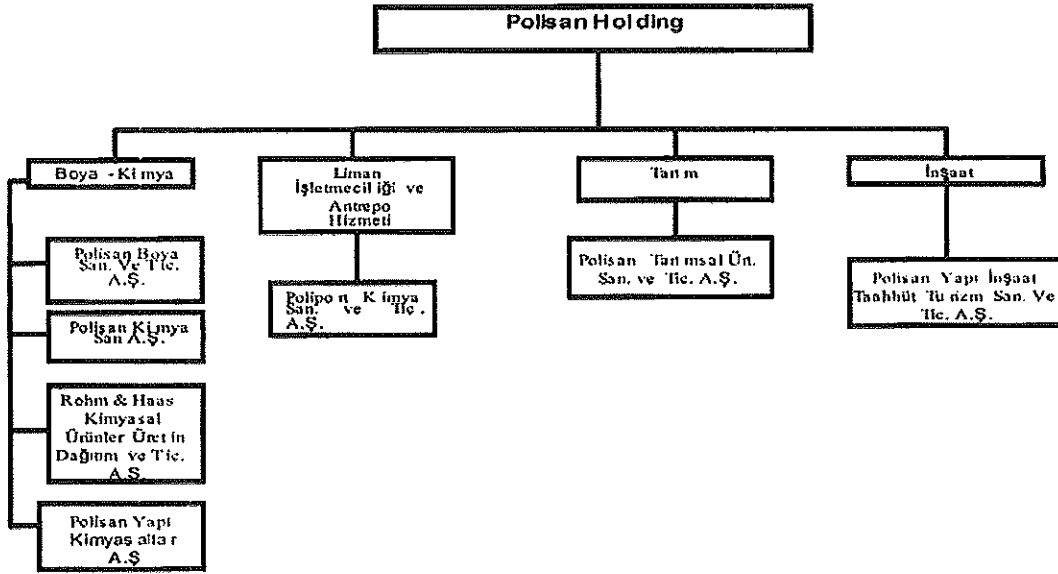

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Esas sözleşmenin 19. Maddesi gereğince,
Denetçilere genel kurulca saptanacak aylık veya yıllık bir ücret ödenir.

3.4. Faaliyet Hakkında Bilgiler

3.4.1. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ana ürün/hizmet kategorilerini de içerecek şekilde ortaklık faaliyetleri hakkında bilgi:

Polisan Holding bağlı ortaklıkları ve müşterek yönetime tabi işletmelerinin sektörel bazda dağılımı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.



Kimya ve Boya Grubu Şirketleri

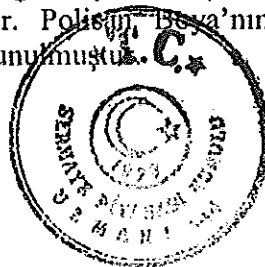
Polisan Boya Sanayi ve Ticaret A.Ş.

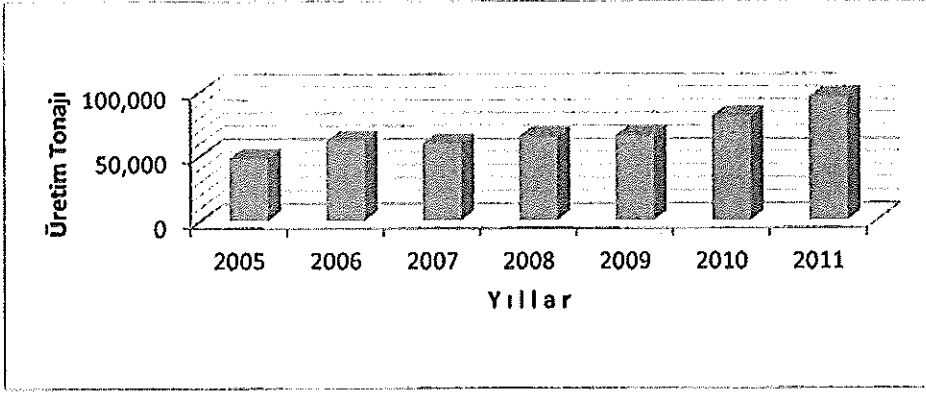
Polisan Boya'nın faaliyet konusu; boya, vernik, reçine, sair yüzey kaplama ve izolasyon malzemesi üretim ve satışlarıdır.

1985'te Polisan markası altında boya üretimi başladığında, Dilovası tesislerinde 10.000 ton kapasiteyle bir boya fabrikası kurulmuştur. Günümüzde ise 23.000 m²'ye ulaşan entegre boya üretim tesisiyle, Türkiye ve dünya standartlarına uygun olarak üretim yapan Polisan Boya, senelik 180.000 ton boya kapasitesine ulaşmıştır. Polisan Boya tesisi Dilovası Organize Sanayi Bölgesi içinde yer almaktadır. Bu bölgenin iki ana karayoluna, demiryoluna ve limana yakınlığı lojistik önemini daha da artırmıştır.

11 Mayıs 2012

Teorik kapasite 180.000 ton/yıl olup, kapasite pik aylara göre ayarlanmıştır. Bu sebeple düşük stok miktarı ile üretim ve satış gerçekleştirilmektedir. Polisan Boya'nın yıllar itibariyle gerçekleşen fiili üretim miktarları aşağıda grafik halinde sunulmuştur.





Polisan Boya tarafından üretimi ve satışı yapılan ürünler aşağıdaki gibidir:

İç/Dış cephe Dekoratif Boyalar (Su ve Solvent bazlı)
 Mobilya ve Ahşap Grubu
 Tutkal Grubu
 Isı ve Su Yalıtım Sistemleri
 Mix Center
 Astar ve Silikonlar
 Sprey Boyalar
 Yardımcı ürünler (rulo, fırça, vs)

Polisan Kimya Sanayii A.Ş.

Polisan Kimya'nın faaliyet konusu; formaldehit ve formaldehit reçineleri, yapı kimyasalları ve AUS 32 üretimi ve satışlarıdır.

Kimyasal üretimi ve satışı konularında 40 yıllık bir deneyime sahip olan Polisan Kimya TÜV tarafından verilen ISO 9001 Kalite Güvence ve ISO 14001 Çevre Yönetim belgelerine sahiptir. 2010 yılında başlanılan AUS 32(Adblue™) ve beton katılarının gerektirdiği VdA ve CE sertifikalarına sahiptir. Ana ürün grupları ile bu gruplar altında üretimi ve satışı yapılan ürünler ve kullanım alanları aşağıdaki gibidir:

1. Formaldehit ve Reçineleri : Formaldehit, Üre Formaldehit Reçineleri, Melamin Formaldehit Reçineleri, Fenol Formaldehit Reçineleri.

Formaldehit kullanım alanları; sentetik reçine üretimi, kimyasal maddelerin sentezi, tarım ve hayvancılık, şeker fabrikaları, temizlik malzemeleri üretimi ve kozmetik sanayi olarak sayılabilir.

Reçine kullanım alanları; Kağıt emprenye, sunta mdf ve kontrplak üretimi, ağaç kaplama, parke-parke lam, zımpara sanayi, döküm sanayi, yalıtım-izolasyon sanayi, çiçek köpüğü reçinesi ve suya dayanıklı sunta, mdf ve kontrplak.

UFC (üre formaldehit konsantresi) kullanım alanları; üre formaldehit reçineleri, melamin üre formaldehit reçineleri, üre sanayi.

11 Mayıs 2012

2. Yapı kimyasalları (Beton Katkıları): Hiper akışkanlaştırıcılar, süper akışkanlaştırıcılar, orta sınıf akışkanlaştırıcılar, normal akışkanlaştırıcılar, priz hızlandırıcılar ve antifriz, priz geciktiriciler, kıvam artırıcılar ve hava sürükleyiciler.

(Handwritten signature and stamp)



(Handwritten signature and stamp)
 DENİZ YATIRIM
 MENKUL KIYMETLER A.Ş.

3. AUS 32 : ADBLUE / AUS 32; EURO 4 VE EURO 5 motorlu araçlarda motorun optimizasyonu ile egzoz gazlarının SCR katalizörüne ulaşmadan önce egzoz gazı içine enjektörle püskürtülür. Egzoz sisteminde oluşan yüksek ısı ADBLUE / AUS 32 katkısını amonyaka dönüştürür. Daha sonra amonyak ve karışıt nitrojen oksitleri SCR katalizörüne nüfuz ederken birbiriyle reaksiyona girer ve atmosfer için zararlı olmayan iki bileşene, nitrojen ve su buharına dönüşür. ADBLUE / AUS 32 katkısı; insan sağlığı için toksik olmayan bir kimyasal karışımdır.

İş hacmi olarak Polisan Kimya, Türkiye'nin önde gelen dikey entegrasyonu olmayan Formaldehit ve Formaldehit Reçineleri ile AUS 32 ve beton katkıları üreticisidir.

Üç farklı iş kolunda hizmet verilmektedir:

- Formaldehit ve Reçineleri Üretimi : Kapasite 120.000 ton/yıl
- Yapı Kimyasalları Üretimi : Kapasite 40.000 ton/yıl
- AUS 32 ya da Adblue™ Üretimi : Kapasite 14.000 ton/yıl

Polisan Kimya uhdesinde, Dilovası Organize Sanayi Bölgesi içinde bulunan 30 dönüm civarında değerlendirilmeye yönelik arazi mevcuttur. Ayrıca orman sahası kenarındaki 200 dönüm arazinin de belli bir süre içinde SPA merkezi olarak değerlendirilmesi düşünülmektedir.

Rohm and Haas Kimyasal Ürünler Üretim Dağıtım ve Tic. A.Ş.

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

Polisan Kimya Türkiye'deki emülsiyon polimerlerinin ilk üreticisidir. Emülsiyon polimerleri boya, ağaç, tekstil, halı, yapıştırıcı gibi birçok sanayinin girdilerindedir. 2004 yılında bu konuda Dünya'nın önde gelen firmalarından Rohm and Haas firması ile ortak olarak bu şirket kurulmuştur. 2010 yılında Dünya'nın en büyük kimya firmalarından DOW diğer ortağımız olan Rohm and Haas firmasını satın almıştır. Ortaklığımız DOW firması ile devam etmektedir.

Polisan Yapı Kimyasalları A.Ş.

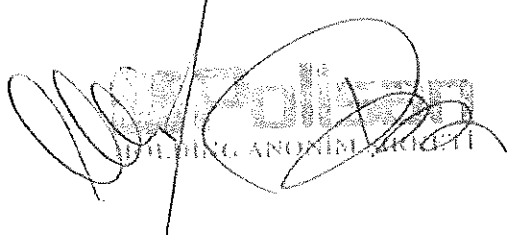
Polisan YapıKim'in faaliyet konusu; yapı kimyasalları satışı ve pazarlamasını gerçekleştirmektir. Grup firmalarından olan Polisan Kimya tarafından üretilen yapı kimyasalları ürünlerinin satış ve pazarlaması bu şirket tarafından yürütülmektedir.

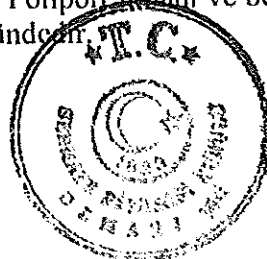
Liman İşletmeciliği ve Antrepo Grubu Şirketleri

Poliport Kimya Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Poliport, 150.000 m²'lik bir alan üzerinde, 8 milyon ton yük elleçleme kapasitesi, toplam 1.200 metre uzunluğundaki rıhtım ve iskelelerinde, 12 metre ile 25 metre arasında değişen su derinlikleri ile 100.000 dwt'e kadar olan gemilere hizmet verme imkanına sahiptir. Aynı anda, 10 geminin yanaşabildiği Poliport, yılda yaklaşık 1.200 gemiye hizmet vermektedir. 11 Mayıs 2012

Kıyı kenar çizgisinin deniz tarafı özel mülkiyete konu olamaz. Liman faaliyetlerinin yürütülmekte olduğu alan Kocaeli Defterdarlığı Milli Emlak Müdürlüğü'nden 49 yıllığına kiralanmış olup, kira süresi 2033 yılında bitmektedir. Kiralanan bu alana Poliport rıhtım, iskele, dolgu ve depolama tesisleri gibi büyük yatırımlar yapmıştır. Poliport limanı ve benzer tüm liman tesislerinde süre bitiminde kira uzatım kararı Devlet kontrolündedir.


POLİSAN KİMYA ANONİM ŞİRKETİ




DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Poliport'un faaliyet konusu; dökme sıvı depolama, A tipi genel antrepo, kuru yük ve genel kargo gemilerine yükleme ve boşaltma hizmetleridir. 2011 yılında iskele ve rıhtımlarında 3.238.000 ton yük elleçlenmiştir. Ayrıca A tipi Genel Antrepo'da yaklaşık 260.000 ton malzeme elleçlenmiştir.

Liman işletmeciliği sektöründe faaliyet gösteren Poliport tarafından, dökme sıvı depolama, A tipi genel antrepo, kuru yük ve genel kargo gemilerine yükleme ve boşaltma hizmetleri verilmektedir. TÜV ISO 9001 ve ISO 14001 akreditasyonları, FETSA (Federation of European Tank Storage Associations - Avrupa Tank Depolama Dernekleri Federasyonu) ve CDI-T (Chemical Distribution Institute - Terminals) gibi uluslararası federasyon ve enstitülere olan üyelikleri ve sonrasında gelen denetimlerden elde ettiği başarıları, münhasır olarak liman işletmeciliği yapan Poliport'u, sektörün önde gelen şirketleri arasına girmesini sağlamıştır. Özellikle terminal ve antrepolardaki müşterilere internet üzerinden özel şifre ve kullanıcı adları ile stok ve sevkiyatların takibi imkanı sağlanmıştır.

Sıvı depolama terminalindeki; 250 metre uzunluğunda, 12 metre genişliğinde ve 10.50 ile 13.50 metre su çekimine sahip olan sıvı yük iskelesine 50.000 DWT' a kadar olan gemiler yanaşabilmektedir. İskelede aynı anda 4 gemiye hizmet verilebilmektedir. Terminalin yıllık elleçleme kapasitesi 2 milyon tondur. Terminalde tamamen 3. şahıslara ürün depolama ve elleçleme hizmeti verilmekte olup Türkiye'de bu konuda hizmet veren birkaç firmadan bir tanesi konumundadır. 2011 yılında terminal doluluk oranı % 94 olmuştur. İskelede, yılda 300'den fazla, farklı büyüklükteki deniz tankerine ve 400'den fazla barge'a hizmet verilmektedir. Terminal gümrüklü saha olup ithalat ve her türlü transit ticaret uygulaması için uygundur. Terminalin kapasitesi 168.000 m³ 'tür; 100 m³ ile 6.200 m³ arasında değişen kapasitelerdeki 127 adet depolama tankı, çelik veya paslanmaz çelikten inşa edilmiş ve depolanan ürünün özelliğine göre tanklarda ısıtma, epoksi kaplama, azot örtüsü, gaz dönüş devresi gibi spesifik özellikler de bulunmaktadır. Tankların her biri ex-proof (patlamaya karşı korumalı) ürün transfer pompalarına ve kendine özel dolun ve yükleme hatlarına sahiptir. Her tank için yangın güvenlik sistemi bulunmaktadır ve bu sistemler ilgili NFPA (National Fire Protection Association - Amerikan Yangından Korunma Kurumu) standartlarına uygun şekilde tasarlanmıştır. Elektronik topraklama sistemine sahip, sprinkler tesisatı ile yangın koruması sağlanmış 22 adet kara tanker dolun platformu bulunmaktadır. Özel ürünlerde tanker dolunu kapalı devre yapılabilmekte ve dolun işlemi tam otomasyonlu bilgisayarlar kontrolünde gerçekleştirilmektedir. Terminal sahasında iki adet fiçı dolun istasyonu mevcut olup fiçılama makinesi 60 fiçı/saat kapasitelidir. Poliport'da, sıvı kimyasal depolama hizmetlerinin yansira transit gemilere yakıt ikmal amacıyla üçüncü şahıslar vasıtasıyla barç dolun hizmeti de verilmektedir. Sıvı yük terminalinde 2011 yılında yaklaşık 720.000 ton yük elleçlenmiştir.

Kuru yük limanının yıllık elleçleme kapasitesi 6 milyon tondur, elleçlenen başlıca malzemeler kömür, alüminyum, çeşitli evsafıta sac, demir, profil boru, üre, hububat, silis ve orman ürünleri gibi çeşitli dökme ve genel kargo yükleridir. Rıhtım ve iskelelerin uzunluğu 730 m, genişliği 40 m'dir. Limanda tahmil-tahliye işlemleri için kaldırma kapasiteleri 10 mt ile 40 mt arasında değişen muhtelif sayıda vinç, muhtelif kapasitelerde loder ve forkliftler ile çeşitli yükler için kaldırma ataşmanları bulunmaktadır.

11 Mayıs 2012

A tipi genel antrepolarda açık ve kapalı olmak üzere toplam 24.500 m² bir alanda hizmet verilmektedir. Antrepolarda, her türlü paletli, paketli, ambalajlı ürün ile metal ve non-metal ürünleri depolanmaktadır.



Tarım Grubu Şirketleri

Polisan Tarımsal Üretim San. Ve Tic. A.Ş.

Polisan Tarım'ın faaliyet konusu; her nevi bitkinin ekimi, her türlü organik, doğal ürünler üretmek, alıp 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.

10.000 dönüm tarımsal arazide, özellikle ceviz ve badem üretimi için kurulmuş genç bir firmadır. Polisan Tarım'da, fidandan başlayıp elde edilen ürünlerin endüstriyel boyutta değerlendirilmesine kadar iyi tarım uygulamaları çerçevesinde üretim yapılması hedeflenmektedir. Polisan Tarım'ın planladığı üretim için uygun arazi satın alma veya kiralama çalışmaları devam etmektedir.

İnşaat Grubu Şirketleri

Polisan Yapı İnşaat Taahhüt Turizm San. ve Tic. A.Ş.

Polisan Yapı'nın faaliyet konusu; inşaat ve tesisat müteahhittliği, 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 Yapı aktifinde yer alan gayrimenkullerin projelendirilme ve değerlendirme çalışmaları devam etmektedir.

Kağıthane'de bulunan arazide kat karşılığı olarak DAP Yapı ile ofis kullanım amaçlı bir proje geliştirilecektir. Projeye 2012 yılında başlanması hedeflenmiştir.

Sabiha Gökçen Havalimanı yanında takriben 180 dönüm civarında arazi mevcuttur. Bu arsada satılabilir konut/ticari karma projesi gerçekleştirmek üzere firmalarla temaslar sürdürülmektedir.

3.4.2. Faaliyet gösterilen sektörler/pazarlar ve ortaklığın bu sektörlerdeki/pazarlardaki yeri ile avantaj ve dezavantajları hakkında bilgi:

Boya-Kimya sektörü :

Dünya Boya Sektörü

Dünya boya üretimi 30 milyon ton civarında gerçekleşmekte olup, pazarın büyüklüğü 72 milyar ABD Dolar'a ulaşmıştır. 2009-2013 yılları arasında yıllık ortalama %15 büyüyeceği tahmin edilen boya pazarının, 2011 yılında 35 milyon tonluk üretim miktarına ve 92 milyar ABD Dolarlık pazar büyüklüğüne ulaşması beklenmektedir.

11 Mayıs 2012



Dünya boya üretiminin yaklaşık %80'i 20 firma tarafından gerçekleştirilmektedir. Pazarın %40'ına ise üç büyük firma egemendir. Son birkaç yıldır süregelen firmalar arası satın alma ve birleşmeler sonucunda en büyük boya firmasının pazar payı %8'den, %18'e yükselmiştir. Bu gelişim sektörde bütünleşme sürecinin hızla devam ettiğinin göstergesidir. Özellikle çevre teknoloji ve ArGe alanlarındaki gelişmeler, küçük ve orta ölçekli işletmelerin maliyetlerini olumsuz etkilemektedir. Son dönemde dünya boya sanayisi önemli değişikliklere sahne olmaktadır. 2011 yılında, hammadde maliyetlerindeki artış, kar marjlarını azaltmıştır. Sektörde yoğunlaşma ve uzmanlık ağırlık kazanmıştır. Küçük firmalar piyasadan çekilmek veya büyük gruplar ile birleşmek zorunda kalmışlardır. Boya sektöründe ArGe çalışmaları ve teknolojik yenilikler oluşturmaya yönelik çabalar gittikçe önem kazanmaktadır. Dünya boya pazarı özel dekoratif ürünler gibi yeni ürünlere yatırım gerçekleştirmektedir.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Dünyada boya sanayisini etkileyen en önemli unsurların başında çevre ve insan sağlığının korunmasına ilişkin düzenlemeler gelmektedir. Bu nedenle ürün geliştirme projeleri, yeni düzenlemeler ile uyumlu bir şekilde yürütülmektedir. Bu kapsamda aşırı su bazlı ve yüksek katkı boya türlerindeki ArGe çalışmalarına öncelik verilmektedir. Dünyada su bazlı boyaların sanayide kullanımı, henüz dekoratif boyalar kadar yaygınlaşmamıştır.

2009 yılı dünya boya ihracatından en yüksek payı, sentetik polimerler esaslı; susuz ortamda eriyen/dağılan boya ve vernikler (%18,9), sentetik organik boyayıcı maddeler (%17), matbaa, yazı, çizim ve diğer mürekkepler (%16) ve diğer boyayıcı maddeler (%15,9) almıştır. 2009 yılında Almanya, ABD, Hollanda, Japonya, Belçika ve Çin dünyanın en büyük boya ihracatçıları olmakla beraber, Türkiye 25. sırada yer almıştır.

(Kaynak: T.C. Başbakanlık Dış Ticaret Müsteşarlığı İhracatı Geliştirme Etüd Merkezi Boya Sanayisi Raporu 2011)

Türk Boya Sektörü ve Polisan Boya'nın Türk Boya Sektörü İçindeki Yeri

Türkiye boya sektörü günümüzde Avrupa'nın altıncı büyük boya üreticisi konumunda olup, sektördeki yıllık üretim kapasitesi 800 bin ton, kapasite kullanım oranı ise %65 düzeyindedir. 2 milyar ABD Doları civarındaki Türk boya pazarının dünya pazarlarından aldığı pay ise %2'dir.

Sektörün mevcut kurulu kapasitesinin kullanım alanlarına göre dağılımı incelendiğinde, inşaat boya ve verniklerinin %58, ahşap mobilya boyalarının %14, metal boya ve verniklerin %10, otomotiv boyalarının %6, toz boyaların %7, deniz boyalarının %3 ve diğer boyaların %2'ye sahip olduğu görülmektedir. Boya sektörünün mevcut toplam kapasitesinin yaklaşık %60'ını inşaat boyalarının oluşturması, sektörü inşaat sektörü ile büyük ölçüde entegre bir hale getirmektedir.

Sektörde yerli hammadde oranı ürün ve teknoloji bazında değişim göstermekle birlikte, %30-70 arasında değişim göstermektedir. Türk boya sanayisi hammadde açısından dışa bağımlı durumdadır. İthal boyaların önemli bir bölümü ileri teknoloji kullanılarak üretilen boyalardan oluşmaktadır.

Sektörde günümüzde 20'ye yakın büyük ölçekli ve gelişmiş teknoloji üretilen yapıya sahip işletme ve ayrıca 600'e yakın küçük ve orta ölçekli işletme faaliyet göstermekte, bu işletmelerde 200.000 kişi istihdam edilmektedir. Boya sektöründeki firmaların önemli bir kısmı BOSAD (Boya Sanayicileri Derneği) altında örgütlenmiştir.

BOSAD mesleki kuruluş sürecini 2003 yılının Temmuz ayında tamamlamış ve boya sanayinin dokuz kurucu üyesi ile başladığı kuruluş çalışmalarını takiben, 2011 yılı itibarı ile 80 üyeye ulaşmış bulunmaktadır. Kayıtlı ekonomi içinde temsil edilen "ulusal boya sanayi" içindeki katılımcı payının %85'e ulaşmasıyla önemli bir aşama kaydetmiştir.



11 Mart 2012

Toplam boya üretim hacminin %15-20'sinin ise, kayıt dışı/standart dışı üretim yapan kuruluşlar tarafından gerçekleştirildiği tahmin edilmektedir. Boya sanayisinde kurulu tesislerin kapasiteleri ile teknolojilerinin modernliği büyük değişiklikler göstermektedir. Sektördeki büyük firmaların ileri teknoloji ile üretim yapan modern tesisleri bulunduğu gibi çok küçük kapasiteler ile çalışan ve çok ilkel tesislerde üretim yapan işletmeler de vardır. Üreticilerden bazıları lisans anlaşmaları ile dünyanın önde gelen büyük üreticileri ile ortaklıklar kurarak teknolojilerini geliştirmiştir. Ayrıca kendi ArGe faaliyetlerini yapan firmalar da vardır. Söz konusu ArGe faaliyetleri doğrultusunda firmalar boya üretiminde teknolojiyi yakından takip edebilmektedir. Geliştirilen yeni üretim teknikleri sayesinde insan ve çevre sağlığına duyarlı ve aynı zamanda uzun ömürlü boya üretimi yapılabilmektedir. Ayrıca daha dayanıklı, servis ağırlıklı, kolay sürülen, yüksek performanslı, renk çeşitliliği bakımından zengin ve çevresel etkileri azaltılmış (düşük VOC, ağır metal içermeyen boya, vb) boya ürünlerine ilgi de artmaktadır. Üretim kapasitesi açısından dünya standartlarında imkanlara sahip olan boya sektörünün en büyük dezavantajı, Türkiye'de kişi başına boya tüketiminin düşük olmasıdır. Gelişmiş ülkelerde yıllık ortalama 20-25 kg olan kişi başına boya tüketimi, ülkemizde yaklaşık 12 kg'dır.

Halen önemli miktarda konut açığı bulunması, pek çok binada boya uygulaması yapılmamış olması ve özellikle depremden etkilenen bölgelerde başta konut olmak üzere yoğun bina ihtiyacı olması nedeniyle boya talebinin ilerleyen yıllarda yükselmesi beklenmektedir. Ayrıca ekonomideki gelişmeye ve hanehalklarının gelir düzeyindeki artışa paralel olarak diğer ülkeler ile Türkiye arasındaki kişi başına tüketim farkının kapanacağı, küresel ekonomik krizden sonra boya talebinin daha da artacağı tahmin edilmektedir.

IX. Kalkınma Planı döneminde BOSAD tarafından yapılan sektörel değerlendirmelerde Türkiye boya pazarının ve coğrafi olarak yakın pazarların dünya boya piyasasındaki öneminin yükselme eğilimi içinde olduğu görülmektedir. Bununla birlikte, özellikle Batı Avrupa'da doygunluğa ulaşan boya pazarında düşük büyüme oranları ve yüksek maliyetler ile çalışmak zorunda olan çok uluslu boya üreticileri yatırımlarını Avrupa Birliği'ne yeni üye olan veya aday durumda bulunan Orta ve Doğu Avrupa ülkelerine kaydırmaya başlamıştır. Bu gelişmeler ışığında, Türkiye'nin Ortadoğu ve Kuzey Afrika ülkelerine yakınlığı nedeniyle bu ülkelere yönelik ihracatta önemli bir potansiyeli bulunmaktadır.

Türk boya sektörü kimya sanayi ihracatının lokomotif sektörlerinden biri olup, boya üretiminin yaklaşık %10'u ihraç edilmektedir. 2006-2008 yılları arasında ihracat rakamını iki katına çıkarmayı başaran sektör, 2009 yılında dünya pazarlarında yaşanan daralmanın etkisiyle %5,3 oranında küçülerek 428 milyon ABD Doları düzeyine gerilemiştir. Nitekim boya sektörü, tekstil, deri, inşaat, cam ve seramik sektörlerine girdi sağladığından bu sektörlerdeki olumsuz gelişmelerden de doğrudan etkilenenilmektedir. 2010 yılında ise boya ihracatımız 2009 yılına kıyasla %24 artışla kriz öncesi dönemdeki seviyenin de üzerinde 532 milyon ABD Doları olarak gerçekleşmiştir.

Türkiye'nin Boya İhracatı

Yıllar	Değer (1000 ABD Doları)	Miktar (Ton)
2000	89.516	87.984
2001	92.485	87.514
2002	113.124	111.987
2003	135.022	125.591
2004	177.767	160.766
2005	234.697	192.528



11 Mart 2012

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

2006	287.744	222.904
2007	357.455	273.259
2008	452.406	322.153
2009	428.801	304.471
2010	532.800	376.067

Kaynak: DTM Bilgi Sistemi

2010 yılında en fazla macunlar, renkli çimentolar ve boyacılıkta kullanılan sıvama maddeleri (121 milyon ABD Doları) ihraç edilmiştir. Bu maddeleri, sentetik polimerler esaslı, susuz ortamda eriyen veya dağılan boya ve vernikler (98 milyon ABD Doları), debagatte kullanılan sentetik organik, anorganik maddeler (73 milyon ABD Doları) ve sentetik polimerler esaslı; sulu ortamda eriyen/dağılan boya ve vernikler (70 milyon ABD Doları) izlemektedir.

Türk boya sektörünün en çok ihracat yaptığı ülkeler, inşaat sektörünün canlı olduğu Orta Doğu, Orta Asya ve Balkan ülkeleridir. İhracatımızda Avrupa Birliği ülkelerinin payı %14'tür. Boya ihracatımızda önde gelen ülkelerin gelişmekte olan ülkeler olması, iç pazarda olduğu gibi dış pazarda da boya sektörü ile inşaat sektörü arasında çok güçlü bir etkileşim olduğuna işaret etmektedir. 2010 yılında sektörde en fazla ihracat yapılan ülke, %13 pay ile Irak'tır. Bu ülkeye yönelik ihracatımız 2009 yılına kıyasla %96 oranında artmıştır. İran sektördeki başlıca ihraç pazarlarımız arasında %6,6 pay ile ikinci sırada yer alırken, Azerbaycan %5,2 payla üçüncü sıradadır. Çin, Rusya, Türkmenistan, Gürcistan ve Romanya gibi ülkeler ise boya ihracatımızın yöneldiği diğer başlıca ülkelerdir.

(Kaynak: T.C. Başbakanlık Dış Ticaret Müsteşarlığı İhracatı Geliştirme Etüd Merkezi Boya Sanayisi Raporu 2011)

Türkiye ve dünya standartlarına uygun olarak üretim yapan Polisan Boya, senelik 180.000 ton boya kapasitesine ulaşmıştır. Polisan Boya tesisi Dilovası Organize Sanayi Bölgesi içinde yer almaktadır. Polisan Boya özellikle dekoratif boya segmentinde piyasanın önde gelen firmalarından biridir. İstanbul Sanayi Odası tarafından 2010 yılı için hazırlanan Türkiye'nin 500 büyük sanayi kuruluşu sıralamasında Polisan Boya 264. sırada yer almaktadır.

Polisan Boya tarafından üretimi ve satışı yapılan ürünler aşağıdaki gibidir:

İç/Dış cephe Dekoratif Boyalar (Su ve Solvent bazlı)
Mobilya ve Ahşap Grubu
Tutkal Grubu
Isı ve Su Yalıtım Sistemleri
Mix Center
Astar ve Silikonlar
Sprey Boyalar
Yardımcı ürünler (rulo, fırça, vs)

Kimya sektörü

Polisan Kimya esas olarak Yonga Levha Sanayi'ne ara mamul olarak kullanılan formaldehit reçineleri ve su bazlı tutkal yapmak üzere kurulan Türkiye'deki ilk firmadır. Önce Kağıthane'de faaliyet gösteren Polisan Kimya, 1980'lerde artan kapasite ve hammadde kaynaklarına kolay ulaşım nedeniyle Dilovası'na tesislerin bugün bulunduğu yere taşınmıştır.

11 Mayıs 2012

Kimyasal madde limanına ve otoyol ve demiryollarına yakınlığı ile sektörde lojistik avantajlarını da kullanarak belirleyici bir pozisyona gelmiştir.

43



Türkiyede Yonga Levha Sanayi (Sunta, MDF, Kontraplak vb.) son 10 yıl içinde büyük bir gelişme gösterip bir çok alanda Almanya'dan sonra Avrupa'nın ikinci büyük ahşap sanayi haline dönmüştür. Sektörel entegrasyon kapsamında ihracata yönelik büyük bir mobilya sanayi ile de desteklenen yonga levha sanayinde Polisan Kimya önde gelen şirketler arasında yer almaktadır.

120.000 t/yıllık kapasite ve satış miktarlarıyla artan talebe cevap vermek üzere Polisan Kimya 2013-2014 yıllarında ilave 30.000 tonluk kapasite artırımı yatırımı planlamaktadır. Böylece şimdiye kadar ağırlıklı olarak yerli pazara hizmet vermek yerine başta Balkan ülkeleri olmak üzere civarımızdaki birçok ülkeye de ihracat olanakları yaratılacaktır.

Son yıllarda geliştirdiği mamullerle Polisan Kimya; ısı izolasyonu sektöründe camyünü /taşyünü sanayiye kimyasal ara madde alanında pazarın ana tedarikçilerinden biri olup temel hammadde sağlayıcı firmalarından biridir.

Çevreci bir yaklaşımla; hava kirliliğini azalma yönündeki çalışmalarını da sürdüren Polisan Kimya 2010 yılında egzost gazları emisyonları %80'varan azaltma sağlayan ; Alman Otomotiv Vakfı VdA'dan tasdikli AdBlue[®] adlı ürünün sektördeki en önemli üretici ve satıcılarından biridir.

Polisan Kimya, İstanbul Sanayi Odası tarafından 2010 yılı için hazırlanan Türkiye'nin ikinci 500 büyük sanayi kuruluşu sıralamasında 299. sırada yer almaktadır.

Polisan Yapı Kimyasalları A.Ş.

Polisan YapıKim, beton ve çimento üretiminde kullanılan katkı malzemelerinin satış ve pazarlamasını yapan bir organizasyondur. Polisan Kimya tarafından üretilen beton katkılarının satış ve pazarlamasını yapmaktadır.

2011 yılı için belirlenen satış hedefleri ve gerçekleşen satış miktarı aşağıda yer almaktadır:

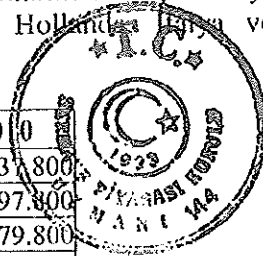
2011 bütçelenen satış (Ton) : 16.700 Ton
2011 gerçekleşen satış (Ton) : 20.672 Ton

Türkiye genelinde beton katkı pazarının 300.000 ton civarında olduğu tahmin edilmektedir.
(Kaynak: Türkiye Hazır Beton Birliği – Polisan YapıKim tahmini verileridir)

Limancılık sektörü

8.333 km kıyı şeridi bulunan Türkiye'de toplam 160 liman ve iskele bulunmaktadır. Limanların mülkiyet tiplerine göre dağılımları; kamu limanları 25 adet, belediye limanları 27 adet ve özel sektör limanları 108 adettir. Türkiye'nin toplam dış ticaretinin % 85'i deniz yolu ile yapılmaktadır (Türklim Sektör Raporu 2011). Türkiye limanlarında elleçlenen yükler, Avrupa Birliği ülkeleri ile karşılaştırıldığında ülkemiz, İngiltere, Hollanda, Çin ve İspanya'nın arkasından 5. sıradadır.

Sıra	Ülke	2007	2008	2009	2010
1	Hollanda	507.463	530.359	483.133	537.800
2	İngiltere	581.504	562.166	500.863	497.800
3	İtalya	537.327	526.219	469.879	479.800
4	İspanya	426.648	416.158	363.536	376.900
5	Türkiye	291.573	314.609	309.436	349.000
6	Fransa	346.825	351.976	315.534	307.800



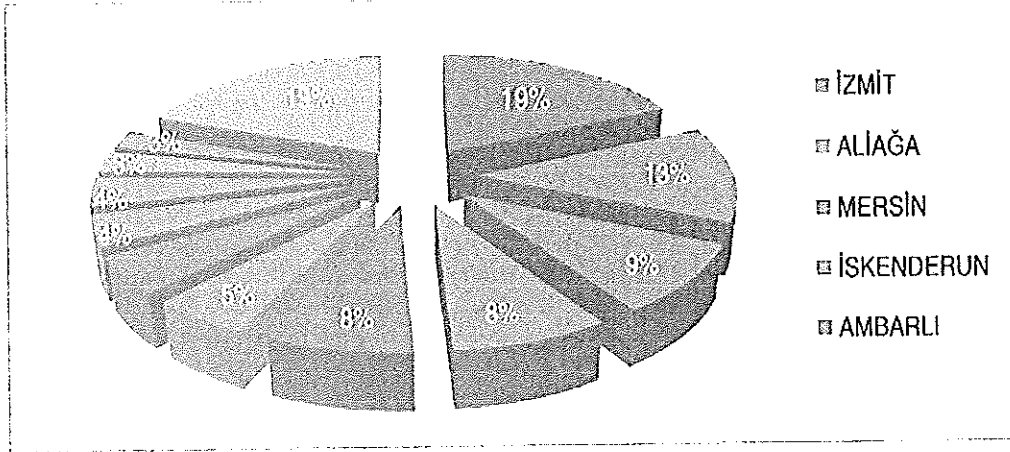
11 Mayıs 2012

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]
DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

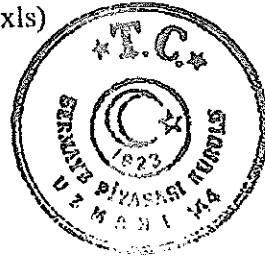
7	Norveç	198.507	193.368	182.635	293.755
8	Almanya	315.051	320.636	262.863	275.953
9	Belçika	236.320	243.819	203.368	228.228

Türkiye 2009 yılında Almanya'ya, 2010 yılında ise Fransa'ya geride bırakmış durumdadır (Eurostat, Denizcilik Müsteşarlığı). 2011 yılında ise Türkiye'deki limanlar toplam 363 milyon ton yük elleçlemişlerdir. Ülkemiz, Doğu Akdeniz, Ege ve Karadeniz denizcilik hatlarında stratejik bir konumda yer almakta ve doğu-batı ve kuzey-güney yönlü uluslar arası ulaştırma koridorlarının kesişim noktasında bulunmaktadır. Avrupa Birliği tarafından oluşturulan Trans-Avrupa ve Pan-Avrupa ulaştırma koridorlarının doğuya uzatılması açısından Marmara Bölgesi'ndeki limanların önemi büyüktür. Türk limanlarında elleçlenen yüklerin %37'si Marmara Bölgesin'den kaynaklanmaktadır. Liman Başkanlıkları bazında değerlendirildiğinde Kocaeli (İzmit) tek başına toplam dış ticaretimizin % 19'unu gerçekleştirmektedir.



Kocaeli 2011 yılında Türkiye'de ithalat ve ihracat sıralamasında 2. sıradadır. (TUIK Dış Ticaret İstatistikleri, İllere Göre İthalat/Ihracat bölümü). Kocaeli aynı zamanda Avrupa'nın en büyük 10. limanıdır (European Sea Ports Organisation ("ESPO", <http://www.espo.be/images/stories/statistics/espo%20-%20q4-2011.pdf>), Denizcilik Müsteşarlığı, http://www.denizcilik.gov.tr/istatistikmodul/Default.aspx?dizin=DENIZ_TICARET_ISTATISTIKLERI_Liman_Baskanligi_Bazinda_Elleçleme.xls)

Sıra	Liman	Ton (2011 T)
1	Rotterdam	434.451
2	Antwerp	187.151
3	Hamburg	132.216
4	Amsterdam	92.887
5	Marsilya	88.073
6	Bremen	80.585
7	Algeciras	76.887
8	Le Havre	67.561
9	Valencia	65.475
10	Kocaeli	55.001



11 Mayıs 2012

(Handwritten signature)

(Handwritten signature)
DENİZ KACIĞIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Yapı sektörü

“Global Construction Perspective” ve “Oxford Economics” adlı kuruluşlarca hazırlanan ve 2010 yılı Kasım ayında yayınlanan “Küresel İnşaat 2010” raporuna göre 2009 yılında dünyada 7,5 trilyon ABD dolarlık inşaat katma değeri oluşmuştur. Bu rakam, dünya ekonomisinin yaklaşık % 13,4’üne tekabül etmektedir. Raporda yapılan tahminlere göre inşaat sektörü, dünya ekonomisinden daha hızlı büyüyerek 2020 yılında 12,7 trilyon ABD dolarlık bir hacme ulaşarak, dünya ekonomisinin %14,6’sını temsil edecektir. İnşaat sektörünün büyümesinde etkili olan birçok faktör gelişmekte olan ülkelerin lehine gelişim göstermektedir. Sektörün gelişimini etkileyen faktörlerin başında nüfus artışı gelmektedir. Önümüzdeki dönemlerde inşaat sektörü büyümesinin büyük ölçüde gelişmekte olan ülkelere kaynaklanacağı öngörülmektedir.

2010-2020 döneminde gelişmiş ülkelerin %3,2 oranında büyümesi beklenirken, gelişmekte olan ülkelerde büyüme beklentisi %7,2’dir. Bu eğilimler sonucunda, 2020 yılında dünya inşaat sektörü hacminin yarısından fazlasının gelişmekte olan ülkelere gerçekleşeceği hesaplanmaktadır.

Türkiye inşaat pazarının, önümüzdeki 10 yılda dünyanın en hızlı büyüyen pazarlarından biri olması beklenmektedir. Yapılan projeksiyonlar Türkiye inşaat pazarının önümüzdeki on yılda %7,3 büyüme göstereceğine işaret etmektedir. Bu rakamlar dikkate alındığında yurtiçi inşaat piyasasının 2020 yılında bugünkü reel fiyatlarla iki katına çıkacağı tahmin edilmektedir. Ülkemizdeki inşaat faaliyetleri içerisinde konut sektörünün ağırlığı %60 civarındadır. Bunun yanında, son zamanlarda gündemde olan “Deprem Dönüşüm” planlama ve çalışmaları gelecek yıllarda Türkiye inşaat sektöründe çok önemli gelişmelerin yaşanacağı izlenimini vermektedir. (Kaynak : Türk Yapı Sektörü Raporu)

Bu bağlamda; Şirket’in iştiraki olan Polisan Yapı, aktifinde olan gayrimenkullerin değerlendirilmesi konusunda çalışmalarına hız vererek devam etmektedir. Kağıthane’de, kat karşılığı DAP Yapı ile müşterek olarak ofis kullanım amaçlı proje geliştirilecektir. Projeye 2012 yılı içinde başlanması hedeflenmiştir.

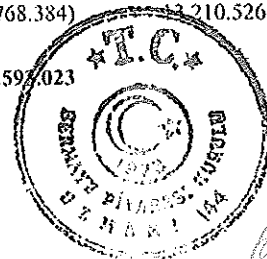
Sabiha Gökçen Havalimanı yanında yaklaşık 180 dönüm civarında arazi mevcuttur. Bu arsada satılabilir konut/ticari karma projesi gerçekleştirmek üzere firmalarla temaslarda sürdürülmektedir.

3.4.3. Son üç yıl itibariyle ortaklığın net ciro tutarının faaliyet alanına ve pazarın coğrafi yapısına göre dağılımı hakkında bilgi:

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle Gelir Tablosu raporlaması

	Boya	Kimyasal Ürünler	Liman İşletmesi	Hizmet	Bölümler Arası Elemine Tutar	Toplam
Satışlar						
-Yurtiçi Satışlar	304.699.831	112.834.389	29.965.603	31.190.387	(51.018.586)	427.671.624
-Yurtdışı Satışlar	7.189.460	18.083.844	19.167.816	--	(721.879)	43.719.241
Maliyet	(212.308.393)	(110.689.984)	(32.499.816)	(26.828.980)	37.173.290	(345.153.883)
Brüt Kar	99.580.898	20.228.249	16.633.603	4.361.407		126.236.982
Faaliyet Giderleri	(74.737.158)	(14.614.926)	(2.942.169)	(768.384)	13.210.526	(79.852.111)
Faaliyet Karı	24.843.740	5.613.323	13.691.434	3.593.023		46.384.871





11 Mayıs 2012


DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

31 Aralık 2010 tarihi itibariyle Gelir Tablosu raporlaması

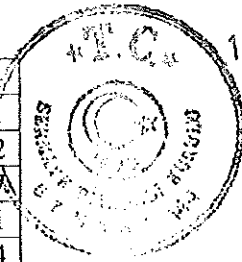
	Boya	Kimyasal Ürünler	Liman İşletmesi	Hizmet	Bölmüler Arası Elemince Tutar	Toplam
Satışlar						
-Yurtiçi Satışlar	241.393.163	75.340.245	27.979.854	22.536.993	(32.458.686)	334.791.569
-Yurtdışı Satışlar	5.598.839	7.832.337	13.273.996	--	--	26.705.172
Maliyet	(146.697.132)	(66.665.040)	(24.812.892)	(19.323.736)	18.743.587	(238.755.213)
Brüt Kar	100.294.870	16.507.542	16.440.958	3.213.257		122.741.528
Faaliyet Giderleri	(66.235.261)	(6.928.420)	(2.585.070)	(1.278.871)	13.715.099	(63.312.523)
Faaliyet Karı	34.059.609	9.579.122	13.855.888	1.934.386		59.429.005

31 Aralık 2009 tarihi itibariyle Gelir Tablosu raporlaması;

	Boya	Kimyasal Ürünler	Liman İşletmesi	Hizmet	Bölmüler Arası Elemince Tutar	Toplam
Satışlar						
-Yurtiçi Satışlar	196.876.222	75.618.179	27.384.852	8.708.522	(28.769.063)	279.818.712
-Yurtdışı Satışlar	8.079.928	5.218.868	10.038.255	--	--	23.337.051
Maliyet	(125.315.895)	(62.624.953)	(23.632.405)	(6.959.695)	16.466.079	(202.066.869)
Brüt Kar/(Zarar)	79.640.255	18.212.094	13.790.702	1.748.827		101.088.894
Faaliyet Giderleri	(53.931.691)	(10.002.667)	(2.902.916)	(820.362)	12.417.445	(55.240.191)
Faaliyet Karı	25.708.564	8.209.427	10.887.786	928.465		45.848.703

3.4.4. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle ortaklığın tamamlanmış önemli yatırımları ve bu yatırımların finansman şekilleri hakkında bilgi:

(TL)	2009	2010	2011
Arazi ve Arsalar	141.000	5.452.719	1.512.821
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	540.323	817.603	635.402
Binalar	551.464	1.689.618	142.207
Tesis, Makina ve Cihazlar	8.228.250	6.374.592	9.308.011
Taşıtlar	688.387	1.003.493	281.004
Demirbaşlar	281.101	350.578	475.293
Diğer Maddi Duran Varlıklar	21.245	47.542	114.504
Özel Maliyetler	120.497	186.542	6.300
Yapılmakta Olan Yatırımlar	952.743	2.744.470	8.766.798
Toplam	11.525.010	18.667.157	21.242.340



11 Mayıs 2012

Yatırımların tamamı kredi ile finanse edilmiştir.

(Handwritten signature)

(Handwritten signature)
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

3.4.5. Ortaklık tarafından yapılmakta olan yatırımlarının niteliği, tamamlanma derecesi, coğrafi dağılımı ve finansman şekli hakkında bilgi:

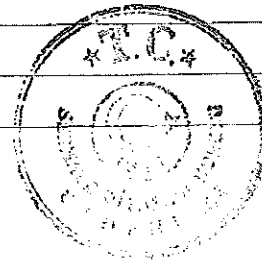
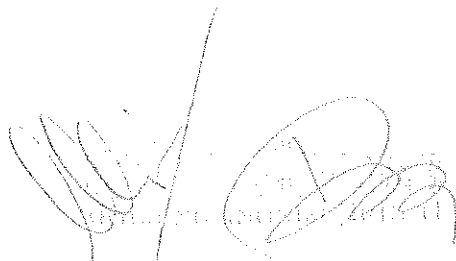
Yatırım konusu	: Yangın algılama sistemi
Yatırım yeri	: Polisan Holding
Planlanan yatırım büyüklüğü	: 140.906 TL
Tamamlanma derecesi	: 10%
Yapılan toplam harcama	: 14.675 TL

Yatırım konusu	: Altyapı (Atık toplama çukurlarının arıtmaya bağlanması)
Yatırım yeri	: Polisan Holding
Planlanan yatırım büyüklüğü	: 197.740 TL
Tamamlanma derecesi	: 61%
Yapılan toplam harcama	: 119.845 TL

Yatırım konusu	: Cihaz (PDKS Turnike geçiş sistemi)
Yatırım yeri	: Polisan Holding
Planlanan yatırım büyüklüğü	: 100.155 TL
Tamamlanma derecesi	: 33,00%
Yapılan toplam harcama	: 33.310 TL

Yatırım konusu	: Boya 2 Scrubber Sistemi
Yatırım yeri	: Polisan Boya
Planlanan yatırım büyüklüğü	: 84.431 TL
Tamamlanma derecesi	: 85%
Yapılan toplam harcama	: 71.657 TL

Yatırım konusu	: Mix Karıştırıcı Makinaları
Yatırım yeri	: Polisan Boya
Planlanan yatırım büyüklüğü	: 116.000 TL
Tamamlanma derecesi	: 99%
Yapılan toplam harcama	: 114.680 TL



11 Mayıs 2012


BENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

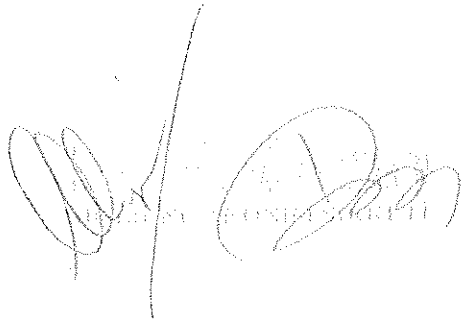
Yatırım konusu	: Oksit Tesisi
Yatırım yeri	: Polisan Kimya
Planlanan yatırım büyüklüğü	: 17.900.000 TL
Tamamlanma derecesi	: 2%
Yapılan toplam harcama	: 271.727 TL

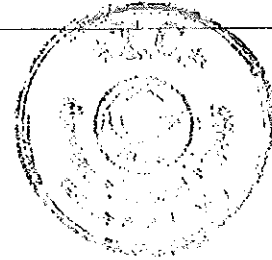
Yatırım konusu	: Yapı Kimyasalları projesi
Yatırım yeri	: Polisan Kimya
Planlanan yatırım büyüklüğü	: 1.462.153 TL
Tamamlanma derecesi	: 57%
Yapılan toplam harcama	: 826.749 TL

Yatırım konusu	: Yapı Kimyasalları ek tank saha projesi
Yatırım yeri	: Polisan Kimya
Planlanan yatırım büyüklüğü	: 300.000 TL
Tamamlanma derecesi	: 90%
Yapılan toplam harcama	: 271.573 TL

Yatırım konusu	: F&R tesisi iyileştirme projesi
Yatırım yeri	: Polisan Kimya
Planlanan yatırım büyüklüğü	: 441.226 TL
Tamamlanma derecesi	: 79%
Yapılan toplam harcama	: 349.820 TL

Yatırım konusu	: Buhar Kazanı
Yatırım yeri	: Polisan Kimya
Planlanan yatırım büyüklüğü	: 812.000 TL
Tamamlanma derecesi	: 97%
Yapılan toplam harcama	: 790.492 TL





11 Mayıs 2012


DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

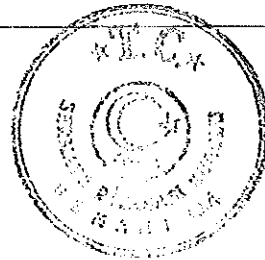
Yatırım konusu	: Bina (Yeni üre ambarı projesi)
Yatırım yeri	: Polisan Kimya
Planlanan yatırım büyüklüğü	: 2.460.000 TL
Tamamlanma derecesi	: 32%
Yapılan toplam harcama	: 787.196 TL

Yatırım konusu	: İyileştirme (Ultra filtrasyon projesi)
Yatırım yeri	: Polisan Kimya
Planlanan yatırım büyüklüğü	: 402.000 TL
Tamamlanma derecesi	: 73%
Yapılan toplam harcama	: 292.552 TL

Yatırım konusu	: AUS32 kapasite artırım
Yatırım yeri	: Polisan Kimya
Planlanan yatırım büyüklüğü	: 126.204 TL
Tamamlanma derecesi	: 100%
Yapılan toplam harcama	: 127.696 TL

Yatırım konusu	: F&R köpüklü yangın söndürme projesi
Yatırım yeri	: Polisan Kimya
Planlanan yatırım büyüklüğü	: 75.250 TL
Tamamlanma derecesi	: 3%
Yapılan toplam harcama	: 2.381 TL

Yatırım konusu	: 180 tonluk metanol buharlaştırıcı
Yatırım yeri	: Polisan Kimya
Planlanan yatırım büyüklüğü	: 40.825 TL
Tamamlanma derecesi	: 54%
Yapılan toplam harcama	: 22.092 TL



11 Mart 2012

[Handwritten signatures]

[Handwritten signature]
DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

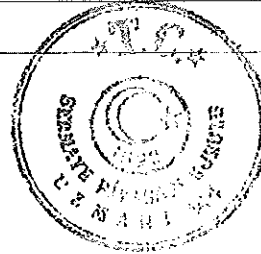
Yatırım konusu	: 12 tank projesi
Yatırım yeri	: Poliport
Planlanan yatırım büyüklüğü	: 5.200.000 TL
Tamamlanma derecesi	: 79%
Yapılan toplam harcama	: 4.095.162 TL

Yatırım konusu	: 7 tank projesi
Yatırım yeri	: Poliport
Planlanan yatırım büyüklüğü	: 6.928.200 TL
Tamamlanma derecesi	: 0%
Yapılan toplam harcama	: 9.947 TL

Yatırım konusu	: 81,82,83,84 nolu tank soğutma hattı
Yatırım yeri	: Poliport
Planlanan yatırım büyüklüğü	: 57.091 TL
Tamamlanma derecesi	: 48%
Yapılan toplam harcama	: 27.595 TL

Yatırım konusu	: 40 nolu tank onarımı
Yatırım yeri	: Poliport
Planlanan yatırım büyüklüğü	: 185.656 TL
Tamamlanma derecesi	: 1%
Yapılan toplam harcama	: 1.917 TL

Yatırım konusu	: Dolun platformu CCTV
Yatırım yeri	: Poliport
Planlanan yatırım büyüklüğü	: 44.346 TL
Tamamlanma derecesi	: 84%
Yapılan toplam harcama	: 37.281 TL



11 Mayıs 2012

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]
DENİZ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yatırım konusu	: İyileştirme (8.çiftlik kapalı dolum sistemine geçilmesi)
Yatırım yeri	: Poliport
Planlanan yatırım büyüklüğü	: 943.125 TL.
Tamamlanma derecesi	: 0,00%
Yapılan toplam harcama	: 625 TL.

Yatırım konusu	: İyileştirme (004 nolu tankın L.Sulphanat ürünü için Modernizasyonu)
Yatırım yeri	: Poliport
Planlanan yatırım büyüklüğü	: 154.155 TL.
Tamamlanma derecesi	: 33%
Yapılan toplam harcama	: 51.608 TL.

Yatırım konusu	: Altyapı (Atık toplama çukurlarının arıtmaya bağlanması)
Yatırım yeri	: Poliport
Planlanan yatırım büyüklüğü	: 141.960 TL.
Tamamlanma derecesi	: 49%
Yapılan toplam harcama	: 69.274 TL.

Yatırım konusu	: Kuruyük liman tesisi İSU suyu ile beslenmesi projesi
Yatırım yeri	: Poliport
Planlanan yatırım büyüklüğü	: 28.515 TL.
Tamamlanma derecesi	: 46%
Yapılan toplam harcama	: 13.115 TL.

Yatırım konusu	: 1500 m3'lük 71-72-73 nolu tankların styene ürünü
Yatırım yeri	: Poliport
Planlanan yatırım büyüklüğü	: 1.301.510 TL.
Tamamlanma derecesi	: 11%
Yapılan toplam harcama	: 147.364 TL.

11 Mayıs 2012

3.4.6. Ortaklıkta ilgili teşvik ve sübvansiyonlar vb. ile bunların koşulları hakkında bilgi:

Polisan Boya'da 15.08.2011 tarihinde alınmış 2011/D1-04699 belge numaralı Dahilde İşleme İzin Belgesi bulunmaktadır. Dahilde İşleme İzin Belgesi ihracat taahhütlü olup söz konusu belge kapsamında yapılan ithalatlarda 1.662.736 ABD Dolarına kadar %0 iktisadî karşılığında vergi muafiyeti bulunmaktadır. Dahilde İşleme İzin Belgesi'nin süresi 14.05.2012 tarihinde dolacaktır.

(Handwritten signatures and stamps)



(Handwritten signature and stamp of DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.)

Poliport'un 23.03.2012 tarih ve 104761 sayılı yatırım teşvik belgesi bulunmaktadır. Söz konusu belge ile 15.259.080 TL tutarlı yatırım harcaması kapsamında gümrük ve KDV muafiyeti bulunmaktadır.

3.4.7. Ortaklığın yönetim organı tarafından geleceğe yönelik önemli yatırımlar hakkında ortaklığı bağlayıcı olarak alınan kararlar, yapılan sözleşmeler ve diğer girişimler hakkında bilgi:

Polisan Boya:

Boya sektöründe, yabancı şirketlerin Türkiye'ye ilgisi oldukça artmıştır. Türkiye'de lider firmalardan biri olan Polisan Boya ile yabancı yatırımcılar ilgilenmekte ve olası işbirliği ve ortaklık için temasta bulunmaktadır.

2013 yıl sonuna kadar Polisan Boya'nın halka açılması için SPK'ya başvuru yapılması veya bir kısım hissesinin satışı ve/veya sermaye artırımını yoluyla ortak alınması hedeflenmektedir.

Ayrıca Polisan Boya'nın Dilovası OSB'deki mevcut üretim tesislerinin 2018 yılı sonuna kadar Polisan Kimya'nın sahibi olduğu ve Gebze Kimya İhtisas Organize Sanayi Bölgesi'nde ("GEBKİM") yer alan araziye taşınması ve taşınma sonrası üretim kapasitesinin 250.000 tona ulaşması hedeflenmektedir.

Polisan Kimya:

Polisan Kimya'nın Dilovası OSB'deki mevcut üretim tesisi komple yenilenerek, üretim teknolojisinin değiştirilmesi, bu sayede üretim maliyetlerinde önemli tasarruf sağlanması ve şu ana kadar üretilmeyen bazı ürünlerin üretimine başlanması öngörülmektedir.

2014 yıl sonuna kadar Formaldehit'te 150.000 ton, beton katkılarında 70.000 ton ve 2019 yıl sonuna kadar AUS-32'de 42.000 ton kapasiteye ulaşılması hedeflenmektedir.

Poliport:

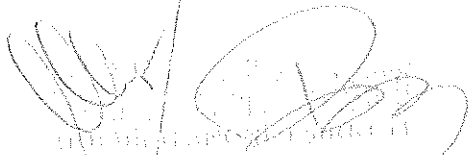
Limanda 7 adet vinç alınarak, halen taşeron firmadan dizel vinçlerle temin edilen hizmet, elektrikli vinçlerle ifa olunacaktır. Böylelikle kapasite artışıyla birlikte maliyet avantajları sağlanmış olacaktır. 18.000 m³ tank yatırımı 2012 yılında tamamlanıp hizmete alınmış olacaktır. Limanın toplam kapasitesinin 2013, 2014 ve 2015 yılları sonunda sırasıyla 200.000 m³, 227.000 m³ ve 254.000 m³'e çıkarılması hedeflenmektedir. Ayrıca halen 470 metre uzunluğa sahip olan kuru yük iskelesinin 2016 yılında 340 metre daha uzatılarak 12 milyon ton elleçleme kapasitesine ulaşılması planlanan yatırımlar arasındadır.

Kocaeli Liman konseptinin önemini anlayan Ulaştırma, Denizcilik ve Haberleşme Bakanlığı, Kocaeli'ndeki liman tesislerinin ihtiyaçlarını kapsayacak ve koordine edecek İzmit Körfezi Liman Otoritesi'nin kurulması için bir kanun taslağını da hazırlamış ve ilgili kurum ve kuruluşların görüşlerine açmıştır. Liman Otoritesi'nin kurulması ile mevcut liman tesislerinin tevsi edilebilmesi için gerekli ortam da hazırlanmış olacaktır.

11 Mayıs 2012

Polisan Boya'nın mevcut yerinden 2018 yılı sonuna kadar GEBKİM'e taşınması ile boşa çıkacak alanın limanın antrepo alanı olarak düzenlenmesi hedeflenmektedir.

Ayrıca 2014 yılı sonuna kadar Poliport'un halka açılması için SPK'ya başvuru yapılması veya bir kısım hissesinin satışı ve/veya sermaye artırımını yoluyla Polisan Boya yeni ortak alınması hedeflenmektedir.



DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Polisan Yapı:

Eski yönetim binasının bulunduğu Kağıthane'deki arazi için kat karşılığı, DAP Yapı firması ile anlaşma sağlanmıştır. Ruhsatlandırma çalışmaları tamamlanmak üzere olup 2012 yılı içerisinde inşaatın başlayacağı düşünülmektedir. Söz konusu arazide ticari bağımsız alanlar geliştirilmesi planlanmaktadır.

Sabiha Gökçen Havalimanı yanında takriben 180 dönüm civarında arazi mevcuttur. Bu arsada satılabilir konut/ticari karma projesi gerçekleştirmek üzere firmalarla temaslarda sürdürülmektedir.

2014 yıl sonuna kadar Polisan Yapı bünyesinde bulunan gayrimenkullerin satışı veya kat karşılığı/hasılat paylaşımı şeklinde değerlendirilmesi ve Polisan Yapı'nın Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı'na dönüştürülmesi hedeflenmektedir.

3.4.8. Son üç yıl ve ilgili ara dönem itibarıyla ortaklığın araştırma ve geliştirme politikaları ile sponsorluk yaptığı araştırma ve geliştirme etkinlikleri için harcanan tutarlar da dahil olmak üzere bu etkinlikler için yapılan ödemeler hakkında bilgi:

Şirket'in iştiraklerinden Polisan Boya'da 21 adet ArGe personeli çalışmaktadır. Sanayi Ar-Ge Projeleri Destekleme Programı kapsamında Türkiye Bilimsel ve Teknolojik Araştırma Kurumu Teknoloji ve Yenilik Destek Programlarına İlişkin Yönetmelik, 98/10 sayılı Araştırma-Geliştirme (ArGe) Yardımına İlişkin Tebliğ ve Sanayi Araştırma Teknoloji Geliştirme ve Yenilik Projeleri Destekleme Programı Uygulama Esasları çerçevesinde "metal ve pas üzerine uygulanabilen su ve solvent bazlı boya geliştirme" adlı, 3100169 proje no ile teşvik alınmıştır. Söz konusu teşvik 01.07.2010 – 31.12.2011 dönemini kapsamaktadır.

Son 3 yıl itibarıyla araştırma ve geliştirme giderleri aşağıdaki tablodadır.

Araştırma ve Geliştirme Giderleri	2011	2010	2009
Personel giderleri	2.231.070	1.861.540	1.349.725
Ofis giderleri	376.270	311.493	261.762
Amortisman giderleri	92.810	150.751	161.277
Kıdem Tazminatı Karşılığı	52.878	--	37.277
Seyahat Giderleri	23.086	16.079	10.848
Diğer	340.295	90.921	83.988
Toplam	3.116.409	2.430.784	1.904.877

Sponsorluk yapılan araştırma ve geliştirme etkinliği bulunmamaktadır.

3.4.9. Araştırma ve geliştirme süreci devam eden önemli nitelikte ürün ve hizmetler ile söz konusu ürün ve hizmetlere ilişkin araştırma ve geliştirme sürecinde gelinen aşama hakkında ticari sırrı açığa çıkarmayacak nitelikte kamuya duyurulmuş bilgi:

11 Mayıs 2012

Pazar talepleri doğrultusunda teknolojik, sorun çözücü yeni ürün çalışmaları, mevcut ürünlerimizin günün koşullarına ve teknolojik gelişmelerine uygun olarak revize edilmesi, boya maliyetlerini azaltacak teknolojik çalışmalar, boya konusunda Avrupa Birliği normlarına ve çevre mevzuatlarına yönelik çalışmalar, mix sistem denilen renklendirme sistemlerine yönelik yeni ürün ve yeni renk çalışmaları, alternatif hammadde çalışmaları gibi Ar-Ge faaliyetleri devam etmektedir.



3.4.10. Ortaklığın ticari faaliyetleri ve karlılığı açısından önemli olan patent, lisans, sınai-ticari, mali vb. anlaşmalar ile ortaklığın faaliyetlerinin ve finansal durumunun ne ölçüde bu anlaşmalara bağlı olduğuna ilişkin özet bilgi:

Lisans/Patent	Patent/Lisans Sahibi	Süre	Açıklama
Polisan Gülen Boya (Uluslararası Tescil-OHIM)	Polisan Boya	10 Yıl	Marka No: 007090848 Koruma Süresinin Başlama Tarihi: 24.07.2008 Koruma Süresi Sonu: 24.07.2018 Tescil Tarihi: 24.03.2009
Polisan in particular writing in colours (Uluslararası Tescil-OHIM)	Polisan Boya	10 Yıl	Marka No: 009930223 Koruma Süresinin Başlama Tarihi: 29.04.2011 Koruma Süresi Sonu: 29.04.2021 Tescil Tarihi: 07.09.2011
Home Cosmetics (Uluslararası Tescil-OHIM)	Polisan Boya	10 Yıl	Marka No: 006984272 Koruma Süresinin Başlama Tarihi: 12.06.2008 Koruma Süresi Sonu: 12.06.2018 Tescil Tarihi: 14.01.2009
Paint Box (Uluslararası Tasarım Tescil- OHIM)	Polisan Boya	5 Yıl	Tasarım No: 000951272-0001 Tescil Tarihi: 12.06.2008 Koruma Süresi Sonu: 12.06.2013
Polisan (Uluslararası Tescil-WIPO)	Polisan Boya	10 Yıl	Marka No: 1072686 Tescil Tarihi: 09.02.2011 Koruma Süresi Sonu: 09.02.2021
Polisan (Yemleme) (Uluslararası Tescil-WIPO)	Polisan Boya		Marka No: 0767637 Tescil Tarihi: 25.10.2011 Koruma Süresi Sonu: 25.10.2021
Boya, Renkle İlgili Marka- Tasarım Tescili (448 Adet)	Polisan Boya	10 Yıl 5 Yıl	Muhtelif
Poliport Şekil	Poliport	10 Yıl	Marka No: 182159 Tescil Tarihi: 14.04.2007 Koruma Süresi Sonu: 14.04.2017
Polisan Bio Enerji	Polisan Holding	10 Yıl	Marka No: 2008 19743
Bitlis Holding San.Yat.A.Ş.	Polisan Holding	10 Yıl	Marka No: 130069 Tescil Tarihi: 13.11.2011 Koruma Süresi Sonu: 13.11.2021
Polisan Kimya Tescili (8 Adet)	Polisan Kimya	10 Yıl	Muhtelif
(VDA) ADBLUE	Polisan Kimya	3 Yıl	1415 VDA QMC 05.05.2013

Grup yukarıda belirtilen markalar altında satış yapmaktadır. Ayrıca Polisan Kimya ADBLUE lisansı ile üretim yapmaktadır. Polisan Boya satışlarının %74'ünü (yapılan distribütörlük sözleşmesi ile) distribütörleri (37 adet) aracılığı ile yapmaktadır. Distribütörler esas olarak dağıtım faaliyetini yürütmekte olup, pazarlama faaliyetleri Polisan Boya tarafından yürütülmektedir. Ayrıca distribütör alt bayileri distribütör değişmesi durumunda dahi genel olarak marka değişikliğini tercih etmemektedirler. Bu sebeplerle distribütör değişikliği Polisan Boya cirosunu önemli oranda etkilememektedir.



11 Mart 2012

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]
DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

3.4.11. Son finansal tablo tarihi itibarıyla ortaklığın finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere sahip olduğu veya yönetim kurulu kararı uyarınca ortaklığa edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklara ilişkin bilgi:

Sabit Kıymetler	Cinsi	Sahibi	Ekspertiz Değeri	Kullanım Amacı
Polipon Liman İşletmesi Dilovası - Kocaeli	Fabrika Alanı	Milli Emlak Genel Müdürlüğü TCDD Genel Müdürlüğü	133.384.120	Limn
185-ada 11,12,13 nolu parsel 187-ada 1 nolu parsel DİLOVASI	Fabrika Alanı	Polisan Kimya	84.384.194	Tesis
141-ada 18 nolu parsel Gebze	Arazi	Polisan Kimya	49.750.000	Yapımı süren GEBKİM-OSB'deki tabanlı sanayi parseli
4. pafta - 155-171 parseller 5. pafta - 172-193 parsel 6. pafta - 197 ve 210 parseller 19. pafta -1456-1500 parseller 4. pafta - 2351 ve 2496 parseller Gebze-Tavşanlı Mahallesi	Arazi	Polisan Kimya	6.355.206	Herhangi bir faaliyet yoktur.
117-ada 1 nolu parsel Gebze- Tavşanlı Mahallesi	Arazi	Polisan Kimya	14.320.000	Bir kısmında öden alınmaktadır
4 pafta 151 parsel 9.pafta 152-155 nolu parseller 10.pafta 156-161 nolu parseller Karacasu İçmesi - Bölge Köyü	Tarla	Polisan Kimya	4.243.825	Tarım Alanı
11587 ve 12498 nolu parseller Kağıthane	Arsa	Polisan Yapı	49.450.000	Yatırım Amaçlı
2. pafta 3. pafta - 8165-8181-8195-8197-9832 nolu odalar Pendik	Arsa	Polisan Yapı	134.357.357	Yatırım Amaçlı
1045, 1047, 1050 nolu parseller Şeyhli Köyü-Örenler Mevkii Pendik	Arsa	Polisan Holding	3.234.444	Yatırım Amaçlı

3.4.12. Maddi duran varlıkların rayiç/gerçeğe uygun değerinin bilinmesi halinde rayiç/gerçeğe uygun değer ve dayandığı değer tespit raporu hakkında bilgi:

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller:

Gayri Menkuller	Cinsi	Sahibi	Ekspertiz Değeri	Değerleme Yapan Firma	Değerleme Tarihi	Kullanım Amacı
12715 nolu parsel Kağıthane	Arazi	Polisan Yapı İnşaat Taahhüt Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.	49.450.000 TL	Standart Gayrimenkul Değerleme Uygulamaları A.Ş.	21.03.2011	Yatırım Amaçlı
2. pafta 3. pafta - 8165-8181-8195-8197-9832 nolu odalar Pendik	Arazi	Polisan Yapı İnşaat Taahhüt Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.	134.357.357 TL	Standart Gayrimenkul Değerleme Uygulamaları A.Ş.	21.03.2011	Yatırım Amaçlı
Polisan Yapı İnşaat Taahhüt Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.			Toplam	183.807.357 TL		

Gayri Menkuller	Cinsi	Sahibi	Ekspertiz Değeri	Değerleme Yapan Firma	Değerleme Tarihi	Kullanım Amacı
1045, 1047, 1050 nolu parseller Şeyhli Köyü-Örenler Mevkii Pendik	Arazi	Polisan Holding A.Ş.	3.234.444 TL	Standart Gayrimenkul Değerleme Uygulamaları A.Ş.	21.03.2011	Yatırım Amaçlı
Polisan Holding A.Ş.			Toplam	3.234.444 TL		

(Handwritten signature and stamp)



1 Mayıs 2012

(Handwritten signature and stamp)
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Yatırım amaçlı gayrimenkuller Polisan Yapı'nın aktifinde yer alan Pendik Sabiha Gökçen Havaalanı yanında 2. ve 3. pafta -8165-8181-8195-8197-9832 nolu adalarda yer alan arsalardan, Kağıthane merkez mahallesi 3-13 pafta, 12715 parselde yer alan binadan (18.10.2011 tarihli Kağıthane Belediyesi Encümen kararına istinaden binanın nevi arsaya dönüştürülmüştür) ve Polisan Holding A.Ş. aktifinde yer alan Pendik Sabiha Gökçen Havaalanı yanında 2/1045-1047-1050 nolu adalarda yer alan arsalardan oluşmaktadır. Kayıtlı değeri 15.554.496 TL tutarında olan bu arsaların değerlendirilmiş tutarı, bağımsız değerlendirme şirketi tarafından yapılan 21 Mart 2011 tarihli gayrimenkul değerlendirme raporlarına göre toplam 137.591.801 TL'dir. Kayıtlı değeri 9.227.466 TL tutarında olan binanın değerlendirilmiş tutarı ise, bağımsız değerlendirme şirketi tarafından yapılan 21 Mart 2011 tarihli gayrimenkul değerlendirme raporlarına göre toplam 49.450.000 TL'dir. Gayrimenkul değerlemeleri Standart Gayrimenkul Değerleme Uygulamaları A.Ş. tarafından yapılmıştır.

Gayri Menkuller	Cinsi	Sahibi	Ekspertiz Değeri	Değerleme Yapan Firma	Değerleme Tarihi	Kullanım Amacı
Polisport Liman İşletmesi Dilovası - Kocaeli	Fabrika Arazisi	Milli Emlak Genel Müdürlüğü TCDD Genel Müdürlüğü	133.384.120 TL	Standart Gayrimenkul Değerleme Uygulamaları A.Ş.	01.04.2011	Fabrika Sahası
Polisport Kimya San. A.Ş.		Toplam	133.384.120,00 TL			
185-ada 11,12,13 nolu parsel 187-ada 1 nolu parsel DİLOVASI	Fabrika Arazisi	Polisan Kimya Sanayi A.Ş.	84.384.194 TL	Standart Gayrimenkul Değerleme Uygulamaları A.Ş.	30.03.2011	Fabrika Sahası
141-ada 18 nolu parsel Gebze	Fabrika Arazisi	Polisan Kimya Sanayi A.Ş.	49.750.000 TL	Standart Gayrimenkul Değerleme Uygulamaları A.Ş.	19.04.2011	Fabrika Sahası
4. pafta - 155-171 parseller 5. pafta - 172-193 parseller 6. pafta - 197 ve 210 parseller 39. pafta - 1486-1500 parseller 4. pafta - 2381 ve 2496 parseller Gebze-Tavşanlı Mahallesi	Çiftlik Arazisi	Polisan Kimya Sanayi A.Ş.	6.355.206 TL	Standart Gayrimenkul Değerleme Uygulamaları A.Ş.	21.03.2011	Diğer
117-ada 1 nolu parsel Gebze-Tavşanlı Mahallesi	Çiftlik Arazisi	Polisan Kimya Sanayi A.Ş.	14.320.000 TL	Standart Gayrimenkul Değerleme Uygulamaları A.Ş.	30.03.2011	Diğer
4.pafta 151 parsel 9.pafta 152-155 nolu parseller 10.pafta 156-161 nolu parseller Karacasu ilçesi - Bilgeç Köyü	Arsa	Polisan Kimya Sanayi A.Ş.	4.243.825 TL	Standart Gayrimenkul Değerleme Uygulamaları A.Ş.	29.03.2011	Tarım Alanı
9316.ada 19 nolu parsel 63 ve 64 numaralı bağımsız bölüm Ankara Altındağ ilçesi	Daire	Polisan Kimya Sanayi A.Ş.	191.000 TL	Standart Gayrimenkul Değerleme Uygulamaları A.Ş.	21.03.2011	Bölge Ofisi
Polisan Kimya Sanayi A.Ş.		Toplam	159.244.225,00 TL			
7.pafta 1070 nolu parsel 27 ve 28 nolu bağımsız bölüm Bodrum ilçesi Güneşdoğan Köyü	Daire	Polisa Holding A.Ş.	1.330.000 TL	Standart Gayrimenkul Değerleme Uygulamaları A.Ş.	21.03.2011	Diğer
Polisan Holding A.Ş.		Toplam	1.330.000,00 TL			

Genel Toplam 293.958.345,00 TL

Konsolide finansal tablolarda konsolide edilen grup şirketlerinin bilançosunda yer alan kayıtlı değeri 203.081.493 TL olan arsa, arazilerin ve binaların değerlendirilmiş tutarı, bağımsız değerlendirme şirketi tarafından yapılan 21 Mart 2011 tarihli gayrimenkul değerlendirme raporlarına göre toplam 481.003.302 TL'dir (yatırım amaçlıya sınıflanmalar dahil). Değerleme çalışması sonucu oluşan değerlendirme farkı konsolide finansal tablolara arazi, arsalar ve binalar (bunlara ilişkin yeraltı ve yerüstü düzenleri dahil) için toplam 277.921.809 TL, ertelenmiş değer yükümlülüğü 55.584.362 TL ve özkaynaklar hesabında maddi duran varlık değerlendirme artış tutarında 193.564.933 TL olarak yansıtılmıştır.

(Handwritten signatures)



(Handwritten signature)
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

11 Mart 2012

Değerleme çalışması sonucunda yapılan hesaplama aşağıdaki gibidir:	
Değerleme tutarı	481.003.302
Kayıtlı değer (-)	(203.081.493)
Değerleme farkları	277.921.809
Ertelenmiş vergi (% 20) (-)	(55.584.362)
Azımlık hakkı payları (-)	(28.772.514)
Değer artış fonları	193.564.933

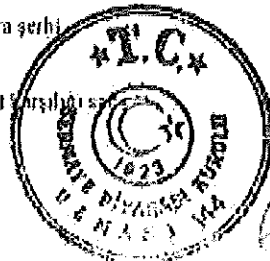
3.4.13. Maddi duran varlıklar üzerinde yer alan kısıtlamalar, aynı haklar ve ipotek tutarları hakkında bilgi:

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Grup tarafından verilen ipoteklerin ayrıntısı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2011					
Taahhüt Cinsi	Taahhüdün Verilme Nedeni	Taahhüdün Kime Verildiği	Döviz Cinsi	Döviz Tuturu	Döviz Tuturu (TL)
İpotek	Kredi	Bankalar	TL	554.975	554.975
İpotek	Kredi	Bankalar	AVRO	126.000	307.919
Toplam					862.894

31.12.2011 tarihi itibarıyla Grup'un gayrimenkulleri üzerinde bulunan şerhler ve kısıtlamalar aşağıdaki gibidir:

Lehiler	Gayrimenkul	Serh Açıklaması	Tarihi
Pollsan Holding:			
Türkiye Elektrik Kurumu A.Ş.	Bina - Merkezefendi Mh. Zeytinburnu/İstanbul	Kira şerhi	23.11.1983
İ.E.T.T Genel Müdürlüğü	Bina - Merkezefendi Mh. Zeytinburnu/İstanbul	İrtifak hakkı ve otopark tesisi şerhi	11.12.1978
Pollsan Kimya:			
Gebze Sulh Hukuk Mahkemesi	Arsa- Tavşanlı Köyü Gebze/Kocaeli	İzale-i şüyu şerhi	22.01.2003
Şengün Ailesi Mirasçıları	Arsa- Tavşanlı Köyü Gebze/Kocaeli	Satış vaadi şerhi	13.03.2002
Gebze Sulh Hukuk Mahkemesi	Arsa- Tavşanlı Köyü Gebze/Kocaeli	İzale-i şüyu şerhi	18.04.2002
Gebze Sulh Hukuk Mahkemesi	Arsa- Tavşanlı Köyü Gebze/Kocaeli	İzale-i şüyu şerhi	18.05.2004
Gebze 1. Asliye Hukuk Mahkemesi	Arsa- Tavşanlı Köyü Gebze/Kocaeli	İhtiyati tedbir	11.10.2011
Bataş A.Ş.	Arsa- Tavşanlı Köyü Gebze/Kocaeli	Kamulaştırma şerhi	05.09.1986
Bataş A.Ş.	Arsa- Tavşanlı Köyü Gebze/Kocaeli	İrtifak hakkı	26.05.1987
Dilovası Belediyesi Yapı:	Arsa-Muallim-2 Köyü Dilovası/Kocaeli	Kamulaştırma şerhi	21.04.2008
DAP Yapı İnşaat San. ve Tic. Ltd. Ştd	Bina-Kağıthane İlçesi Kağıthane/İstanbul	Kat karşılığı satış	21.11.2006
Türkiye Elektrik Kurumu Genel-Md.	Arsa- Kağıthane İlçesi Merkez Mahallesi Kağıthane/İstanbul	Kira şerhi	03.07.1987
DAP Yapı İnşaat San. ve Tic. Ltd. Ştd	Arsa- Kağıthane İlçesi Merkez Mahallesi Kağıthane/İstanbul	Kat karşılığı satış	21.11.2006



11 Mayıs 2012

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Türkiye Elektrik Kurumu Genel Md.	Bina- Kağıthane İlçesi Kağıthane/İstanbul	Kira sözleşmesi	04.07.1983
DAP Yapı İnşaat San. ve Tic. Ltd. Şti	Bina- Kağıthane İlçesi Kağıthane/İstanbul Arsa- Şeyhli Mahallesi, Kağıthane İlçesi	Kot karşılığı satış	21.11.2006
TOKİ	Kağıthane/İstanbul Arsa- Şeyhli Mahallesi, Kağıthane İlçesi	Ön alım hakkı	09.02.2010
TOKİ	Kağıthane/İstanbul Arsa- Şeyhli Mahallesi, Kağıthane İlçesi	Ön alım hakkı	09.02.2010
Türkiye Elektrik Kurumu	Kağıthane/İstanbul Arsa- Şeyhli Mahallesi, Kağıthane İlçesi	İstisna hakkı	14.07.1977
TOKİ	Kağıthane/İstanbul Arsa- Şeyhli Mahallesi, Kağıthane İlçesi	Ön alım hakkı	09.02.2010
Türkiye Elektrik Kurumu	Kağıthane/İstanbul Arsa- Şeyhli Mahallesi, Kağıthane İlçesi	İstisna hakkı	14.07.1977
Türkiye Elektrik Kurumu	Kağıthane/İstanbul Arsa- Şeyhli Mahallesi, Kağıthane İlçesi	İstisna hakkı	14.07.1977
T.C. Pendik Sulh Hukuk Mahkemesi	Kağıthane/İstanbul	İzale-i şüyu davası	24.09.2009

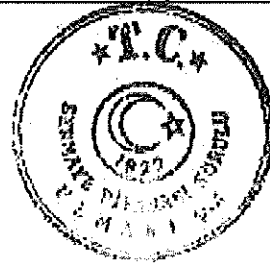
Konuya ilişkin detaylı bilgi, Ek/2'de yer alan Hukuki Mütalaa'da yer almaktadır.

3.4.14. Ortaklığın maddi duran varlıklarının kullanımını etkileyecek çevre ile ilgili tüm hususlar hakkında bilgi:

Grup şirketlerinin çevre ile ilgili almış olduğu izinler aşağıda yer almaktadır.

Polisan Boya:

No	İzin, Belge Adı	İlgili Kamu Kuruluşu	Belge No	Belge Tarihi	Geçerlilik Tarihi	İlgili Mevzuat/Açıklama
1	A Grubu Emisyon İzin Belgesi	T.C. Çevre ve Orman Bakanlığı Çevre Yönetimi Genel Müdürlüğü	A.41.7 1.665	10.01.2011	-	A Grubu Emisyon İzin Belgesi'ne göre boya vernik, tiner, alkid reçine, boya astırı, tutkal, macun üretiminin izni verilmiştir.
2	ÇED Uygulamaları İlişkin Onay	T.C. Kocaeli Valiliği Çevre Müdürlüğü	B.19.4. 41.1Ç M.4.41 .00.001 .6480/2 85	17.03.1997	-	Polisan Kimya için alınan belge boya üretimini de kapsamaktadır, tesisler aynı parseldedir.



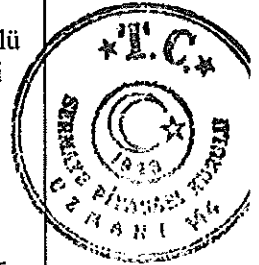
11 Mayıs 2012

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Poliport:

No	İzin, Belge Adı	İlgili Kamu Kuruluşu	Belge No	Belge Tarihi	Geçerlilik Tarihi	İlgili Mevzuat/Açıklama
1	ÇED Olumlu Belgesi	T.C. Çevre ve Orman Bakanlığı Çevresel Etki Değerlendirmesi ve Planlama Genel Müdürlüğü	863	24.10.2003	-	Çevresel Etki Değerlendirmesi Yönetmeliği'nin uyarınca Poliport Dilovası Limanı projesi hakkında Çevresel Etki Değerlendirmesi Olumlu kararı verilmiştir.
2	Çevresel Etkileri Önemsizdir Belgesi	T.C. Kocaeli Valiliği İl Çevre Müdürlüğü	97	30.05.2002	-	Poliport tarafından yapılması planlanan 8 adet tanka ilave olarak toplam 16 adet (19.500 m ³ 'lük) tankta kimyasal madde depolanması ile 58 adet tanka ilave olarak 6 adet (1.500X6=9.000 m ³ 'lük) tankta kimyasal madde depolanması ve 1390 m ² 'lik antrepo faaliyeti hakkında Çevresel Etkileri Önemsizdir Kararı verilmiştir.
3	A Grubu Emisyon İzin Belgesi	T.C. Çevre ve Orman Bakanlığı Çevre Yönetimi Genel Müdürlüğü	A.41.2 7.257	06.03.2007	-	A Grubu Emisyon İzin Belgesi'ne göre Şirket'e ait Dilovası'nda bulunan Tesis'te kimyasal maddelerin depolanması ve dolumu ölçümleri yapılmış ve Endüstri Tesislerden Kaynaklanan Hava Kirliliğinin Kontrolü Yönetmeliği gereği emisyon izni verilmiştir. Buna göre fiçi dolumu yılda 18.000 adet, bidon dolumu ise yılda 57.600 adettir.
4	ÇED Gerekli Değildir Belgesi	T.C. Kocaeli Valiliği İl Çevre ve Orman İl Müdürlüğü	2005/1 2	21.03.2005	-	Şirket'in, Kocaeli İli, 11 Mayıs 2012 Gebze İlçesi, Dilovası Organize Sani Bölgesi'nde faaliyet gösteren



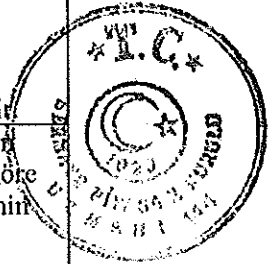
[Handwritten signature]
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

[Handwritten signature]
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

						tesisinde yapılması planlanan kimyasal madde depolama kapasite artışı projesine Kocaeli Valiliği'nin 21.03.2007 tarih ve 237-03/318 sayılı oluru ile çevresel etki değerlendirmesinin gerekli olmadığına karar verilmiştir.
--	--	--	--	--	--	---

Polisan Kimya:

No	İzin, Belge Adı	İlgili Kamu Kuruluşu	Belge No	Belge Tarihi	Geçerlilik Tarihi	İlgili Mevzuat/Açıklama
1	ÇED Uygulamalarına İlişkin Onay	T.C. Kocaeli Valiliği İl Çevre Müdürlüğü	B.19.4.41.İÇ M.4.41.00.001.6480/285	17.03.1997	-	15.03.1991 tarihinde alınan inşaat ruhsatnamesi uyarınca ve mevzuat gereğinde çed uygulamalarına ilişkin onay verilmiştir.
2	ÇED Gerekli Değildir Belgesi	T.C. Kocaeli Valiliği İl Çevre ve Orman İl Müdürlüğü	2007/45	23.05.2007	-	Şirket'in, Kocaeli İli, Gebze İlçesi, Dilovası Organize Saniye Bölgesi'nde faaliyet gösteren tesisinde yapılması planlanan kapasite artırımı projesine Kocaeli Valiliği'nin 21.03.2007 tarih ve 237-03/318 sayılı oluru ile çevresel etki değerlendirmesinin gerekli olmadığına karar verilmiştir.
3	Çevresel Etki Değerlendirme Belgesi	T.C. Çevre ve Orman Bakanlığı İl Çevre ve Orman Müdürlüğü	62	20.10.2010	-	Yapı Kimyasalları ve AUS 32 Üretim Projesi ile ilgili olarak mevzuat incelemesi sonucunda ÇED gerekli değildir belgesi verilmiştir.
4	A Grubu Emisyon İzin Belgesi	T.C. Çevre ve Orman Bakanlığı Çevre Yönetimi Genel Müdürlüğü	A.41.71.664	10.01.2011	-	A Grubu Emisyon İzin Belgesi'ne göre üretilen fenol, melamin ve formeldahit reçinesi ve formeldahit üretiminin izni verilmiştir.



11 Mayıs 2012

Polisan
HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

Deniz Yatırım
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

3.4.15. Son üç yılda, ortaklığın veya grup şirketlerinden herhangi birinin taraf olduğu, olağan ticari faaliyetler nedeniyle imzalanan sözleşmeler hariç olmak üzere, ortaklığın ilgili olduğu önemli sözleşmelerin özeti:
Yoktur.

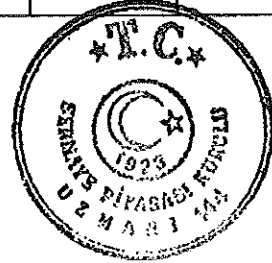
3.4.16. Son üç yıl, ilgili ara dönem ve son durum itibariyle personel sayısı, belli başlı faaliyet alanları ve coğrafi bölge itibariyle dağılımı ile bu sayıda görülen önemli değişiklikler hakkında açıklama:

31.12.2011	Polisan Holding	Polisan Boya	Polisan Kimya	Poliport	Polisan YapıKim	Polisan Tarım	Toplam
Bordrolu Personel Sayısı	128	347	35	30	5	1	546
Sözleşmeli Çalışan Personel Sayısı (Müteahit)	105	249	62	67	0	0	483
Toplam	233	596	97	97	5	1	1029

31.12.2010	Polisan Holding	Polisan Boya	Polisan Kimya	Poliport	Polisan YapıKim	Polisan Tarım	Toplam
Bordrolu Personel Sayısı	119	260	48	35	3	0	465
Sözleşmeli Çalışan Personel Sayısı (Müteahit)	108	252	87	64	0	0	511
Toplam	227	512	135	99	3	0	976

31.12.2009	Polisan Holding	Polisan Boya	Polisan Kimya	Poliport	Polisan YapıKim	Polisan Tarım	Toplam
Bordrolu Personel Sayısı	69	297	39	36	0	0	441
Sözleşmeli Çalışan Personel Sayısı (Müteahit)	31	351	58	54	0	0	494
Toplam	100	648	97	90	0	0	935

Bölgelere Göre Personel Dağılımı	2011	2010	2009
Marmara Bölgesi	931	904	866
Karadeniz Bölgesi	12	11	12
Akdeniz Bölgesi	19	14	15
Ege Bölgesi	25	16	15
İç Anadolu Bölgesi	31	19	18
Güneydoğu Anadolu Bölgesi	11	12	9
Doğu Anadolu Bölgesi	0	0	0
Toplam	1029	976	935



11 Mayıs 2012

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]
DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

3.4.17. Personelin ortaklığa fon sağlarnasını mümkün kılan her türlü anlaşma hakkında bilgi:

Yoktur.

3.4.18. Son 12 ayda mali durumu önemli ölçüde etkilemiş veya etkileyebilecek, işe ara verme haline ilişkin bilgi:

Yoktur.

3.4.19. Son 12 ayda ortaklığın ve/veya grubun finansal durumu veya karlılığı üzerinde önemli etkisi olmuş veya izleyen dönemlerde etkili olabilecek davalar, hukuki takibatlar ve tahkim işlemleri:

a) Ortaklarla :

Yoktur.

b) Personelle :

Polisan Holding ile ilgili personel davası bulunmamaktadır.

Diğer grup şirketlerinin davaları ile ilgili detaylı bilgi Hukuki Mütalaa'da (Ek-2) yer almaktadır.

c) Vergi İdaresiyle :

31 Aralık 2011

Vergi cezaları (Kısa vadeli)	191.488
Vergi cezaları (Uzun vadeli)	255.317
Toplam	446.805

Vergi cezaları Vergi İdaresi tarafından Polisan Kimya'nın 2009 yılı Kurumlar Vergisi açısından incelenmesi sonucunda oluşan matrah farkı gerekçesiyle tahakkuk ettirilen tutar ile Polisan Boya'nın 2005 yılı KDV açısından incelenmesi sonucunda oluşan vergi cezalarından oluşmaktadır. Bu cezalar için Vergi Mahkemesi nezdinde iptal davası açılmış, 6111 sayılı Borçların Yeniden Yapılandırılması yasası ile birlikte açılan bu davalardan vazgeçilmiş ve ilgili yasa hükümlerinden faydalanılmıştır.

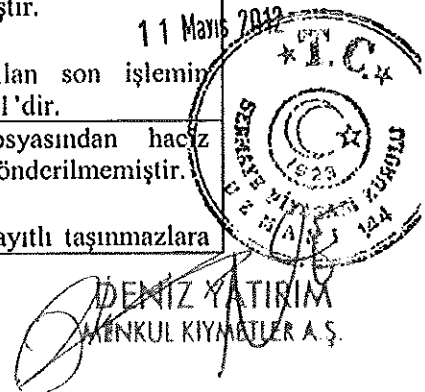
d) Diğer Resmi Kurum ve Kuruluşlarla: Yoktur.

e) Diğer Gerçek ve Tüzel Kişilerle:

Polisan Holding'in "alacaklı" olduğu ve devam etmekte olan icra takipleri:

Taraflar	İcra Müdürlüğü / Dosya No	Konu (Miktar)	Mevcut Durum / Görüş
Alacaklı: Şirket Borçlu: Zirve Bilgisayar	İstanbul 9. İcra Müdürlüğü 2009/38469 E.	Kambiyo senetlerine mahsus icra takibi. 1.875.-TL asıl alacak 30.05.2008 ödeme günü, 1.875.-TL bedelli bir adet senedin icra marifeti ile takibidir.	İlgili icra dosyasından gönderilen haciz ihbarnamelerine cevap beklenmektedir. 11 Mayıs 2012 Borçlu adına kayıtlı taşınmazlara ve araçlara haciz şerhinin işlenebilmesi için icra dairesinden yapılan araştırmanın sonucu beklenmektedir.

			Borçlu'ya ait menkuller üzerinde haciz işlemi yapılmıştır. Dosyadan yapılan son işlemin tarihi 06.04.2012'dir.
Alacaklı: Şirket Borçlular: 1. Metin Kanbay 2. Hasan Hüseyin Yaşar	Fatih 3. İcra Müdürlüğü 2010/304 E.	Kambiyo senetlerine mahsus icra takibi. 3.500.-TL asıl alacak 22.07.2009 ödeme tarihli, 3.500.-TL bedelli senede ilişkin icra takibidir.	İlgili icra dosyasından haciz ihbarnamesi gönderilmemiştir. Borçlu Metin Kanbay ve Hasan Hüseyin Yaşar adına kayıtlı taşınmazlara ve araçlara haciz şerhinin işlenebilmesi için icra dairelerine yapılan araştırmanın sonucu Hasan Hüseyin Yaşar açısından olumsuzdur. Dosyadan yapılan son işlemin tarihi 10.01.2012'dir.
Alacaklı: Şirket Borçlu: Ali Gül	Bakırköy 2. İcra Müdürlüğü 2011/7725 E.	Kambiyo senetlerine mahsus icra takibi 1.000.-TL asıl alacak 27.02.2011 vade tarihli 500.-TL 27.04.2011 vade tarihli 500.-TL bedelli iki adet senedin icra marifeti ile takibidir.	İlgili icra dosyasından gönderilen haciz ihbarnamelerine cevap beklenmektedir. Borçlu Ali Gül adına kayıtlı taşınmazlara ve araçlara haciz şerhinin işlenebilmesi için icra dairesinden yapılan araştırmanın sonucu olumsuzdur. Borçluya ait menkuller üzerinde haciz işlemi yapılmıştır. Haciz işlemi esnasında Borçlu dosya kapsamındaki borcu ödeyeceği taahhüdünde bulunmuştur. Dosyadan yapılan son işlemin tarihi 09.01.2012'dir.
Alacaklı: Şirket Borçlu: Ali Gül	Bakırköy 5. İcra Müdürlüğü 2011/12469 E.	Kambiyo senetlerine mahsus icra takibi 500.-TL asıl alacak 27.05.2011 vade tarihli 500.-TL bedelli bir adet senedin icra marifeti ile takibidir.	İlgili icra dosyasından haciz ihbarnameleri gönderilmemiştir. Borçlu adına kayıtlı taşınmazlara ve araçlara haciz şerhinin işlenebilmesi için icra dairesinden yapılan araştırmanın sonucu olumsuzdur. İlgili dosyadan haciz işlemi henüz tatbik edilmemiştir. Dosyadan yapılan son işlemin tarihi 08.12.2011'dir.
Alacaklı: Şirket Borçlu: Ali Gül	Bakırköy 16. İcra Müdürlüğü 2011/4111 E.	Kambiyo senetlerine mahsus icra takibi. 1.200.-TL asıl alacak	İlgili icra dosyasından haciz ihbarnameleri gönderilmemiştir. Borçlu adına kayıtlı taşınmazlara



		27.06.2011 vade tarihli 500.-TL 27.07.2011 vade tarihli 700.-TL bedelli iki adet senedin icra marifeti ile takibidir.	ve araçlara haciz şerhinin işlenebilmesi için icra dairesinden yapılan araştırmanın sonucu olumsuzdur. İlgili dosyadan haciz işlemi henüz tatbik edilmemiştir. Dosyadan yapılan son işlemin tarihi 09.01.2012'dir.
Alacaklı: Şirket Borçlu: Ali Gül	Bakırköy 14. İcra Müdürlüğü 2010/11952 E.	Kambiyo Senetlerine Mahsus İcra Takibi. 400-TL asıl alacak 27.08.2011 vade tarihli 400-TL bedelli bir adet senedin icra marifetiyle takibidir.	İlgili icra dosyasından haciz ihbarnameleri gönderilmemiştir. Borçlu adına kayıtlı taşınmazlara ve araçlara haciz şerhinin işlenebilmesi için icra dairesinden yapılan araştırmanın sonucu olumsuzdur. İlgili dosyadan haciz işlemi henüz tatbik edilmemiştir. Dosyadan yapılan son işlemin tarihi 09.12.2011'dir.

Diğer grup şirketlerine ait icra takipleri ile ilgili detaylı bilgi Hukuki Mütalaa'da (Ek-2) yer almaktadır.

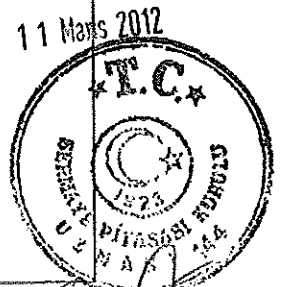
Polisan Holding'in taraf olduğu ve devam etmekte olan davalar

TARAFLAR	MAHKEME/ DOSYA NO	KONU (MİKTAR)	MEVCUT DURUM/GÖRÜŞ
Davacı: Şirket Davalı: Bayram Erbay	Üsküdar 3. Asliye Hukuk Mahkemesi 2009/305 E.	Ecrimisil, Müdahalenin Meni davası 50.500.-TL Davacı Şirket'e ait Küplüce, Ferah Mah., Çamlıca Yolu, Dereiçi Mevkii'nde bulunan boş arsanın Davalı tarafından izinsiz olarak kullanılması nedeniyle haksız işgalin önlenmesi ve ecrimisilin Davalı'dan tahsiline ilişkin açılan davadır.	Bir sonraki celse tarihi 17.01.2012'dir.
Davacı: Tamer Öznelçin Davalı: KC Construction İnş. Sağ. Turizm ve Tic. A.Ş. İhbar edilenler: 1. Polisan Yapı 2. Şirket	İstanbul 1. Tüketici Mahkemesi 2010/56 E.	Alacak davası 46.157.-TL Davalı'nın, Davacı ile Davalı KC Construction İnş. Sağ. Turizm ve Tic. A.Ş. arasında imzalanan taşınmaz satış	Açılan davada Polisan Yapı ve Şirket'in davayı kabul etmediği beyan edilmiştir. 11 Mayıs 2010

(Handwritten signatures and stamps)

(Circular stamp: T.C. UZBEKİSTAN RESPUBLICS UZBEKİSTAN)
11 Mayıs 2010
(Handwritten signature)
DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

		sözleşmesinden doğan edimlerini yerine getirmediği, ihbar edilen Polisan Yapı ve Şirket'in taşınmaz satış sözleşmesine konu olan konutların inşa edileceği arsanın malikleri olduğu belirtilerek peşin olarak ve senetler ile ödenen 46.157.-TL'nin faizi ile birlikte Davacı'ya iadesi ve ödenmemiş senetlerin ödenmesinin durdurulmasına ilişkin davadır.	
Davacı: Melike Efe Davalı: KC Construction İnş. Sağ. Turizm ve Tic. A.Ş. İhbar edilenler: 1. Polisan Yapı 2. Şirket	İstanbul 4. Tüketici Mahkemesi 2010/206 E.	Alacak davası 55.558.-TL Davalı'nın, Davacı ile Davalı KC Construction İnş. Sağ. Turizm ve Tic. A.Ş. arasında imzalanan taşınmaz satış sözleşmesinden doğan edimlerini yerine getirmediği, ihbar edilen Polisan Yapı ve Şirket'in taşınmaz satış sözleşmesine konu olan konutların inşa edileceği arsanın malikleri olduğu belirtilerek peşin olarak ve senetler ile ödenen 55.558.-TL'nin faizi ile birlikte Davacı'ya iadesi ve ödenmemiş senetlerin ödenmesinin durdurulmasına ilişkin davadır.	Açılan davada Polisan Yapı ve Şirket'in davayı kabul etmediği beyan edilmiştir.
Davacı: 1. Polisan Yapı 2. Şirket Davalı: KC Construction İnş. Sağ. Turizm ve Tic. A.Ş.	Pendik 2. Asliye Hukuk Mahkemesi 2011/9 D.İş	Tespit davası Davacılar ve Davalı arasında düzenlenen arsa payı karşılığı inşaat yapım ve gayrimenkul satış vaadi sözleşmesi çerçevesinde Davalı KC Construction İnş. Sağ. Turizm ve Tic. A.Ş.'nin sözleşmeden doğan yükümlülüklerini yerine getirmemesi sebebiyle Davacılar'a ait Pendik İlçesi, Şeyli Köyü, Örenler Mevkiinde bulunan 15 adet taşınmaz üzerinde yapmış olduğu imalatların ve bunların bedellerinin tespiti	Pendik 2. Asliye Hukuk Mahkemesi tarafından dava dosyası incelenmek üzere bilirkişiye tevdi edilmiş olup, 14.04.2011 tarihli bilirkişi raporu dosyaya ibraz edilmiştir. Davalı KC Construction İnş. Sağ. Turizm ve Tic. A.Ş. tarafından 10.05.2011 tarihli dilekçe ile anılan bilirkişi raporuna itiraz edilmiştir.



[Handwritten signature]
HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

[Handwritten signature]
DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

<p>Davacılar: 1. Macit Erensoy 2. Yonca Güneş Erensoy Davalılar: 1. Polisan Yapı 2. Şirket 3. KC Construction İnş. Sağ. Turizm ve Tic. A.Ş.</p>	<p>İstanbul 2. Tüketici Mahkemesi 2011/346 E.</p>	<p>davasıdır. Tazminat davası Binbirevler projesi ile ilgili Polisan Yapı, Şirket ve KC Construction İnş. Sağ. Turizm ve Tic. A.Ş. arasında imzalanan arsa payı karşılığı inşaat yapım ve gayrimenkul satış vaadi sözleşmesinin başından beri batıl olduğu ve tüketiciyi aldatması nedeniyle anılan sözleşmenin iptali sonucu Davacılar'ın uğradıkları zararın tazminine ilişkin tazminat davasıdır.</p>	<p>İstanbul 2. Tüketici Mahkemesi'nin aldığı 27.12.2011 tarihli karar ile tedbir kararı verildiği beyan edilmektedir. Bir sonraki celse tarihi 16.05.2012'dir.</p>
<p>Davacı: KC Construction İnş. Sağ. Turz. San. Tic. A.Ş. Davalılar: 1. Polisan Yapı 2. Bitlis Holding Sanayi Yatırımları A.Ş. birleşme nedeniyle Şirket</p>	<p>Kadıköy 4. Asliye Ticaret Mahkemesi 2011/1460 E.</p>	<p>Tazminat davası Taraflar arasındaki Düzenleme Şeklinde Arsa Payı Karşılığı İnşaat Yapım Sözleşmesinin feshinin haklı veya haksız olduğunun tespiti, buna göre doğacak zararların tazmini davasıdır.</p>	<p>Davacı, fazlaya dair hakları saklı kalmak kaydıyla 100.000.-TL'nin işleyen avans faizi ile birlikte dava tarihinden itibaren davalılardan tahsilini talep etmektedir. Mezkur fesih işlemi, Davacı ile Davalılar arasında imzalanan "Düzenleme Şeklinde Arsa Payı Karşılığı İnşaat Yapım Sözleşmesi"nde yer alan yükümlülüklerin ihlali dolayısıyla gerçekleşmiş olup, Davacı'ya hukuken yapılması gerekli tüm ihtar ve ihbarların usulüne uygun olarak gerçekleştirildiği bildirilmiştir. Anılan sözleşmenin ihlali sebebiyle Davalılar'ın sahibi olduğu arazi üzerinde Davacı'nın haksız işgali mevcut olup bundan mütevellit zararların açılacak karşı dava ile Davalılar tarafından talep edileceği beyan edilmiştir. Ayrıca Davacı aleyhine, ödeme aczi içerisinde bulunduğundan Ankara 10. Asliye Ticaret Mahkemesi'nin 2012/20 E sayılı dosyası üzerinden iflas davası açılmıştır. Bir sonraki duruşma tarihi 12.06.2012'dir.</p>
<p>Davacılar: 1. Polisan Yapı 2. Şirket Davalı: İstanbul Büyükşehir Belediyesi</p>	<p>İstanbul 4. İdare Mahkemesi 2012/126 E.</p>	<p>İdari işlemin iptali davası</p>	<p>Davacılar tarafından imar planı tadilatına ilişkin idari işlemin iptali talep edilmiştir. 11 Mayıs 2012</p>

Diğer grup şirketlerinin davaları ile ilgili detaylı bilgi Hukuki Mütalaa'da (Ek-2) yer almaktadır.

(Handwritten signature and stamp)

(Handwritten signature and stamp)
DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

3.4.20. Son üç yıldaki finansal yatırım politikaları:

Grup'un 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıfladığı uzun vadeli finansal yatırımları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	Pay (%)	Değer	Pay (%)	Değer	Pay (%)	Değer
Ak Enerji A.Ş.	--	7	--	7	--	7
Aktur Turizm ve Endüstri A.Ş.	--	913	--	913	--	913
TI Roro Denizcilik San Tic A.Ş.	4,93	290.909	4,93	290.909	4,93	290.909
Kıplasma Endüstriyel Atık Bertaraf San. Tic. A.Ş.	0,40	40.000	0,40	40.000	0,40	40.000
Pamukbank Tic. A.Ş.	--	541.233	--	541.233	--	541.233
Polisan Rus Ltd.	90,00	291.292	90,00	291.292	90,00	291.292
		1.164.354		1.164.354		1.164.354
Değer düşüklüğü karşılıkları (-)						
TI Roro Denizcilik San Tic A.Ş.	--	(290.909)	--	(290.909)	--	(290.909)
Pamukbank Tic. A.Ş.	--	(541.233)	--	(541.233)	--	(541.233)
Polisan Rus Ltd	--	(291.292)	--	(291.292)	--	(291.292)
Net Tutar		40.920		40.920		40.920

Satılmaya hazır finansal varlıklar gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde ölçülemediği ve aktif bir piyasası olmadığı için maliyet değeriyle gösterilmektedir.

3.5. Eğilim Bilgileri

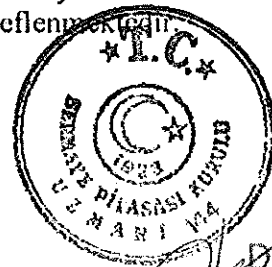
3.5.1. Üretim, satış, stoklar, maliyetler ve satış fiyatlarında görülen önemli en son eğilimler hakkında bilgi:

Dilovası tesislerinin Körfez Geçişi Projesine uzaklığı 400 metre olup, bu da Grup'un lojistik konumunu daha da artırmıştır.

Boya ve kimya sektörü için hammaddede genel olarak dışa bağımlı olunması ve kurların artışından dolayı karlılıklar etkilenmiştir. Ancak büyüme olarak satış miktarlarında negatif bir durum oluşmamıştır.

Binalarda mantolama, enerji tasarufu konusu ile birlikte ciddi önem kazanmış ve hükümet kararlarıyla desteklenir olmuştur. Bu konudaki faaliyetlerde liderlik anlamında ciddi yol alınmıştır.

Boya sektöründe yeni teknolojik ürün çalışmaları devam etmekte ve hayata geçirilmektedir. Sektöründe solvent bazlı boyadan su bazlı boyaya doğru kayış olmuştur. Ayrıca her türlü rengin üretilip perakende satış noktalarına iletilmesi yerine, baz renk üretilip perakende noktalarında, mix sistem makineleri ile tüketicilerin beğenilerine cevap verecek renk ve tonlarda ürün sunma hizmeti önem kazanmaktadır. Polisan Boya'nın söz konusu alanda yatırımları artarak devam etmekte ve mix sistem uygulaması ile pazar payının artırılması hedeflenmektedir.



11 Mayıs 2012

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Polisan Kimya bünyesinde üretilen ve satışı yapılmakta olan AUS-32 (adblue) açısından, çevre mevzuatı ve çevre bilincinin gelişimine paralel olarak bu ürünün öneminin ve kullanımının artarak devam etmesi beklenmektedir. Bunun yanında; yine aynı şirkette üretilmekte olan yapı kimyasalları (beton katkıları), deprem yönetmeliklerinin uygulanmasındaki hassasiyetlerin artması ve gündemde olan depreme hazırlık alanındaki dönüşüm projelerinin hayata geçirilmesi ile gelecek açısından önemli bir yatırım olarak görülmektedir.

3.5.2. Ortaklığın finansal durumunu ve faaliyetlerini önemli ölçüde etkileyebilecek eğilimler, belirsizlikler, talepler, taahhütler veya olaylar hakkında bilgiler:

Polisan Boya:

Boya sektöründe, yabancı şirketlerin Türkiye'ye ilgisi oldukça artmıştır. Türkiye'de lider firmalardan biri olan Polisan Boya ile yabancı yatırımcılar ilgilenmekte ve olası işbirliği ve ortaklık için temasta bulunmaktadır.

2013 yıl sonuna kadar Polisan Boya'nın halka açılması için SPK'ya başvuru yapılması veya bir kısım hissesinin satışı ve/veya sermaye artırımı yoluyla ortak alınması hedeflenmektedir.

Ayrıca Polisan Boya'nın Dilovası OSB'deki mevcut üretim tesislerinin 2018 yılı sonuna kadar Polisan Kimya'nın sahibi olduğu ve Gebze Kimya İhtisas Organize Sanayi Bölgesi'nde ("GEBKİM") yer alan araziye taşınması ve taşınma sonrası üretim kapasitesinin 250.000 tona ulaşması hedeflenmektedir.

Polisan Kimya:

Polisan Kimya'nın Dilovası OSB'deki mevcut üretim tesisi komple yenilenerek, üretim teknolojisinin değiştirilmesi, bu sayede üretim maliyetlerinde önemli tasarruf sağlanması ve şu ana kadar üretilmeyen bazı ürünlerin üretimine başlanması öngörülmektedir.

2014 yıl sonuna kadar Formaldehit'te 150.000 ton, beton katkılarında 70.000 ton ve 2019 yıl sonuna kadar AUS-32'de 42.000 ton kapasiteye ulaşılması hedeflenmektedir.

Poliport:

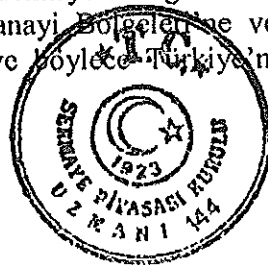
Türkiye, 2023 yılına 500 milyar ABD dolarlık bir ihracat hedefi koymuştur. Dış ticaretteki bu eğilim limanların önemini katbekat artırmakta, söz konusu hedefe paralel olarak limanların altyapı anlamında geliştirilmesi gerekmektedir.

Kocaeli Büyükşehir Belediyesi tarafından yapılan çalışmalarda 2023 yılında Kocaeli Limanı'nda elleçlenecek yük miktarının 110 milyon tona ulaşacağı öngörülmüştür, burada yıllık büyümenin %6 olacağı varsayılmıştır. Bu oran ile 2018 yılında tüm kapasite dolmuş olacaktır. Ayrıca dış ticaretin yılda %25, limanlarda elleçlenen yüklerin ise yılda %15 oranında büyüyebildiği bilinmektedir. 2023 yılında 500 milyar ABD dolar ihracat hedefi için mevcut ihracat rakamı olan 135 milyar ABD doların 4 kat artması gerekmektedir. Bu da Kocaeli'nde yer alan limanların en az 3 kat büyütülerek tevsii edilmesi anlamına gelmektedir.

11 Mayıs 2012

Poliport coğrafi ve lojistik konumu itibarı ile Türkiye'nin kalbi sayılabilecek bir noktada en önemli gemi geçiş yollarının üzerindedir. Yapılmakta olan Körfez Geçiş Köprüsü Poliport'un önemini bir kat daha arttıracak, yapılması planlanan demiryolu bağlantısı ile çevredeki sanayi kuruluşları, mevcut ve kurulmakta olan Organize Sanayi Bölgeleri'ne verilecek hizmet ile nakliye bedellerinde büyük bir indirim sağlanacak ve böylece Türkiye'nin rekabet gücünün artmasına katkıda bulunacaktır.


POLİSAN KİMYA A.Ş.




BENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

TCDD Genel Müdürlüğüne Poliport'a demir yolu bağlantısı yapılması için müracaat edilmiştir. Ayrıca TCDD'nin Dilovası'nda bir triaj (yükleme-boşaltma) garı tesis etmek için çalışmalar yapıldığı bilinmektedir. Poliport kapatılacak olan Haydarpaşa Garı'ndan sonra, demiryolunun deniz ile buluştuğu ilk nokta olup burada denizden ve karadan gelen yükleri demiryollarına, benzer şekilde demiryolu ile taşınan yükleri denize ve karayollarına aktarma imkanı olacaktır. Böylece hem kombine taşımacılık yapılabilecek, hem multimodel bir liman haline gelinecek hem de yüklerin demiryollarına aktarılması ile ucuz, güvenli, emniyetli, çevre etkilerini minimize eden bir taşıma yapılmış olacaktır. Karayollarının yükü hafifleyecek, eksoz gazlarının etkisi azaltılacak hem de ucuzlatılan lojistik maliyetler ile Türkiye'nin rekabet şansı arttırılacaktır.

Limanda 7 adet vinç alınarak, halen taşeron firmadan dizel vinçlerle temin edilen hizmet, elektrikli vinçlerle ifa olunacaktır. Böylelikle kapasite artışıyla birlikte maliyet avantajları sağlanmış olacaktır. 18.000 m³ tank yatırımı 2012 yılında tamamlanıp hizmete alınmış olacaktır. Limanın toplam kapasitesinin 2013, 2014 ve 2015 yılları sonunda sırasıyla 200.000 m³, 227.000 m³ ve 254.000 m³'e çıkarılması hedeflenmektedir. Ayrıca halen 470 metre uzunluğa sahip olan kuru yük iskelesinin 2016 yılında 340 metre daha uzatılarak 12 milyon ton cilleme kapasitesine ulaşılması planlanan yatırımlar arasındadır.

Kocaeli Liman konseptinin önemini anlayan Ulaştırma, Denizcilik ve Haberleşme Bakanlığı, Kocaeli'ndeki liman tesislerinin ihtiyaçlarını kapsayacak ve koordine edecek İzmit Körfezi Liman Otoritesi'nin kurulması için bir kanun taslağını da hazırlamış ve ilgili kurum ve kuruluşların görüşlerine açmıştır. Liman Otoritesi'nin kurulması ile mevcut liman tesislerinin tevsii edilebilmesi için gerekli ortam da hazırlanmış olacaktır.

Polisan Boya'nın mevcut yerinden 2018 yılı sonuna kadar GEBKİM'e taşınması ile boşa çıkacak alanın limanın antrepo alanı olarak düzenlenmesi hedeflenmektedir.

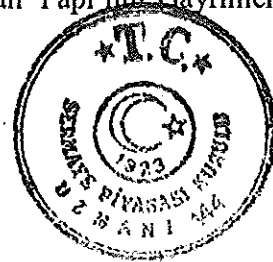
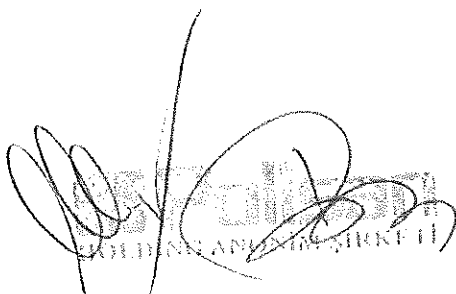
Ayrıca 2014 yılı sonuna kadar Poliport'un halka açılması için SPK'ya başvuru yapılması veya bir kısım hissesinin satışı ve/veya sermaye artırımı yoluyla Poliport'a yeni ortak alınması hedeflenmektedir.

Polisan Yapı:

Eski yönetim binasının bulunduğu Kağıthane'deki arazi için kat karşılığı, DAP Yapı firması ile anlaşma sağlanmıştır. Ruhsatlandırma çalışmaları tamamlanmak üzere olup 2012 yılı içerisinde inşaatın başlayacağı düşünülmektedir. Söz konusu arazide ticari bağımsız alanlar geliştirilmesi planlanmaktadır.

Sabiha Gökçen Havalimanı yanında takriben 180 dönüm civarında arazi mevcuttur. Bu arsada satılabilir konut/ticari karma projesi gerçekleştirmek üzere firmalarla temaslar sürdürülmektedir.

2014 yıl sonuna kadar Polisan Yapı bünyesinde bulunan gayrimenkullerin satışı veya kat karşılığı/hasılat paylaşımı şeklinde değerlendirilmesi ve Polisan Yapı'nın Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı'na dönüştürülmesi hedeflenmektedir.



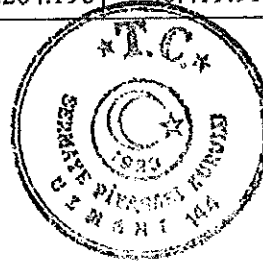
11 Mayıs 2012



DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

4. SEÇİLMİŞ FİNANSAL BİLGİLER

(TL)	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Dönen Varlıklar	423.120.802	393.095.131	272.381.577
Nakit ve Nakit Benzerleri	16.291.500	11.438.905	1.837.409
Ticari Alacaklar	319.931.528	335.173.459	233.327.266
Stoklar	57.859.139	25.964.936	21.023.764
Duran Varlıklar	537.068.011	523.739.474	246.098.270
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	187.041.801	186.991.883	--
Maddi Duran Varlıklar	337.762.219	326.549.186	241.677.625
Toplam Varlıklar	960.188.813	916.834.605	518.479.847
Kısa Vadeli Yükümlülükler	397.609.323	337.978.978	251.358.175
K.V. Finansal Borçlar	154.983.122	101.892.241	94.692.149
Ticari Borçlar	78.414.170	50.747.863	43.737.752
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	156.211.977	183.420.524	108.444.185
Uzun Vadeli Yükümlülükler	78.246.021	86.358.955	29.723.505
U.V. Finansal Borçlar	13.892.567	22.507.074	21.211.753
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	58.386.815	58.072.484	3.129.219
Özkaynaklar	484.333.469	492.496.672	237.398.167
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	433.703.667	436.510.231	217.518.693
Ödenmiş Sermaye	150.250.000	150.250.000	150.250.000
Değer Artış Fonları	193.564.933	186.590.767	--
Azınlık Payları	50.629.802	55.986.441	19.879.474
Toplam Kaynaklar	960.188.813	916.834.605	518.479.847
Satış Gelirleri	471.390.865	361.496.741	303.155.763
Brüt Kar/Zarar	126.236.982	122.741.528	101.088.894
Faaliyet Kar/Zararı	46.384.871	59.429.005	45.848.703
Dönem Karı/Zararı	4.072.476	39.264.196	30.419.918



11 Mayıs 2012

[Handwritten signature]
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

[Handwritten signature]
DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

5. MEVCUT SERMAYE VE SERMAYE PİYASASI ARAÇLARI HAKKINDA BİLGİLER

5.1 Kayıtlı Sermaye Tavanı : 500.000.000 TL
Çıkarılmış Sermayesi : 350.250.000 TL

5.2 Son genel kurul toplantısı ve son durum itibariyle sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları doğrudan veya dolaylı olarak %5 ve fazlası olan gerçek ve tüzel kişiler ayrı olarak gösterilmek kaydıyla ortaklık yapısı:

Ortaklık Yapısı	27.04.2012 (Son Genel Kurul)		Son Durum	
	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı
Necmettin Bitlis	56.163.449	16,03%	56.163.449	16,03%
Ahmet Faik Bitlis	37.756.717	10,78%	37.756.717	10,78%
Fatma Nilgün Kasrat	37.756.717	10,78%	37.756.717	10,78%
Ayşe Melike Bitlis Bush	37.756.717	10,78%	37.756.717	10,78%
Mehmet Emin Bitlis	62.493.625	17,84%	62.493.625	17,84%
Ahmet Ertuğrul Bitlis	62.493.625	17,84%	62.493.625	17,84%
Alattin Bitlis	5.018.350	1,43%	5.018.350	1,43%
Selahattin Bitlis	8.161.175	2,33%	8.161.175	2,33%
İbrahim Sevel	11.313.425	3,23%	11.313.425	3,23%
Galip Demirel	2.836.850	0,81%	2.836.850	0,81%
Güldal Akşit	4.255.275	1,21%	4.255.275	1,21%
Serdar Demirel	4.255.275	1,21%	4.255.275	1,21%
Erol Mizrahi	7.005.000	2,00%	7.005.000	2,00%
Ali Fırat Yemenciler	3.502.500	1,00%	3.502.500	1,00%
Melis Bitlis	6.329.050	1,81%	6.329.050	1,81%
Melda Bitlis	1.050.750	0,30%	1.050.750	0,30%
Burcu Bitlis Özkun	1.050.750	0,30%	1.050.750	0,30%
Banu Bitlis Çınar	1.050.750	0,30%	1.050.750	0,30%
TOPLAM	350.250.000,00	100,00%	350.250.000,00	100,00%

5.3 Sermayedeki veya toplam oy hakkı içindeki payları %5 ve fazlası olan gerçek kişi ortakların birbiriyle akrabalık ilişkileri:

11 Mayıs 2012

Mehmet Emin Bitlis ve Ahmet Ertuğrul Bitlis, Necmettin Bitlis'in çocuklarıdır. Ahmet Faik Bitlis, Fatma Nilgün Kasrat ve Ayşe Melike Bitlis Bush; Necmettin Bitlis'in merhum kardeşi Şemsettin Bitlis'in çocuklarıdır.



5.4 Ortaklığın yönetim hakimiyetine sahip olanların adı, soyadı, ticaret unvanı, yönetim hakimiyetinin kaynağı ve bu gücün kötüye kullanılmasını engellemek için alınan tedbirler:

Şirkette yönetim hakimiyeti sağlayacak oranda hisse miktarı hiçbir ortakta bireysel olarak bulunmamaktadır (Bkz. izahname madde 5.2). Aynı zamanda Şirket sermayesinde yönetim imtiyazına sahip pay yoktur (Bkz. izahname madde 5.5).

TTK hükümleri haricinde alınmış bir tedbir yoktur.

5.5 Sermayeyi temsil eden paylara ilişkin bilgi:

GRUBU	NAMA/ HAMİLİNE OLDUĞU	İMTİYAZ TÜRÜ	BİR PAYIN NOMİNAL DEĞERİ (TL)	TOPLAM (TL)	SERMAYEYE ORANI (%)
-	Hamiline	Yoktur	1.-	350.250.000	100
			TOPLAM	350.250.000	100

5.6 Ortaklığın paylarından, kendisi tarafından bizzat tutulan veya onun adına tutulan veya bağlı ortaklıklarının sahip oldukları ortaklık paylarının adedi, defter değer ve nominal değeri:
Yoktur.

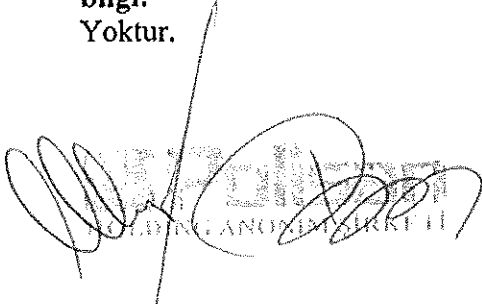
5.7 Ortaklığın yönetim hakimiyetinde değişikliğe yol açabilecek anlaşmalar hakkında bilgi:
Yoktur.

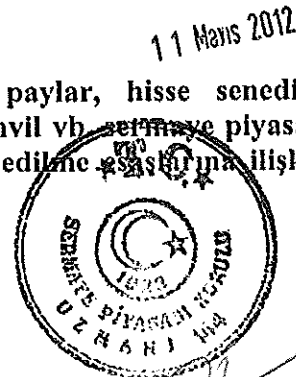
5.8 Son üç yıl içinde yapılan sermaye artırımları ve kaynakları ile sermaye azaltımları, yaratılan/iptal edilen pay grupları ve pay sayısında değişikliğe yol açan diğer işlemlere ilişkin bilgi:
Şirket sermayesi 15.02.2012 tarihinde 150.250.000 TL'den 200.000.000 TL artırılarak 350.250.000 TL olmuştur. Artırılan tutar ortaklar tarafından nakden ödenmiştir.

5.9 Son 3 yılda sermayenin % 10'undan fazlası aynı olarak ödenmişse konu hakkında bilgi:
Yoktur.

5.10 Ortaklığın son on iki ay içinde halka arz veya tahsisli satış suretiyle pay ihracının bulunması halinde, bu işlemlerin niteliğine, bu işlemlere konu olan payların sayı ve niteliklerine ve tahsisli satış yapılan gerçek ve/veya tüzel kişilere ilişkin açıklamalar:
Yoktur.

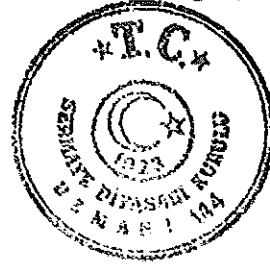
5.11 Varanlı sermaye piyasası araçları, oydan yoksun paylar, hisse senedine dönüştürülebilir tahvil, hisse senedi ile değiştirilebilir tahvil vb. sermaye piyasası araçlarının miktarı ve dönüştürme, değişim veya talep edilme şartlarına ilişkin bilgi:
Yoktur.






DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

- 5.12 Grup şirketlerinin opsiyona konu olan veya koşullu ya da koşulsuz bir anlaşma ile opsiyona konu olması kararlaştırılmış sermaye piyasası araçları ve söz konusu opsiyon hakkında ilişkili kişileri de içeren bilgi:
Yoktur.
- 5.13 Sermayeyi temsil etmeyen kurucu ve intifa senetleri vb. payların sayısı ve niteliği hakkında bilgi:
Yoktur.
- 5.14 Ortaklığın aynı grup paylarının borsaya kote olup olmadığına/borsada işlem görüp görmediğine veya bu hususlara ilişkin bir başvurusunun bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:
Yoktur.
- 5.15 Borsada işlem görmesi amaçlanan sermaye piyasası araçlarıyla eş zamanlı olarak,
- Söz konusu araçlarla aynı grupta yer alanların tahsisli satışa konu edilmesi veya satın alınmasının taahhüt edilmesi veya,
- Söz konusu araçların başka bir grubunun tahsisli satışa ya da halka arza konu edilmesi durumunda
bu işlemlerin mahiyeti ve bu işlemlerin ait olduğu sermaye piyasası araçlarının sayısı ve özellikleri hakkında ayrıntılı bilgi:
Yoktur.
- 5.16 İzahnamenin hazırlandığı yıl ve bir önceki yılda eğer ortaklık halihazırda halka açık bir ortaklık ise;
- Ortaklığın payları üzerinde üçüncü kişiler tarafından gerçekleştirilen ele geçirme teklifleri,
- Söz konusu tekliflerin fiyat ve sonuçları hakkında bilgi:
Yoktur.

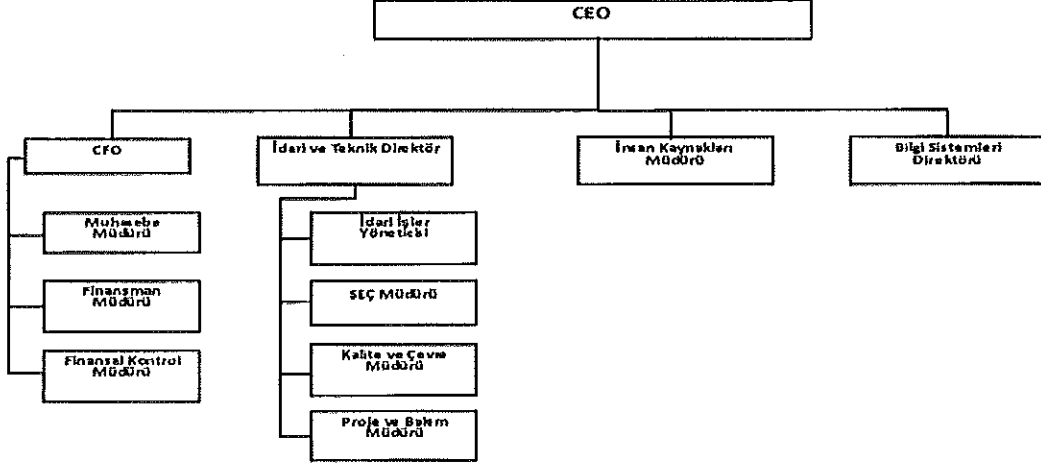


A handwritten signature in black ink, appearing to be a stylized representation of the letters "D.Y.M.K." followed by a large flourish.

A handwritten signature in black ink, appearing to be a stylized representation of the letters "D.Y.M.K." followed by a large flourish.
DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.


6. YÖNETİM VE ORGANİZASYON YAPISINA İLİŞKİN BİLGİLER

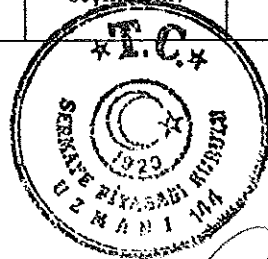
6.1 Ortaklığın genel organizasyon şeması:



6.2 Ortaklığın yönetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi:

Adı Soyadı	Görevi	İş Adresi	Temsil Ettiği Tüzel Kişilik	Son 5 Yılda Ortaklıkta Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi	Sermaye Payı	
						(TL)	(%)
Necmettin Bitlis	Yönetim Kurulu Başkanı	Dilovası Org. San. Böl. 1.Kısım Liman Cad.No:7 Dilovası-İzmit	Yok	Yönetim Kurulu Başkanı	27.04.2012 tarihinden itibaren 1 yıl süreyle seçilmiştir.	56.163.449,00	16,03
Mehmet Emin Bitlis	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Dilovası Org. San. Böl. 1.Kısım Liman Cad.No:7 Dilovası-İzmit	Yok	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	27.04.2012 tarihinden itibaren 1 yıl süreyle seçilmiştir.	62.493.625,00	17,84
Ahmet Faik Bitlis	Yönetim Kurulu Üyesi	Dilovası Org. San. Böl. 1.Kısım Liman Cad.No:7 Dilovası-İzmit	Yok	Yönetim Kurulu Üyesi	27.04.2012 tarihinden itibaren 1 yıl süreyle seçilmiştir.	37.756.717,00	10,78


Necmettin Bitlis



11 Mayıs 2012


DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Ahmet Ertuğrul Bitlis	Yönetim Kurulu Üyesi	Dilovası Org. San. Böl. 1.Kısım Liman Cad.No:7 Dilovası-İzmit	Yok	Yönetim Kurulu Üyesi	27.04.2012 tarihinden itibaren 1 yıl süreyle seçilmiştir	62.493.625,00	17,84
Fatma Nilgün Kasrat	Yönetim Kurulu Üyesi	Dilovası Org. San. Böl. 1.Kısım Liman Cad.No:7 Dilovası-İzmit	Yok	Yönetim Kurulu Üyesi	27.04.2012 tarihinden itibaren 1 yıl süreyle seçilmiştir	37.756.717,00	10,78
Erol Mizrahi	Yönetim Kurulu Üyesi	Dilovası Org. San. Böl. 1.Kısım Liman Cad.No:7 Dilovası-İzmit	Yok	Yönetim Kurulu Üyesi	27.04.2012 tarihinden itibaren 1 yıl süreyle seçilmiştir	7.005.000,00	2,00
Ali Fırat Yemeniciler	Yönetim Kurulu Üyesi	Dilovası Org. San. Böl. 1.Kısım Liman Cad.No:7 Dilovası-İzmit	Yok	Yönetim Kurulu Üyesi	27.04.2012 tarihinden itibaren 1 yıl süreyle seçilmiştir	3.502.500	1,00
Yahya Mehmet İzzet Özberki	Yönetim Kurulu Üyesi	Dilovası Org. San. Böl. 1.Kısım Liman Cad.No:7 Dilovası-İzmit	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Yok	27.04.2012 tarihinden itibaren 1 yıl süreyle seçilmiştir	-	-
Ahmet Temizyürek	Yönetim Kurulu Üyesi	Dilovası Org. San. Böl. 1.Kısım Liman Cad.No:7 Dilovası-İzmit	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Yok	27.04.2012 tarihinden itibaren 1 yıl süreyle seçilmiştir	-	-

6.3 Yönetim kurulu üyelerinin ortaklık paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:
Yoktur.



11 Mart 2012

(Handwritten signature)

(Handwritten signature)
DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

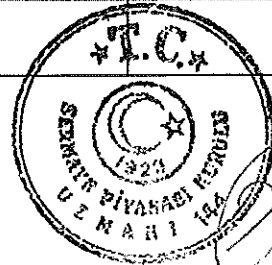
6.4

Yönetim kurulu üyelerinin son beş yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları, bu şirketlerdeki sermaye payları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliklerinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Adı Soyadı	Polisan Holding'deki Görevi	Son 5 Yılda Ortaklık Dışında Üstlendiği Görevler	İlgili Şirketteki Sermaye Payı (TL)	Durumu
Necmettin Bitlis	Yönetim Kurulu Başkanı	Polisan Boya – Yönetim Kurulu Başkanı	0,02	Devam ediyor
		Polisan Kimya – Yönetim Kurulu Başkanı	540	Devam ediyor
		Poloport Kimya – Yönetim Kurulu Başkanı	0,01	Devam ediyor
		Polisan Yapı – Yönetim Kurulu Başkanı	69.154	Devam ediyor
		Polisan Tarım – Yönetim Kurulu Başkanı	2	Devam ediyor
		Şark Mensucat – Yönetim Kurulu Başkanı	33.062.609	Devam ediyor
		Malatya Eğitim Vakfı – Kurucu Üye	-	Devam ediyor
		Dilovası OSB – Müteşebbis Heyet Başkanı	-	Devam ediyor
		Türkiye Sanayici ve İş Adamları Derneği (TÜSİAD) - Üye	-	Devam ediyor
Mehmet Emin Bitlis	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Polisan Boya – Yönetim Kurulu Başkan Vekili	0,01	Devam ediyor
		Polisan Kimya – Yönetim Kurulu Başkan Vekili	41	Devam ediyor
		Poloport Kimya – Yönetim Kurulu Üyesi	0,01	Devam ediyor
		Polisan Yapı – Yönetim Kurulu Başkan Vekili	14.744	Devam ediyor
		Polisan Tarım – Yönetim Kurulu Başkan Vekili	1	Devam ediyor
		Şark Mensucat – Yönetim Kurulu Üyesi	7.049.465	Devam ediyor
		Polisan YapıKim - Ortağı	1,00	Devam ediyor
		Rohm and Haas – Yönetim Kurulu Üyesi	-	Devam ediyor
		Malatya Eğitim Vakfı – Üye	-	Devam ediyor

11 Mayıs 2012

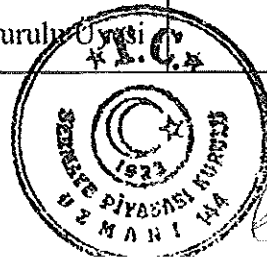
[Handwritten signature]



[Handwritten signature]
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Ahmet Ertuğrul Bitlis	Yönetim Kurulu Üyesi	Polisan Boya – Yönetim Kurulu Üyesi	0,01	Devam ediyor
		Polisan Kimya – Yönetim Kurulu Üyesi	38	Devam ediyor
		Poloport Kimya – Yönetim Kurulu Başkan Vekili	0,01	Devam ediyor
		Polisan Yapı – Yönetim Kurulu Üyesi	14.744	Devam ediyor
		Polisan Tarım – Yönetim Kurulu Üyesi	1	Devam ediyor
		Şark Mensucat – Yönetim Kurulu Üyesi	7.049.465	Devam ediyor
Ahmet Faik Bitlis	Yönetim Kurulu Üyesi	Polisan Boya – Yönetim Kurulu Üyesi	0,01	Devam ediyor
		Polisan Kimya – Yönetim Kurulu Üyesi	41	Devam ediyor
		Poloport Kimya – Yönetim Kurulu Üyesi	0,01	Devam ediyor
		Polisan Yapı – Yönetim Kurulu Üyesi	20.739	Devam ediyor
		Polisan Tarım – Yönetim Kurulu Üyesi	1	Devam ediyor
		Şark Mensucat – Yönetim Kurulu Üyesi	9.915.245	Devam ediyor
		Rohm and Haas – Yönetim Kurulu Üyesi	-	Devam ediyor
		Polisan YapıKim – Yönetim Kurulu Başkanı	1	Devam ediyor
		Boya Sanayicileri Derneği (BOSAD) – Yönetim Kurulu Başkanı	-	Devam ediyor
		İMMİB – Muhasip Üye	-	Devam ediyor
		Malatya Eğitim Vakfı (MEV) – Mütevelli Heyet Üyesi	-	Devam ediyor
		Alman Liseliler Kültür ve Eğitim Vakfı (ALKEV) – Yönetim Kurulu Üyesi	-	Devam ediyor
		Fatma Nilgün Kasrat	Yönetim Kurulu Üyesi	Polisan Boya – Yönetim Kurulu Üyesi
Polisan Kimya – Yönetim Kurulu Üyesi	38			Devam ediyor
Poloport Kimya – Yönetim Kurulu Üyesi	0,01			Devam ediyor
Polisan Yapı – Yönetim Kurulu Üyesi	20.738			Devam ediyor
Polisan Tarım – Yönetim Kurulu Üyesi	1			Devam ediyor

11 Mayıs 2012

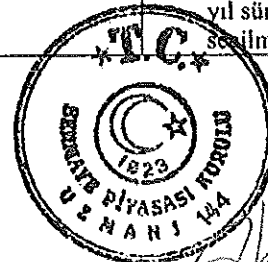


		Şark Mensucat – Yönetim Kurulu Üyesi	9.915.245	Devam ediyor
		Kasrat Turizm Gıda San.Tic.Ltd.Şti – Ortak	3.000	Devam ediyor
Erol Mizrahi	Yönetim Kurulu Üyesi	Polisan Boya – Yönetim Kurulu Üyesi	-	Devam ediyor
		Polisan Kimya – Yönetim Kurulu Üyesi	-	Devam ediyor
		Poloport Kimya – Yönetim Kurulu Üyesi	-	Devam ediyor
		Polisan Yapı – Yönetim Kurulu Üyesi	-	Devam ediyor
		Polisan YapıKim – Yönetim Kurulu Üyesi	-	Devam ediyor
		Polisan Tarım – Yönetim Kurulu Üyesi	-	Devam ediyor
		Şark Mensucat – Yönetim Kurulu Üyesi	1	Devam ediyor
		Rohm and Haas – Yönetim Kurulu Üyesi	-	Devam ediyor
		Boya Sanayicileri Derneği (BOSAD) – Yönetim Kurulu Üyesi	-	Devam ediyor
Ali Fırat Yemeniciler	Yönetim Kurulu Üyesi/ Poloport Genel Müdürü	Poloport Kimya – Yönetim Kurulu Üyesi	-	Devam ediyor
		Deniz Ticaret Odası’nda Liman İşletmeciliği Meslek Komitesi üyeliği	-	Devam ediyor
Yahya Mehmet İzzet Özberki	Yönetim Kurulu Üyesi	Kurumsal Finansman Danışmanı	-	Devam ediyor
Ahmet Temizyürük	Yönetim Kurulu Üyesi	YMM	-	Devam ediyor

6.5 Ortaklığın denetim kurulu üyelerine ilişkin bilgi:

ADI SOYADI	İŞ ADRESİ	SON 5 YILDA ORTAKLIKTA ÜSTLENDİĞİ GÖREVLER	SEÇİLME TARİHİ / GÖREV SÜRESİ
Özgür Kaya	Koşuyolu Cad. No:46 Koşuyolu-Kadıköy/İstanbul	Denetçi	27.04.2012 tarihinden itibaren 1 yıl süreyle seçilmiştir
Neslihan Özbek Uslu	Koşuyolu Cad. No:46 Koşuyolu-Kadıköy/İstanbul	Denetçi	27.04.2012 tarihinden itibaren 1 yıl süreyle seçilmiştir

(Handwritten signatures and stamps)



(Handwritten signature and stamp)
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

6.6 Denetim kurulu üyelerinin ortaklık paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:
Yoktur.

6.7 Denetim kurulu üyelerinin son beş yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

Adı Soyadı	Polisan Holding'deki Görevi	Son 5 Yılda Ortaklık Dışında Üstlendiği Görevler	İlgili Şirketteki Sermaye Payı	Durumu
Özgür Kaya	Denetçi	Kaya Hukuk Bürosu-Avukat	-	Devam Ediyor
Neslihan Özbek Uslu	Denetçi	Kaya Hukuk Bürosu-Avukat	-	Devam Ediyor

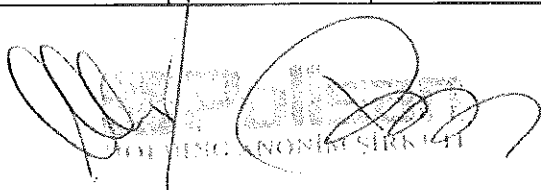
6.8 Yönetimde söz sahibi olan personele ilişkin bilgi:

ADI SOYADI	GÖREVİ	İŞ ADRESİ	SON 5 YILDA ORTAKLIKTA ÜSTLENDİĞİ GÖREVLER	SERMAYE PAYI	
				TL	%
Erol Mizrahi	Yönetim Kurulu Üyesi/CEO	Ali Nihat Tarlan Cad.No:86 Ataşehir / İstanbul	Yönetim Kurulu Üyesi/CEO	7.005.000	2,00
Ali Fırat Yemenciler	Yönetim Kurulu Üyesi/Poloport Genel Müdürü	Ali Nihat Tarlan Cad.No:86 Ataşehir / İstanbul	Poloport Genel Müdürü	3.502.500	1,00
İsmail Haluk Erşen	Polisan Kimya Genel Müdür	Ali Nihat Tarlan Cad.No:86 Ataşehir / İstanbul	Polisan Kimya Genel Müdürü	-	-

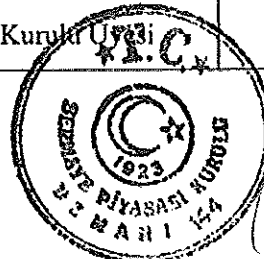
6.9 Yönetimde söz sahibi olan personelin son beş yılda yönetim ve denetim kurullarında bulunduğu veya ortağı olduğu bütün şirketlerin unvanları ve bu yönetim ve denetim kurullarındaki üyeliğinin veya ortaklığının halen devam edip etmediğine dair bilgi:

11 Mayıs 2012

Adı Soyadı	Polisan Holding'deki Görevi	Son 5 Yılda Ortaklık Dışında Üstlendiği Görevler	İlgili Şirketteki Sermaye Payı	Durumu
Erol Mizrahi	Yönetim Kurulu Üyesi	Polisan Boya – Yönetim Kurulu Üyesi	-	Devam ediyor



80




DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

		Polisan Kimya -- Yönetim Kurulu Üyesi	-	Devam ediyor
		Poloport Kimya – Yönetim Kurulu Üyesi	-	Devam ediyor
		Polisan Yapı – Yönetim Kurulu Üyesi	-	Devam ediyor
		Polisan YapıKim – Yönetim Kurulu Üyesi	-	Devam ediyor
		Polisan Tarım – Yönetim Kurulu Üyesi	-	Devam ediyor
		Şark Mensucat – Yönetim Kurulu Üyesi	1 TL nominal	Devam ediyor
		Rohm and Haas – Yönetim Kurulu Üyesi	-	Devam ediyor
		Boya Sanayicileri Derneği (BOSAD) – Yönetim Kurulu Üyesi	-	Devam ediyor
Ali Fırat Yemenciler	Yönetim Kurulu Üyesi/ Poloport Genel Müdürü	Poloport Kimya – Yönetim Kurulu Üyesi	-	Devam ediyor
		Deniz Ticaret Odası'nda Liman İşletmeciliği Meslek Komitesi üyesi	-	Devam ediyor
İsmail Haluk Erşen	Polisan Kimya Genel Müdür	Polisan YapıKim – Yönetim Kurulu Üyesi	-	Devam ediyor

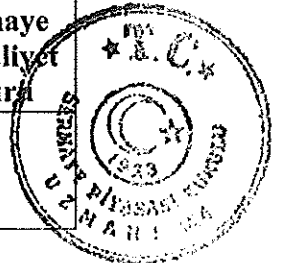
6.10 Yönetimde söz sahibi olan personelin ortaklık paylarına yönelik sahip oldukları opsiyonlar hakkında bilgi:
Yoktur.

6.11 Ortaklığın yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve uzmanlık deneyimleri hakkında bilgi:

Yönetim Kurulu:

Adı Soyadı	Görevi/ Unvanı	Öğrenim Durumu	Mesleği	Varsa Sermaye Piyasası Faaliyet Lisansı Türü
Necmettin Bitlis	Yönetim Kurulu Başkanı	Ticaret Lisesi	İşadamı	-

11 Mayıs 2012



(Handwritten signature and stamp)

(Handwritten signature and stamp)
DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Necmettin Bitlis, 01.12.1928'de Malatya'da doğmuştur. Ticaret Lisesi mezunu olup çalışma hayatına 1955 yılında başlamıştır. Halen Polisan Holding Yönetim Kurulu Başkanlığı görevini sürdürmekte olan Necmettin Bitlis aynı zamanda; Polisan Boya, Polisan Kimya, Poliport, Polisan Tarım, Polisan Yapı, Şark Mensucat Yönetim Kurulu Başkanlığı görevlerini de sürdürmektedir. Ayrıca Malatya Eğitim Vakfı'nın kurucu üyesi, Dilovası Organize Sanayi Bölgesi Müteşebbis Heyeti Başkanı ve TUSİAD üyesidir.

Adı Soyadı	Görevi/Unvanı	Öğrenim Durumu	Mesleği	Varsa Sermaye Piyasası Faaliyet Lisansı Türü
Mehmet Emin Bitlis	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Üniversite	İşadamı	-

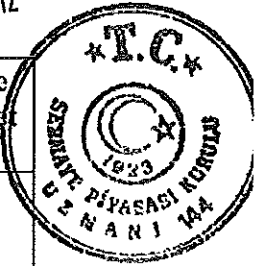
Mehmet Emin Bitlis, 22.08.1958'de İstanbul'da doğmuştur. 1978 yılında Bundesaufbau Gymnasium'dan (Horn-Avusturya) mezun olmuş, 1984 yılında ise Wirtschaets Universiteat'dan (Wien-Avusturya) mezun olmuştur. Çalışma hayatına 1985 yılında başlamıştır. Mehmen Emin Bitlis halen; Polisan Holding, Polisan Boya, Polisan Kimya, Polisan Tarım, Polisan Yapı Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği, Poliport, Şark Mensucat, ve Rohm and Haas Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini sürdürmektedir. Ayrıca Malatya Eğitim Vakfı üyesidir.

Adı Soyadı	Görevi/Unvanı	Öğrenim Durumu	Mesleği	Varsa Sermaye Piyasası Faaliyet Lisansı Türü
Ahmet Ertuğrul Bitlis	Yönetim Kurulu Üyesi	Üniversite	İşadamı	-

Ahmet Ertuğrul Bitlis, 31.05.1961'de İstanbul'da doğmuştur. 1983 yılında Boston Üniversitesi, Fen Fakültesi, Üretim Mühendisliği bölümünden mezun olmuş, 1984 yılında ise aynı üniversitede Mekanik Mühendisliği master programını tamamlamıştır. Çalışma hayatına 1986 yılında başlamıştır. Ahmet Ertuğrul Bitlis halen; Polisan Holding, Polisan Boya, Polisan Kimya, Polisan Tarım, Polisan Yapı, Şark Mensucat Yönetim Kurulu Üyeliği, Poliport Yönetim Kurulu Başkan Vekilliği görevlerini sürdürmektedir.

11 Mayıs 2012

Adı Soyadı	Görevi/Unvanı	Öğrenim Durumu	Mesleği	Varsa Sermaye Piyasası Faaliyet Lisansı Türü
Ahmet Faik Bitlis	Yönetim Kurulu Üyesi	Üniversite	İşadamı	-



(Handwritten signature)

(Handwritten signature)
DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Ahmet Faik Bitlis, 29.08.1962'de İstanbul'da doğmuştur. 1981'de İstanbul Alman Lisesi, 1986'da Boğaziçi Üniversitesi Endüstri Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. 1990 yılında İstanbul Üniversitesi Uluslararası Yöneticilik Yüksek Lisans programını, 2004 yılında ise Harvard Business School Owners and Presidents Certificate programını tamamlamıştır. Çalışma hayatına 1987 yılında başlamıştır. Ahmet Faik Bitlis halen; Polisan Holding, Polisan Boya, Polisan Kimya, Polisan Tarım, Polisan Yapı, Şark Mensucat, Poliport, Rohm and Haas Yönetim Kurulu Üyeliği, Polisan YapıKim Yönetim Kurulu Başkanı görevlerini sürdürmektedir. Ayrıca BOSAD Yönetim Kurulu Başkanlığı, IMMIB Muhasip Üyeliği, Malatya Eğitim Vakfı Mütevelli Heyet Üyeliği ve Alman Liseliler Kültür ve Eğitim Vakfı Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini de sürdürmektedir.

Adı Soyadı	Görevi/ Unvanı	Öğrenim Durumu	Mesleği	Varsa Sermaye Piyasası Faaliyet Lisansı Türü
Fatma Nilgün Kasrat	Yönetim Kurulu Üyesi	Üniversite	İşkadını	-

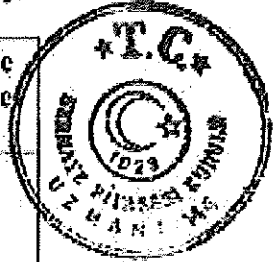
Fatma Nilgün Kasrat, 01.04.1964'de İstanbul'da doğmuştur. 1983'de Notre Dame de Sion Fransız Kız Lisesi, 1987'de İstanbul Teknik Üniversitesi Kimya Mühendisliği Bölümü'nden mezun olmuştur. Çalışma hayatına 1987 yılında başlamıştır. Fatma Nilgün Kasrat halen; Polisan Holding, Polisan Boya, Polisan Kimya, Polisan Tarım, Polisan Yapı, Şark Mensucat, Poliport Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini sürdürmektedir.

Adı Soyadı	Görevi/ Unvanı	Öğrenim Durumu	Mesleği	Varsa Sermaye Piyasası Faaliyet Lisansı Türü
Erol Mizrahi	Yönetim Kurulu Üyesi	Üniversite	Profesyonel Yönetici	-

Erol Mizrahi, 02.09.1954'de Edirne'de doğmuştur. 1977 yılında İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden mezun olmuştur. 1976 yılından bu yana Polisan Grup bünyesinde çeşitli kademelerde görev aldıktan sonra 1998 yılının ikinci yarısından itibaren Grup Genel Koordinatörü ve Polisan Boya'nın Genel Müdürü, 2005 yılı itibariyle de Polisan Holding CEO'su olarak görev yapmaktadır. Erol Mizrahi halen Polisan Holding, Polisan Boya, Polisan Kimya, Polisan Tarım, Polisan Yapı, Şark Mensucat, Poliport, Rohm and Haas Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini sürdürmektedir. Ayrıca BOSAD yönetim kurulu üyesidir.

Adı Soyadı	Görevi/ Unvanı	Öğrenim Durumu	Mesleği	Varsa Sermaye Piyasası Faaliyet Lisansı Türü
Ali Fırat Yemenciler	Yönetim Kurulu Üyesi	Üniversite- Master	Kimya Mühendisi	-

11 Mayıs 2012



(Handwritten signature and stamp)

(Handwritten signature and stamp)
BENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Ali Fırat Yemenciler 1956 yılında İstanbul'da doğmuştur. 1975 yılında İstanbul Saint Joseph Lisesini bitirmiştir. 1981 yılında İstanbul Üniversitesi Kimya Mühendisliği bölümünden mezun olup, Brüksel'de petrokimya alanında master yapmıştır. 1995 yılından itibaren Polisan Holding bünyesinde çalışmaya başlamıştır. Ali Fırat Yemenciler halen Polisan Holding İcra Kurulu Üyesi ve Poliport Genel Müdürü ve Yönetim Kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır. Aynı zamanda Deniz Ticaret Odası'nda Liman İşletmeciliği Meslek Komitesi üyeliği görevini de sürdürmektedir.

Adı Soyadı	Görevi/Unvanı	Öğrenim Durumu	Mesleği	Varsa Sermaye Piyasası Faaliyet Lisansı Türü
Yahya Mehmet İzzet Özberki	Yönetim Kurulu Üyesi	Üniversite-Yüksek Lisans	Kurumsal Finansman	-

Yahya Mehmet İzzet Özberki; Galatasaray Lisesi, Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi İktisat ve Maliye bölümü lisans ve ODTÜ Ekonomi yüksek lisans mezunudur. 5 yıl Gazi Üniversitesi'nde öğretim üyeliği görevini sürdürmüştür. 28 yıllık iş tecrübesi bulunmakta olup Institute of Chartered Accountants of England and Wales'ten Corporate Financier (CF) derecesi sahibidir.

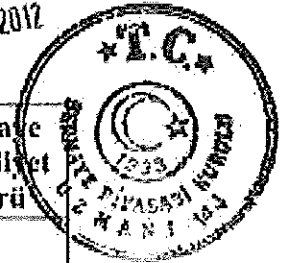
Adı Soyadı	Görevi/Unvanı	Öğrenim Durumu	Mesleği	Varsa Sermaye Piyasası Faaliyet Lisansı Türü
Ahmet Temizyürek	Yönetim Kurulu Üyesi	Üniversite-Yüksek Lisans	YMM	-

Ahmet Temizyürek 1995 yılında Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesinden mezun oldu. Aynı yıl Hesap Uzmanları Kurulu'nda Hesap Uzman Muavini'ne başladı. Yeterlilik sınavında da başarı göstererek 1999'da Hesap Uzmanlığı'na atandı. 2006'da ise Baş Hesap Uzmanı oldu. 2006 -2008 yıllarında ABD'de Finansal Ekonomi ve Elektronik Ticaret, Sistemler ve Teknolojiler alanlarında yüksek lisansını tamamladı. 2010 yılı sonunda Hesap Uzmanlığı görevinden ayrıldı. Halen Yeminli Mali Müşavirlik yapmaktadır.

Denetim Kurulu;

Adı Soyadı	Görevi/Unvanı	Öğrenim Durumu	Mesleği	Varsa Sermaye Piyasası Faaliyet Lisansı Türü
Özgür Kaya	Denetim Kurulu Üyesi	Üniversite	Avukat	-

11 Mayıs 2012



[Handwritten signature and stamp]

[Handwritten signature and stamp]
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Özgür Kaya 1981 Ankara doğumludur. İlköğrenimini Ankara'da ortaöğrenimini İzmir'de tamamlamıştır. Kaya, Marmara Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden mezun olmuştur. Yüksek Lisans öğrenimini Uluslararası Ticaret Hukuku ve Avrupa Birliği üzerine, doktora öğrenimini ise Özel Hukuk alanında yapmıştır. Av. Özgür Kaya, Kaya Hukuk Bürosu'nu 2003 yılında İstanbul'da kurmuştur. Kaya, çok sayıda rekabet ve anti dumping soruşturmasında yer almıştır. Rekabet Hukuku alanında Ticaret Odaları bünyesinde seminerler veren Kaya'nın bu alanda birçok makalesi bulunmaktadır. Kaya, "Rekabet Hukuku" ve "Motorlu Taşıtlar Sektöründe Grup Muafiyeti" isimli iki adet kitap yayınlamıştır.

Adı Soyadı	Görevi/ Unvanı	Öğrenim Durumu	Mesleği	Varsa Sermaye Piyasası Faaliyet Lisansı Türü
Neslihan Özbek Uslu	Denetim Kurulu Üyesi	Üniversite	Avukat	-

Neslihan Özbek Uslu 1983 İstanbul doğumludur. İlk ve orta öğrenimini İstanbul'da tamamlamıştır. İstanbul Kültür Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden mezun olmuştur. Yüksek Lisans öğrenimini Özel Hukuk alanında tamamlamış ve yine bu alanda yüksek lisans tezini yazmıştır. İyi derecede İngilizce bilmektedir. 2007 yılından bu yana KAYA Hukuk Bürosu'nda "Avukat" olarak çalışmaktadır.

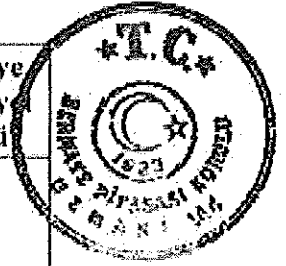
Yönetimde Söz Sahibi Personel;

Adı Soyadı	Görevi/ Unvanı	Öğrenim Durumu	Mesleği	Varsa Sermaye Piyasası Faaliyet Lisansı Türü
Erol Mizrahi	Yönetim Kurulu Üyesi	Üniversite	Profesyonel Yönetici	-

Erol Mizrahi, 02.09.1954'de Edirne'de doğmuştur. 1977 yılında İstanbul Üniversitesi Hukuk Fakültesi'nden mezun olmuştur. 1976 yılından bu yana Polisan Grup bünyesinde çeşitli kademelerde görev aldıktan sonra 1998 yılının ikinci yarısından itibaren Grup Genel Koordinatörü ve Polisan Boya'nın Genel Müdürü, 2005 yılı itibarıyla de Polisan Holding CEO'su olarak görev yapmaktadır. Erol Mizrahi halen Polisan Holding, Polisan Boya, Polisan Kimya, Polisan Tarım, Polisan Yapı, Şark Mensucat, Poliport, Rohm and Haas Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerini sürdürmektedir. Ayrıca BOSAD yönetim kurulu üyesidir.

11 Mart 2012

Adı Soyadı	Görevi/ Unvanı	Öğrenim Durumu	Mesleği	Varsa Sermaye Piyasası Faaliyet Lisansı Türü
Ali Fırat Yemeniciler	Poliport Genel Müdürü	Üniversite- Master	Kimya Mühendisi	-



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Ali Fırat Yemenciler 1956 yılında İstanbul'da doğmuştur. 1975 yılında İstanbul Saint Joseph Lisesini bitirmiştir, 1981 yılında İstanbul Üniversitesi Kimya Mühendisliği bölümünden mezun olup, Brüksel'de petrokimya alanında master yapmıştır. 1995 yılından itibaren Polisan Holding bünyesinde çalışmaya başlamıştır. Ali Fırat Yemenciler halen Polisan Holding İera Kurulu Üyesi ve Poliport Genel Müdürü ve Yönetim Kurulu üyesi olarak görev yapmaktadır. Aynı zamanda Deniz Ticaret Odası'nda Liman İşletmeciliği Meslek Komitesi üyeliği görevini de sürdürmektedir.

Adı Soyadı	Görevi/ Unvanı	Öğrenim Durumu	Mesleği	Varsa Sermaye Piyasası Faaliyet Lisansı Türü
Ismail Haluk Erşen	Polisan Kimya Genel Müdürü	Üniversite- Lisansüstü	Kimya Mühendisi	-

Ismail Haluk Erşen 1955 yılında İstanbul'da doğmuştur. Sırasıyla Galatasaray Lisesi ve İTÜ Kimya Fakültesi Kimya Mühendisliği bölümünden mezun olmuştur. Aynı fakültede polimer kimyası alanında yüksek lisans yapmıştır. 1981 yılına kadar üniversitede araştırma görevlisi olarak çalıştıktan sonra özel sektöre geçmiştir. Yaşar Holding'in yabancı ortaklıklı şirketlerinde yöneticilik yaptıktan sonra 1999-2010 yılları arasında Rohm and Haas (Türkiye)'de genel müdürlük ve ülke müdürlüğü görevinde bulunmuştur. 2010'dan bu yana Polisan Holding bünyesinde çalışmaya başlayan Ismail Haluk Erşen halen Polisan Kimya Genel Müdürü ve Polisan YapıKim yönetim kurulu üyeliği görevlerini sürdürmektedir.

6.12 Ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise ortaklığın kurucularına ilişkin bilgi:

Ortaklık 2000 yılında kurulmuştur.

6.13 Ortaklığın mevcut yönetim, denetim kurulu üyeleri ve yönetimde söz sahibi olan personel ile ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların birbiriyle akrabalık ilişkileri hakkında bilgi:

Necmettin Bitlis, Mehmet Emin Bitlis ve Ahmet Ertuğrul Bitlis'in babası, Ahmet Faik Bitlis ve Fatma Nilgün Kasrat'ın amcasıdır. Ahmet Faik Bitlis ve Fatma Nilgün Kasrat kardeşlerdir.

6.14 Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personel hakkında yüz kızartıcı suçlardan dolayı alınmış cezal kovuşturma ve/veya hükümlülüğünün ve ortaklık işleri ile ilgili olarak taraf olunan dava konusu hukuki uyumsuzluk ve/veya kesinleşmiş hüküm bulunup bulunmadığı hakkında bilgi:

Ortaklardan Ahmet Ertuğrul Bitlis, Ahmet Faik Bitlis, Mehmet Emin Bitlis ve Erol Mizrahi'nin aracılı ihracat işleminden dolayı halihazırda evrakta sahtecilik ve kaçakçılık suçları ile yargılanmakta olduğu Kadıköy 1. Ağır Ceza Mahkemesi'nin 2007/256 E. sayılı davası nezdinde, sanıkların 1998-2000 tarihleri arasındaki davaya konu eylemleri 5607 sayılı Kaçakçılıkla Mücadele Kanunu'nun 31.03.2007 tarihinde yürürlüğe girmesi ile suç teşkil etmediğinden anılan kamu davasının sanıklar lehine beraatle sonuçlanacağı yönünde ilerlemektedir.

11 Kasım 2012



(Handwritten signature)

(Handwritten signature)
DENİZ YATIRIM
MENKUL KURUMLER A.Ş.

Ortaklardan Ahmet Ertuğrul Bitlis, Ahmet Faik Bitlis, Mehmet Emin Bitlis, Erol Mizrahi, Necmettin Bitlis, Selahattin Bitlis, Fatma Nilgün Kasrat, Alattin Bitlis, İbrahim Sevel ve Ayşe Melike Bitlis Bush'un aracılı ihracat işleminden dolayı halihazırda evrakta sahtecilik ve kaçakçılık suçundan yargılanmakta olduğu Kadıköy 1. Ağır Ceza Mahkemesi'nin 2011/110 E. sayılı dosyası nezdinde, sanıkların 1998 yılında davaya konu eylemleri 5607 sayılı Kaçakçılıkla Mücadele Kanunu'nun 31.03.2007 tarihinde yürürlüğe girmesi ile suç teşkil etmediğinden anılan kamu davasının sanıklar lehine beraatle sonuçlanacağı yönünde ilerlemektedir.

Yukarıda anılan dava konuları ile ilgili Ankara 9. Ağır Ceza Mahkemesi'nin 2002/378 E. sayılı dosyası ve Gebze Ağır Ceza Mahkemesi'nin 2006/130 E. sayılı dosyası sanıklar lehine beraat ile sonuçlanmıştır.

- 6.15 Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin, yönetim ve denetim kurulu üyesi veya yönetimde söz sahibi olduğu şirketlerin iflas, kayyuma devir ve tasfiyeleri hakkında ayrıntılı bilgi: Yoktur
- 6.16 Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personel ilişkin yargı makamlarınca, kamu idarelerince veya meslek kuruluşlarınca kamuya duyurulmuş davalar/suç duyuruları ve yaptırımlar hakkında bilgi: Yoktur
- 6.17 Son 5 yılda, ortaklığın mevcut yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi olan personelin yönetim ve denetim organlarındaki üyeliklerine veya ortaklıktaki yönetim görevlerine, mahkemeler veya kamu otoriteleri tarafından son verilip verilmediğine dair ayrıntılı bilgi: Yoktur
- 6.18 - Yönetim ve denetim kurulu üyeleri, yönetimde söz sahibi personel ile ortaklık son 5 yıl içerisinde kurulmuş ise kurucuların ortaklığa karşı görevleri ile şahsi çıkarları arasındaki çıkar çatışmalarına ilişkin bilgi: Yoktur.
- Bu kişilerin yönetim veya denetim kurullarında veya üst yönetimde görev almaları için, ana hissedarlar, müşteriler, tedarikçiler veya başka kişilerle yapılan anlaşmalar hakkında bilgi: Yoktur.
- Bu kişilere belirli bir süre ortaklığın sermaye piyasası araçlarının satışı konusunda getirilmiş sınırlamalar hakkında ayrıntılı bilgi: Yoktur.
- 6.19 Ortaklığın denetimden sorumlu komite üyeleri ile diğer komite üyelerinin adı, soyadı ve bu komitelerin görev tanımları:

Şirket yönetim kurulunun 04.05.2012 tarihli yönetim kurulu kararı ile denetimden sorumlu komite üyeleri belirlenmiştir.

ADI - SOYADI	UNVANI
Yahya Mehmet İzzet Özberki	Yönetim Kurulu Üyesi
Ahmet Temizyürek	Yönetim Kurulu Üyesi

Denetimden Sorumlu Komite her türlü iç ve bağımsız denetimin yeterli ve şeffaf bir şekilde yapılması için gerekli tüm tedbirlerin alınmasından sorumlu olup özellikle aşağıdaki hususların gerçekleştirilmesinden görevli ve sorumludur.



- Kamuya açıklanacak mali tabloların ve dipnotlarının mevzuat ve uluslararası muhasebe standartlarına uygunluğunun denetlenmesi ve onaylanması,
- Şirket muhasebe sisteminin, finansal bilgilerin kamuya açıklanmasının, bağımsız denetim ve şirket iç kontrol sisteminin işleyişinin ve etkinliğinin gözetimi,
- Şirket muhasebesi, iç kontrol sistemi ve bağımsız denetimiyle ilgili şikayetlerin incelenmesi ve sonuçlandırılması,
- Bağımsız denetim kuruluşunun seçimi, denetim sözleşmelerinin hazırlanarak bağımsız denetim sürecinin başlatılması ve bağımsız denetim kuruluşunun her aşamadaki çalışmalarını bu komitenin gözetiminde gerçekleştireceği,
- Yönetim Kurulu üyeleri, yöneticiler ve diğer çalışanlar arasında çıkabilecek çıkar çatışmalarının önlenmesi ve Şirket ticari sırlarının kötüye kullanılmasını önleyecek önlemlerin alınması.

Denetimden Sorumlu Komite en az üç ayda bir başkanın daveti üzerine toplanır. Gerekli gördüğü yönetici, iç ve bağımsız denetçiyi toplantıya davet ederek bilgi alabilir.

Ayrıca Şirket yönetim kurulunun 04.05.2012 tarihli yönetim kurulu kararı ile Kurumsal Yönetim Komitesi üyeliklerine Yahya Mehmet İzzet Özberki ve Ali Fırat Yemenciler atanmıştır.

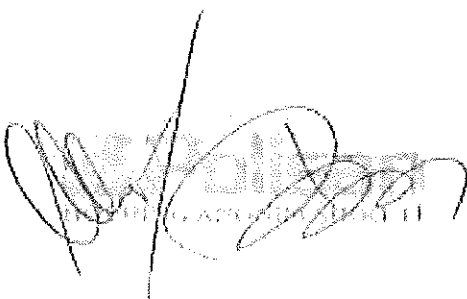
Kurumsal Yönetim Komitesi, Şirket'te kurumsal yönetim ilkelerinin uygulanıp uygulanmadığını ve bu prensiplere tam olarak uymama dolayısıyla meydana gelen çıkar çatışmalarını tespit eder ve Yönetim Kurulu'na kurumsal yönetim uygulamalarını iyileştirici tavsiyelerde bulunur.

6.20 Seri:IV, No:41 sayılı "Sermaye Piyasası Kanunu'na Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği" uyarınca kurulması zorunlu olan ortaklığın pay sahipleri ile ilişkiler birimi yöneticisi hakkında bilgi:

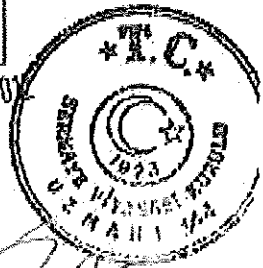
Yönetim Kurulu'nun 04.05.2012 tarihli yönetim kurulu kararı ile Pay Sahipleri İle İlişkiler Birimi kurulmuştur. Birim yöneticisi olarak Varol Ürel atanmıştır.

Adı Soyadı	Görevi /Unvanı	Öğrenim Durumu	Mesleği	Varsa Sermaye Piyasası İhtiyatli Lisansı Türü
Varol Ürel	Muhasebe Müdürü	Üniversite	SMMM	-
Burhan Kurt	Muhasebe Yöneticisi	Üniversite	SMMM	-
Adnan Eryılmaz	Muhasebe Sorumlusu	Üniversite	Muhasebeci	-

Adı Soyadı	Adresi	Telefon	Faks	Elektronik Posta
Varol Ürel	Ali Nihat Turlan Cad. No:86 İçerenköy-Ataşehir/İstanbul	216 - 578 56 60	216 - 573 77 92	v.urel@polisan.com.tr
Burhan Kurt	Ali Nihat Turlan Cad. No:86 İçerenköy-Ataşehir/İstanbul	216 - 578 56 60	216 - 573 77 92	b.kurt@polisan.com.tr
Adnan Eryılmaz	Ali Nihat Turlan Cad. No:86 İçerenköy-Ataşehir/İstanbul	216 - 578 56 60	216 - 573 77 92	a.eryilmaz@polisan.com.tr



11 Mayıs 2012



DENİZ KATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

6.21 Seri:IV, No:41 sayılı "Sermaye Piyasası Kanunu'na Tabi Olan Anonim Ortaklıkların Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği" uyarınca ortaklığın sermaye piyasası mevzuatından kaynaklanan yükümlülüklerinin yerine getirilmesinde ve kurumsal yönetim uygulamalarında koordinasyonu sağlayan görevli personelin adı, soyadı ve iletişim bilgileri ve sermaye piyasası faaliyet lisanslarının türü:

İlgili kişinin ataması henüz yapılmamış olup, Şirket paylarının halka arzını takiben SPK mevzuatında belirlenen süreler içerisinde gerekli niteliklere sahip olan personelin ataması yapılacaktır.

6.22 Son yıllık hesap dönemi itibariyle ortaklığın yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personeline;

- Ortaklık ve bağlı ortaklıklarına verdikleri her türlü hizmet için ödenen ve sağlanan şarta bağlı veya ertelenmiş ödemeler de dahil olmak üzere her türlü ücret ve faydaların tutarı ve türü:

1 Ocak -31 Aralık 2011 tarihleri arası yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personele ödenen ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 3.071.952 TL'dir.

- Emeklilik aylığı, kıdem tazminatı veya benzeri faydaları ödeyebilmek için ortaklık veya bağlı ortaklıklarının ödediği veya tahakkuk ettirdikleri toplam tutarlar:

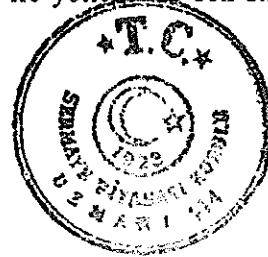
Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Ayrıca, halen yürürlükte bulunan 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun 6 Mart 1981 tarih, 2422 sayılı ve 25 Ağustos 1999 tarih, 4447 sayılı yasalar ile değişik 60'ncü maddesi hükmü gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır.

Ödenecek tazminatı her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle 2.731,85 TL ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü, Grup'un çalışanların emekli olmasından doğan gelecekteki olası yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminine göre hesaplanır. UMS 19, "Çalışanlara Sağlanan Faydalar" uyarınca şirketin yükümlülüklerini tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerlendirme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür.

31.12.2011 tarihi itibarıyla yönetim ve denetim kurulu üyeleri ile yönetimde söz sahibi personel için 218.832 TL karşılık ayrılmıştır.



11 Mayıs 2012

6.23 Son yıllık hesap dönemi itibariyle ortaklık ve bağlı ortaklıklar tarafından, yönetim ve denetim kurulu üyelerine ve yönetici personele, iş ilişkisi sona erdirildiğinde yapılacak ödemeler/sağlanacak faydalara ilişkin sözleşmeler hakkında bilgi:

Yönetim kurulu üyelerinin ortaklıkla iş ilişkilerinin sona ermesi halinde kendilerine sağlanacak bir fayda veya ödenmesi gereken bir tutar bulunmamaktadır. Ortaklık'ın yönetici personelinin iş akdinin ortaklık tarafından feshedilmesi durumunda 4857 sayılı İş Kanunu çerçevesinde kıdem ve ihbar tazminatı, hak edilmiş izin ücreti vb. ödeme yükümlülüğü doğabilecektir.

6.24 Ortaklığın kurumsal yönetim ilkelerine uygun hareket edip etmediğine dair açıklama, kurumsal yönetim ilkeleri karşısındaki durumu ve kurumsal yönetim ilkelerine uyulmuyorsa bunun nedenine ilişkin gerekçeli açıklama:

Ortaklık kurumsal yönetim ilkelerine yaklaşımı temel olarak tüm ortaklarına eşit davranmaktadır. Ortaklık ile ilgili tüm önemli bilgiler, ortaklarına aynı zamanda doğru, eksiksiz, anlaşılabilir, analiz edilebilir olarak KAP ve Ortaklık'ın web sitesinden kamuya duyuracaktır.

Ortaklığın 27.04.2012 tarihli olağan genel kurul toplantısı ile Sermaye Piyasası Kurumsal Yönetim mevzuatı çerçevesinde ana sözleşme tadil edilmiş ve kurumsal yönetim ilkelerine uyum çalışmaları başlamıştır. 9 kişilik yönetim kurulunda iki Bağımsız Yönetim Kurulu üyesi atanmıştır.

Ortaklık Kurumsal Yönetim İlkeleri'nin diğer tüm maddelerine uymak konusunda azami gayreti göstermeyi hedeflemektedir. Halka açılma sonrası dönemde SPK mevzuatı gereği düzenlenecek Kurumsal Yönetim İlkeleri Uyum Raporu ile Ortaklık'ın Kurumsal Yönetim İlkeleri karşısındaki durumu belirli periyotlarla ayrıca kamuya duyurulacaktır.

Diğer taraftan Şirket yönetim kurulunun 04.05.2012 tarihli yönetim kurulu kararı ile Kurumsal Yönetim Komitesi üyeliklerine Yahya Mehmet İzzet Özberki ve Ali Furat Yemenciler atanmıştır.



A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Ali Furat Yemenciler', written over a faint background stamp.

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.', written over a faint background stamp.

7. GRUP HAKKINDA BİLGİLER

7.1 Ortaklığın dahil olduğu grup hakkında özet bilgi, grup şirketlerinin faaliyet konuları, ortaklıkla olan ilişkileri ve ortaklığın grup içindeki yeri:

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 kurulmuştur. Şirket'in faaliyet konusu ticari, sınai, tarımsal, turistik, inşaat, madencilik, finansal konular başta olmak üzere her türlü işteğal konusunda çalışmak ve yerli ve yabancı şirketlerin sermayelerine ve yönetimlerine katılarak çeşitli faaliyetlerde bulunmaktadır.

Şirket 2000 yılında kurulmuş olup, 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 çatı şirket olarak grupta yer almakta olup, diğer grup şirketlerinin büyük kısmına sahiptir. Polisan Holding ile grup şirketleri arasında mal alım satımı yapılmamaktadır. Polisan Holding grup şirketlerine muhasebe, finans, insan kaynakları, sağlık, iş güvenliği, bakım onarım-yatırım, bütçe vb. hizmetler vermektedir.

Polisan Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklıkları ve müşterek yönetime tabi işletmelerinin (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 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. (Eski ünvanı: Polikem Kimya San ve Tic.A.Ş.)
- Polisan Yapı İnşaat Taahhüt Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.
- Polisan Yapı Kimyasalları A.Ş.

Müşterek yönetime tabi işletme:

- Rohm and Haas Kimyasal Ürünler Üretim Dağıtım ve Ticaret A.Ş.

Grup'un temel faaliyetleri Türkiye'de olup, 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

Limana, depolama ve antrepo hizmetleri

Hizmet (Şirket tarafından Grup şirketlerine verilen muhasebe, finans, bütçe, sağlık, insan kaynakları vb. hizmetler)



11 Mayıs 2012

finans, bütçe, sağlık, insan

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Polisan Boya Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Polisan Boya"):

Polisan Boya'nın faaliyet konusu; boya, vernik, reçine, sair yüzey kaplama ve izolasyon malzemesi üretim ve satışdır.

Polisan Boya 1975 yılında kurulmuş olup, şirketin ticari merkezi ve üretim tesisleri, Dilovası Organize Sanayi Bölgesi 1. Kısım Liman Cad. No:7 Dilovası / Kocaeli'ndedir.

Polisan Kimya Sanayi A.Ş. ("Polisan Kimya"):

Polisan Kimya'nın faaliyet konusu; formaldehit ve formaldehit reçineleri, yapı kimyasalları ve AUS 32 üretimi ve satışdır.

Polisan Kimya 1964 yılında kurulmuş olup, şirketin ticari merkezi ve üretim tesisleri, Dilovası Organize Sanayi Bölgesi 1. Kısım Liman Cad. No:7 Dilovası / Kocaeli'ndedir.

Poliport Kimya Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Poliport"):

Poliport'un faaliyet konusu; dökme sıvı depolama, A tipi genel antrepo, kuru yük ve genel kargo gemilerine yükleme ve boşaltma hizmetleri vermektir. Liman faaliyetlerinin yürütülmeekte olduğu alan Kocaeli Defterdarlığı Milli Emlak Müdürlüğü'nden 49 yıllığına kiralanmış olup, kira süresi 2033 yılında bitmektedir.

Poliport 1971 yılında kurulmuş olup, şirketin ticari merkezi ve tesisleri, Dilovası Organize Sanayi Bölgesi 1. Kısım Liman Cad. No:7 Dilovası / Kocaeli'ndedir.

Polisan Tarımsal Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Polisan Tarım"):

Polisan Tarım'ın faaliyet konusu; her nevi bitkinin ekimi, her türlü organik, doğal ürünler üretmek, alıp 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.

Polisan Tarım 1998 yılında kurulmuş olup, şirketin kayıtlı adresi; Dilovası Organize Sanayi Bölgesi 1. Kısım Liman Cad. No:7 Dilovası / Kocaeli'dir.

Fidan üretimi Gebze Tavşanlı Köyü ve Yalova Gaziosmanpaşa mahallesinde bulunan arazilerde gerçekleştirilmektedir.

Polisan Yapı İnşaat Taahhüt Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Polisan Yapı"):

Polisan Yapı'nın 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 Yapı 2006 yılında kurulmuş olup, şirketin ticari merkezi; Dilovası Organize Sanayi Bölgesi 1.Kısım Liman Caddesi No:7 Dilovası-Kocaeli'dir.

Polisan Yapı Kimyasalları A.Ş. ("Polisan YapıKim"):

Polisan YapıKim'in faaliyet konusu; yapı kimyasalları (beton kimyasalları) satışı ve pazarlamasını gerçekleştirmektedir. Polisan Kimya tarafından üretilen beton katkılarının satış ve pazarlamasını yapmaktadır.

Polisan YapıKim 2010 yılında kurulmuş olup, şirketin kayıtlı adresi; Dilovası Organize Sanayi Bölgesi 1.Kısım Liman Caddesi No:7 Dilovası-Kocaeli'dir.


HOLDİNG ANA MENKUL DEĞERLER A.Ş.



11 Mayıs 2012


DENİZ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Rohm and Haas Kimyasal Ürünler Üretim Dağıtım ve Tic. A.Ş. ("Rohm and Haas")

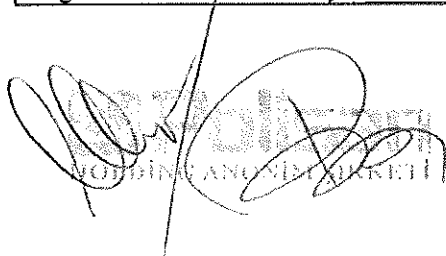
Rohm and Haas'ın faaliyet konusu; emülsiyon polimerleri ve bunlara ait hammaddelerin alımı, satımı, pazarlaması ve ticaretidir.

Rohm and Haas 2004 yılında kurulmuş olup, şirketin ticari merkezi Bayar Cad. Şehit Mehmet Fatih Öngük Sokak, Odak Plaza, A Blk. 5/2 Kozyatağı-Kadıköy/İstanbul olup üretim tesisi Dilovası Organize Sanayi Bölgesi 1. Kısım Liman Cad. No:7 Dilovası / Kocaeli'ndedir.

Şirket	Ödenmiş Sermaye (TL)	Hissedarlar
Polisan Holding A.Ş.	350.250.000,00	Necmettin Bitlis % 16,03 - Ahmet Faik Bitlis % 10,78 - Fatma Nigün Kasrat % 10,78 - Ayşe Melike Bitlis Bush % 10,78 - Mehmet Emin Bitlis % 17,84 - Ahmet Ertuğrul Bitlis % 17,84 - diğer % 15,95
Polisan Kimya Sanayii Anonim Şirketi	15.900.000,00	Polisan Holding A.Ş % 99,99 - Diğer %0,01
Poloport Kimya Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	6.100.000,00	Polisan Holding A.Ş % 71,12 - Polisan Kimya San.A.Ş. % 22,23 - Şark Mensucat Fab.A.Ş. % 6,65 - Diğer %0,00
Polisan Boya Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	6.700.000,00	Polisan Holding A.Ş % 99,99 - Diğer % 0,01
Polisan Yapı İnşaat Taahhüt Turizm Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	18.500.000,00	Polisan Holding A.Ş % 99,00 - Diğer % 0,01
Polisan Tarımsal Üretim Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	550.000,00	Polisan Holding A.Ş % 99,00 - Diğer % 1
Polisan Yapı Kimyasalları Anonim Şirketi	100.000,00	Polisan Holding A.Ş % 50,99 - And Beton ve Çimento Kimyasalları San.Tic.Ltd.Şti. % 49,00 - Diğer %0,01
Rohm And Haas Kimyasal Ürünler Üretim Dağıtım ve Ticaret Anonim Şirketi	150.000,00	Rohm and Haas Denmark Holding Company APS % 59,99 - Polisan Holding A.Ş. % 39,93 - Diğer % 0,08

7.2 Unvanı, merkezi, iştirak ve oy hakkı oran ve tutarları gibi bilgiler dahil olmak üzere ortaklığın doğrudan ya da dolaylı tüm bağlı ortaklıklarının dökümü:

Şirket	Merkezi	Ödenmiş Sermaye (TL)	Polisan Holding Payı
Polisan Kimya Sanayii Anonim Şirketi	Dilovası Org. San. Böl. 1.Kısım Liman Cad.No:7 Dilovası-İzmit	15.900.000,00	% 99,99
Poloport Kimya Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Dilovası Org. San. Böl. 1.Kısım Liman Cad.No:7 Dilovası-İzmit	6.100.000,00	Doğrudan % 71,12, Dolaylı 93,35
Polisan Boya Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Dilovası Org. San. Böl. 1.Kısım Liman Cad.No:7 Dilovası-İzmit	6.700.000,00	% 99,99
Polisan Yapı İnşaat Taahhüt Turizm Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Dilovası Org. San. Böl. 1.Kısım Liman Cad.No:7 Dilovası-İzmit	18.500.000,00	% 99,00
Polisan Tarımsal Üretim Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi	Dilovası Org. San. Böl. 1.Kısım Liman Cad.No:7 Dilovası-İzmit	550.000,00	% 99,99
Polisan Yapı Kimyasalları Anonim Şirketi	Dilovası Org. San. Böl. 1.Kısım Liman Cad.No:7 Dilovası-İzmit	100.000,00	% 50,99
Rohm And Haas Kimyasal Ürünler Üretim Dağıtım ve Ticaret Anonim Şirketi	Dilovası Org. San. Böl. 1.Kısım Liman Cad.No:7 Dilovası-İzmit	150.000,00	% 39,93


POLISAN HOLDING ANONİM ŞİRKETİ



11 Mayıs 2012


DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

7.3 **Konsolidasyona dahil edilenler hariç olmak üzere ortaklığın finansal yatırımları hakkında bilgi:**

Grup'un 31 Aralık 2011,2010 ve 2009 tarihleri itibariyle satılmaya hazır finansal varlıklar olarak sınıfladığı uzun vadeli finansal yatırımları aşağıdaki gibidir

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	Pay (%)	Değer	Pay (%)	Değer	Pay (%)	Değer
Ak Enerji A.Ş	--	7	--	7	--	7
Aktur Turizm ve Endüstri A.Ş.	--	913	--	913	--	913
TI Roro Denizcilik San Tic A.Ş	4,93	290.909	4,93	290.909	4,93	290.909
Kiplasma Endüstriyel Atık Bertaraf San. Tic. A.Ş	0,40	40.000	0,40	40.000	0,40	40.000
Pamukbank Tic. A.Ş	--	541.233	--	541.233	--	541.233
Polisan Rus Ltd.	90,00	291.292	90,00	291.292	90,00	291.292
		1.164.354		1.164.354		1.164.354
Değer düşüklüğü karşılıkları (-)						
TI Roro Denizcilik San Tic A.Ş	--	(290.909)	--	(290.909)	--	(290.909)
Pamukbank Tic. A.Ş	--	(541.233)	--	(541.233)	--	(541.233)
Polisan Rus Ltd	--	(291.292)	--	(291.292)	--	(291.292)
Net Tutar		40.920		40.920		40.920

Satılmaya hazır finansal varlıklar gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde ölçülemediği ve aktif bir piyasası olmadığı için maliyet değeriyle gösterilmektedir.



11 Mayıs 2012

8. İLİŞKİLİ TARAF VE İLİŞKİLİ TARAFLARLA YAPILAN İŞLEMLER HAKKINDA BİLGİLER

a) İlişkili Taraflardan Alacaklar

(TL)	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Rohm and Haas Kim. Ürün. Üretim, Dağ. ve Tic. A.Ş	556.075	355.396	683.364
Toplam	556.075	355.396	683.364

Rohm & Haas'a antrepo, kira, bakım onarım ve yönetim hizmeti verilmesi sebebiyle oluşan alacaklardır.

b) İlişkili Taraflara Borçlar

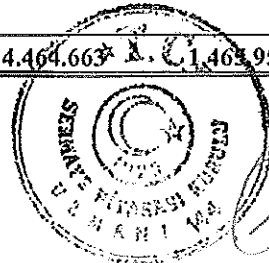
(TL)	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Ticari Borçlar			
Şark Mensucat Fabrikası A.Ş	4.009.179	3.988.883	2.632.477
Rohm and Haas Kim. Ürün. Üretim, Dağ. ve Tic. A.Ş	10.778.149	5.325.754	3.177.435
Toplam	14.787.328	9.314.637	5.809.912
Ortaklara Borçlar,net	5.488.188	17.861	1.380.303

Rohm & Haas'dan boya hammaddesi satın alımı sebebiyle oluşan borçtur. Şark Mensucat'a olan borç 2006 yılında yapılan Polisan Kimya hisse devirlerinden kaynaklanmaktadır.

c) İlişkili Taraflardan Yapılan Alışlar/Satışlar

(TL)	1 Ocak – 31 Aralık 2011		1 Ocak – 31 Aralık 2010		1 Ocak – 31 Aralık 2009	
	Şark Mensucat Fabrikası A.Ş	Rohm and Haas Kim. Ürün. Üretim, Dağ. ve Tic. A.Ş	Şark Mensucat Fabrikası A.Ş	Rohm and Haas Kim. Ürün. Üretim, Dağ. ve Tic. A.Ş	Şark Mensucat Fabrikası A.Ş	Rohm and Haas Kim. Ürün. Üretim, Dağ. ve Tic. A.Ş
Alışlar						
Hammaddede	--	39.840.693	--	27.529.219	--	18.190.978
Hizmet	--	201.920	--	203.462	--	--
Vade Farkı	317.232	--	314.685	--	538.947	45.070
Kur Farkı	--	2.354.304	--	509.097	408.478	74.515
Toplam	317.232	42.396.917	314.685	28.241.778	947.425	18.310.563
Satışlar						
Mamül	6.936	--	14.527	--	10.924	--
Hizmet	267.740	3.951.913	191.021	3.708.241	181.513	4.177.121
Kira	6.924	--	6.420	--	6.048	--
Vade Farkı	--	435	--	291.684	228.000	--
Kur Farkı	--	--	--	464.738	1.039.466	39.922
Toplam	281.600	3.952.348	211.968	4.464.663	1.463.951	4.217.043

11 Mayıs 2012



DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

9. HALKA ARZA İLİŞKİN BİLGİLER

9.1 Yetkili organ kararları:

Polisan Holding 04.05.2012 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile, Şirket Ana Sözleşmesinin 7. maddesine istinaden, Şirket'in 350.250.000.-TL olan çıkarılmış sermayesinin, 500.000.000.-TL'lik kayıtlı sermaye tavanı içinde olmak üzere, tamamı nakit karşılığı olarak 370.000.000.-TL'ye artırılmasına, artırılan sermayeyi temsil etmek üzere ihraç edilecek her biri 1 TL nominal değerinde 19.750.000 adet hamiline yazılı payın mevcut ortaklarımızın rüçhan haklarının tamamen kısıtlanarak itibari değerinin üzerinde belirlenecek bir fiyatla halka arz suretiyle satılmasına karar vermiştir.

9.2 Satışı yapılacak paylar ile ilgili bilgi:

Nakit karşılığı artırılan sermayeyi temsilen ihraç edilecek paylar ile ilgili bilgiler:

Pay Grubu	Nama / Hamiline Olduğu	İmtiyaz (Var/Yok)	Bir Payın Nominal Değeri (TL)	Pay Sayısı	Nominal Değerleri Toplamı (TL)
-	Hamiline	Yoktur	1	19.750.000	19.750.000
			TOPLAM	19.750.000	19.750.000

9.3. Paylarını satacak olan ortak/ortaklar hakkında bilgi:
Yoktur.

9.4 İç kaynaklardan yapılan sermaye artırımının kaynakları hakkında bilgi:
Yoktur.

9.5 Satışı yapılacak payların yatırımcılara sağladığı haklar:

Satışı yapılacak paylar için ilgili mevzuat uyarınca pay sahiplerine tanınmış olan kardan pay alma hakkı (SPKn madde 15):

SPKn madde 15 uyarınca halka açık anonim ortaklıkların esas sözleşmelerinde birinci temettü oranının gösterilmesi zorunludur. Bu oran, Kurul tarafından belirlenecek ve tebliğlerle ilan edilecek miktardan aşağı olamaz. Kurul, ihraççıların türleri ve dağıtılabilir kar tutarları itibariyle temettü dağıtım zorunluluğunu kaldırabilir veya erteleyebilir. Temettü, hesap dönemi sonu itibariyle mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın eşit olarak dağıtılır. Öte yandan SPK 27.01.2010 tarih ve 2/51 sayılı kararı ile payları Borsa'da işlem gören şirketlerin 2009 yılı faaliyetlerinden elde ettikleri karlar için asgari dağıtım zorunluluğu getirilmemesine karar vermiştir.

11 Mayıs 2012

Diğer taraftan Şirket esas sözleşmesinde, kar dağıtımına ilişkin Kurul düzenlemeleri saklı kalmak üzere, kar dağıtım zorunluluğuna ilişkin herhangi bir hüküm bulunmamaktadır.



Bedelsiz pay edinme hakkı (SPKn madde 15):

SPKn md. 15 uyarınca halka açık anonim ortaklıkların sermaye artırımlarında, bedelsiz paylar, artırım tarihindeki mevcut paylara dağıtılır.

Yeni pay alma hakkı (TTK madde 394, kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPKn madde 12):

TTK madde 394 uyarınca Genel Kurulun esas sermayenin artırılmasına müteallik kararında aksine şart olmadıkça pay sahiplerinden her biri yeni hisse senetlerinden şirket sermayesindeki payı ile mütenasip miktarını alabilir. İdare meclisi pay sahiplerine verilecek senetlerin ihraç bedellerini gazetelerle ilan eder. Bu hususta yapılacak ilanlarda pay sahiplerinin yeni pay alma haklarını kullanabilmeleri için tayin olunacak müddet, 15 günden aşağı olamaz.

Öte yandan SPKn madde 12 uyarınca kayıtlı sermaye sistemini kabul eden ortaklıkların esas sermayesi çıkarılmış sermaye olur ve esas sözleşmede tespit edilen kayıtlı sermaye miktarına kadar yeni hisse senetleri çıkarmak suretiyle Yönetim Kurulu tarafından Türk Ticaret Kanunu'nun esas sermayenin artırılmasına ilişkin hükümlerine bağlı kalınmaksızın sermaye artırılabilir. Kayıtlı sermayeli ortaklıkların başlangıç sermayesinin SPK tarafından belirlenecek miktardan az olmaması ve unvanlarının kullanıldığı belgelerde çıkarılmış sermaye miktarının gösterilmesi zorunludur. Yeni pay alma hakkını kısıtlama yetkisi, pay sahipleri arasında eşitsizliğe yol açacak şekilde kullanılamaz. Yönetim kurulunun; pay sahiplerinin yeni pay alma haklarının sınırlandırılması konularında veya imtiyazlı hisse senedi sahiplerinin haklarını kısıtlayıcı nitelikte karar alabilmesi için; esas sözleşme ile yetkili kılınması şarttır.

Tasfiyeden pay alma hakkı (TTK madde 455):

TTK madde 455 uyarınca her pay sahibi, kanun ve esas mukavele hükümlerine göre pay sahiplerine dağıtılmaya tahsis olunan safi kazançta, payı nispetinde iştirak hakkını haizdir. Şirketin infisahı halinde her pay sahibi infisah eden şirket mallarının kullanılması hakkında esas mukavelede başkaca bir hüküm olmadığı takdirde, tasfiye neticesine payı nispetinde iştirak hakkını haizdir. Esas sözleşmede hisse senetlerinin bazı nevilerine tanınan imtiyaz haklarıyla kuruculara ve sair kimselere tanınan hususi menfaatler mahfuzdur.

Genel Kurula ve müzakerelere katılma hakkı (TTK madde 360):

TTK madde 360 uyarınca pay sahipleri; organların tayini, hesapların tasdik ve kazancın dağıtılması gibi şirket işlerine müteallik haklarını Genel Kurul toplantılarında kullanırlar. Oy hakkını haiz olan pay sahibi, Genel Kurul toplantılarında bu hakkını bizzat kullanabileceği gibi pay sahibi olan ve esas sözleşmede hilafına hüküm bulunmadıkça, pay sahibi olmayan üçüncü bir şahıs vasıtasıyla da kullanabilir.

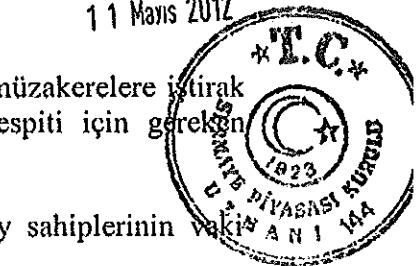
Genel Kurulda müzakerelere katılma hakkı (TTK madde 375. madde 369):

11 Mayıs 2012

TTK madde 375 uyarınca Yönetim Kurulu, pay sahiplerinin toplantıya ve müzakerelere iştirak etmek ve oy haklarını kullanmak salahiyetleri bulunup bulunmadığını tespiti için gereken tedbirleri alır.

Yönetim Kurulu, aynı zamanda verilen kararlar ve yapılan seçimlerle pay sahiplerinin vakif beyanları geçirilmek üzere bir zabıt tutulmasını sağlar.






DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Genel Kurul Toplantısına başkanlık edebilecek kimse, esas sözleşmede tayin edilmediği takdirde Genel Kurulca seçilir.

TTK madde 369 uyarınca Genel Kurul toplantısına davete dair olan ilan veya davet mektuplarında gündemin gösterilmesi lazımdır. Gündemde gösterilmeyen hususlar müzakere olunamaz.

Oy hakkı (TTK madde 373, 374):

TTK madde 373 uyarınca her hisse senedi en az bir oy hakkı verir. Bu esasa aykırı olmamak şartıyla hisse senetlerinin maliklerine vereceği oy hakkının sayısı esas sözleşme ile tayin olunur. Bir hisse senedinin birden çok maliki bulunduğu takdirde bunlar ancak bir temsilci marifetiyle oy haklarını kullanabilirler.

TTK madde 374 uyarınca pay sahiplerinden hiçbiri, kendisi veya karısı ve kocası yahut usul ve fûru ile şirket arasındaki şahsî bir işe veya davaya dair olan müzakerelerde, oy hakkını kullanamaz. Şirket işlerinin görülmesine her hangi bir suretle iştirak etmiş olanlar, Yönetim Kurulu üyelerinin ibrasına ait kararlarda oy hakkını haiz değildirlir. Bu yasağın denetçilere şümulü yoktur.

Bilgi alma hakkı SPKn madde 16 ve TTK madde 362):

SPKn madde 16 uyarınca ihraççılar ve sermaye piyasası kurumları, konsolide olanlar dahil kamuya açıklanacak veya gerektiğinde Kurulca istenecek mali tablo, rapor ve bilgileri tespit olunacak şekil ve esaslara, genel kabul görmüş muhasebe kavram, ilke ve standartlarına uymak suretiyle düzenlemekle yükümlüdürler.

İhraççılar ve sermaye piyasası kurumları düzenleyecekleri mali tablolardan Kurulca belirlenenleri daha önce kurulmuş ve SPKn'nun 22. maddesinin (d) bendi uyarınca kurulan bağımsız denetleme kuruluşlarına, bilgilerin doğruluk ve gerçeği dürüst bir biçimde yansıtmaya ilkesine uygunluğu bakımından inceleyerek bir rapor almak zorundadırlar.

Kurul, halka arzda, kayıtlı sermaye sistemine geçişte, SPKn kapsamındaki anonim ortaklık ve sermaye piyasası kurumlarının tasfiyesi, devri, birleşmesi ve nevi değiştirmelerinde bağımsız denetim raporu isteyebilir.

Bağımsız denetleme kuruluşları, denetledikleri mali tablo ve raporlara ilişkin olarak hazırladıkları raporlardaki yanlış ve yanıltıcı bilgi ve kanaatler nedeniyle doğabilecek zararlardan hukuken sorumludurlar.

Kurulca düzenlenmesi öngörülen mali tablo ve raporlar ile bağımsız denetlemeye tabi olunması durumunda bağımsız denetim raporu Kurulca belirlenen usul ve esaslar dâhilinde Kurula gönderilir ve kamuya duyurulur.

SPKn madde 16/A uyarınca ise halka açık anonim ortaklıkların sermaye ve yönetiminde kontrolü sağlamak amacıyla pay sahiplerine çağrıda bulunarak, hisse senedi toplama girişiminde bulunulmasında veya genel kurullarda oy hakkını kullanmak için vekâlet istenmesinde, ortaklığın pay dağılımının önemli ölçüde değişmesi sonucunu veren, hisse senedi el değiştirmelerinde, sermaye artırımlarında, birleşme ve devirlerde, menkul kıymetlerin değerini etkileyebilecek önemli olay ve gelişmelerde, Kurul, küçük pay sahiplerinin korunması ve kamunun aydınlatılmasını sağlamak amacıyla düzenlemeler yapar.

11 Mayıs 2012



DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Hisse senetleri borsalar ve teşkilatlanmış diğer piyasalarda işlem gören anonim ortaklıkların Yönetim Kurulu üyeleri, genel müdür ve yardımcıları ile sermayenin %10 veya daha fazlasına sahip ortakları, malik oldukları anonim ortaklıklara ait hisse senetleriyle ilgili olarak, Kurulun kamuyu aydınlatma açısından gerekli gördüğü bilgileri, belirlenecek şekil ve esaslar dahilinde Kurula ve ilgili borsalara ve teşkilatlanmış diğer piyasalara bildirmekle yükümlüdürler.

Ayrıca TTK madde 362 uyarınca kar ve zarar hesabı, bilanço, yıllık rapor ve safi kazancın nasıl dağıtılacağı hususundaki teklifler, denetçiler tarafından verilecek raporla birlikte Genel Kurulun adi toplantısından en az on beş gün önce şirketin merkez ve şubelerinde pay sahiplerinin emrine amade bulundurulur. Bunlardan kar ve zarar hesabı, bilanço ve yıllık rapor, toplantıdan itibaren bir yıl müddetle pay sahiplerinin emrine amade kalır. Her pay sahibi masrafı şirkete ait olmak üzere kar ve zarar hesabıyla bir suretini isteyebilir.

İnceleme ve denetleme hakkı (TTK madde 363):

Ayrıca TTK madde 363 uyarınca pay sahipleri, şüpheli gördükleri noktalara denetçilerin dikkatini çekmeye ve gerekli açıklamayı istemeye yetkilidirler. Şirketin ticari defterleriyle muhaberatının tetkiki yalnız Genel Kurulun açık bir müsaadesi ve Yönetim Kurulu kararıyla mümkündür. İncelenmesine müsaade edilen defter ve vesikalardan öğrenilecek sırlar hariç olmak üzere, hiçbir ortak şirketin iş sırlarını öğrenmeye salahiyyetli değildir. Her ortak, her ne suretle olursa olsun öğrenmiş olduğu, şirkete ait iş sırlarını, sonradan ortaklık hakkını zayi etmiş olsa dahi, daima gizli tutmaya mecburdur. Bu mecburiyeti yerine getirmeyen ortak, meydana gelecek zararlardan şirkete karşı mesul olduğu gibi şirketin şikâyeti üzerine herhangi bir zarara umulmasa dahi, bir yıla kadar hapis veya beş yüz liradan on bin liraya kadar ağır para cezasıyla veya her ikisiyle birlikte cezalandırılır. Pay sahiplerinin malumat alma hakkı esas sözleşme ile veya şirket organlarından birinin kararıyla bertaraf edilemez veya sınırlandırılmaz.

İptal davası açma hakkı ("TTK madde 381-384. kayıtlı sermaye sistemindeki ortaklıklar için SPK'nı madde 12):

TTK madde 381 uyarınca aşağıda yazılı kimseler, kanun veya esas sözleşme hükümlerine ve bilhassa afaki iyi niyet esaslarına aykırı olan Genel Kurul kararları aleyhine, tarihlerinden itibaren üç ay içinde şirket merkezinin bulunduğu yerdeki mahkemeye müracaatla iptal davası açabilirler:

1. Toplantıda hazır bulunup da karara muhalif kalarak keyfiyeti zapta geçiren veya oyunu kullanmasına haksız olarak müsaade edilmeyen yahut toplantıya davetin usulü dairesinde yapılmadığını veyahut gündemin gereği gibi ilan veya tebliğ edilmediğini yahut Genel Kurul Toplantısına iştirake salahiyyetli olmayan kimselerin karara iştirak etmiş buldukları iddia eden pay sahipleri;
2. Yönetim Kurulu;
3. Kararların infazı Yönetim Kurulu üyeleri ve denetçilerin şahsi mesuliyetlerini mucip olduğu takdirde bunların her biri.

İptal davası açılması keyfiyetiyle duruşmanın yapılacağı gün, Yönetim Kurulu tarafından usulen ilan olur.

Üç aylık hak düşüren müddetin sona ermesinden önce duruşmaya başlanamaz. Birden fazla iptal davası açıldığı takdirde, davalar birleştirilerek görülür.



11 Nisan 2012
DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

TTK madde 382 uyarınca, 381. madde hükmüne dayanarak Genel Kurul kararı aleyhine iptal davası açıldığı takdirde mahkeme Yönetim Kurulu üyeleriyle denetçilerin reyini aldıktan sonra, aleyhine iptal davası açılan kararın icrasının geri bırakılmasına karar verebilir.

TTK madde 383 uyarınca kararın iptaline dair ilam, katileştikten sonra bütün pay sahipleri hakkında hüküm ifade eder. Yönetim Kurulu bu ilanın bir suretini derhal ticaret siciline kaydettirmeye mecburdur.

TTK madde 384 uyarınca Genel Kurulun kararı aleyhine suiniyetle iptal davası açıldığı takdirde davacılar bu yüzden şirketin uğradığı zararlardan müteselsilen mesuldürler.

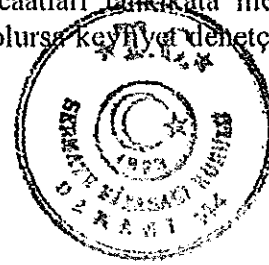
Ayrıca SPKn madde 12 uyarınca Yönetim Kurulunun SPKn'nun 12. maddesindeki esaslar çerçevesinde aldığı kararlar aleyhine, yukarıdaki TTK madde 381'de sayılan hallerde Yönetim Kurulu üyeleri, denetçiler veya hakları ihlal edilen pay sahipleri, kararın ilanından itibaren otuz gün içinde anonim ortaklık merkezinin bulunduğu yer ticaret mahkemesinde iptal davası açabilirler. Bu halde, Türk Ticaret Kanunu'nun Genel Kurul kararlarının iptaline ilişkin 382, 383 ve 384 üncü maddeleri hükümleri uygulanır. Şirket, davanın açıldığını öğrendiği tarihi izleyen üç işgünü sonuna kadar durumu bildirmekle yükümlüdür.

SPKn madde 11 uyarınca TTK madde 341, 348, 356, 359, 366, 367 ve 377 kapsamında esas sermayenin en az onda birini temsil eden pay sahiplerine tanınan haklar, halka açık anonim ortaklıklarda, ödenmiş sermayenin en az yirmide birini temsil eden pay sahipleri tarafından kullanılır. Bu itibarla, aşağıda açıklanan azınlık hakları Ortaklığın esas sermayesinin en az yüzde beşine sahip ortaklarca kullanılabilir.

TTK madde 341 uyarınca Genel Kurul; Yönetim Kurulu üyeleri aleyhine dava açılmasına karar verirse yahut dava açılmamasına karar verilir de esas sermayenin en az onda birini temsil eden pay sahipleri dava açılması yönünde oy verirse, şirket, bu karar veya talep tarihinden itibaren bir ay içinde dava açmaya mecburdur. Bu müddet geçirilmesiyle dava hakkı düşmez. Şirket namına dava açmak, denetçilere aittir. Ancak azınlığın oyuyla dava açılması halinde, azınlık, denetçiler dışında bir vekil tayin edebilir.

TTK madde 348 uyarınca Genel Kurulun toplantı vaktinden itibaren en az altı ay önceden beri esas sermayenin en az onda birine muadil paylara sahip oldukları sabit olan pay sahipleri; son iki yıl içinde şirketin kuruluşuna veya idare muamelelerine müteallik bir suiistimalin vuku bulunduğunu veya kanun yahut esas sözleşme hükümlerine önemli bir surette aykırı hareket edildiğini iddia ettikleri takdirde, bunları veya bilançonun gerçekliğini tahkik için hususi denetçiler tayinini Genel Kuruldan isteyebilir. Bu talep reddolunduğu takdirde lüzumlu masrafları peşin ödemek, dava neticesine kadar merhun kalmak üzere sahip oldukları pay senetlerini muteber bir bankaya tevdi etmek şartıyla mahkemeye müracaat hakkını haizdirler.

TTK madde 356 uyarınca her pay sahibi, şirketin Yönetim Kurulu üyeleri veya müdürleri aleyhinde denetçilere müracaat edebilir. Denetçiler bu müracaatları tahkikata mecburdurlar. Tahkikat neticesinde şikayet edilen hadisenin gerçekliği sabit olursa keyfiyet denetçilerin yıllık raporuna yazılır.



11 Mayıs 2012

Müracaat edenler esas sermayenin onda birine muadil paylara sahip oldukları surette, denetçiler bu müracaat hakkındaki fikir ve mütalaalarını raporlarında bildirmeye ve lüzum gördükleri halde Genel Kurulu derhal fevkalade toplantıya davet etmeye mecburdurlar. Bu hükme dayanarak murakıplara müracaat edenlerin yukarıda yazılı miktardaki hisse senetlerini muteber bir bankaya rehin olarak tevdi etmeleri lâzımdır. Bu senetler umumi heyetin ilk toplantısının sonuna kadar bankada kalır.

TTK madde 359 uyarınca denetçiler, kanun veya esas mukavele ile kendilerine yükletilen vazifelerini hiç veya gereği gibi yapmamalarından doğan zararlardan dolayı kusursuz olduklarını ispat etmedikçe müteselsilen mesuldürler.

TTK madde 366 uyarınca Şirket sermayesinin en az onda biri değerinde paylara sahip olan kimselerin gerektirici sebepleri bildiren yazılı talepleri üzerine Yönetim Kurulunun, Genel Kurulu olağanüstü toplantıya davet etmesi veya Genel Kurulun zaten toplanması mukarrer ise müzakeresini istedikleri maddeleri gündeme koymaları mecburidir. Bu talep hakkını haiz kimselerin sahip olmaları gereken payların miktarı esas sözleşme ile daha az bir miktara indirilebilir. TTK madde 367 uyarınca pay sahiplerinin madde 366'da yazılı talepleri Yönetim Kurulu ve madde 355 gereğince denetçiler tarafından nazara alınmadığı takdirde şirket merkezinin bulunduğu yerdeki mahkeme adı geçen pay sahiplerinin talebi üzerine Genel Kurulu toplantıya davete veya istedikleri hususu gündeme koymaya kendilerini salahi yetli kılabilir.

TTK madde 377 uyarınca bilançonun tasdiki hakkındaki müzakere, çoğunluğun veya şirket sermayesinin onda birine sahip olan azınlığın talebi üzerine bir ay sonraya bırakılır; keyfiyet TTK madde 368'de yazılı olduğu üzere pay sahiplerine bildirilir ve usulü dairesinde ilan olunur. Bununla beraber azınlığın talebi üzerine bir defa tehir edildikten sonra tekrar müzakerelerin geri bırakılmasının talep olunabilmesi için bilançonun itiraza uğrayan noktaları hakkında gereken izahatın verilmemiş olması şarttır.

9.6 Kardan Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgi:

a) **Hak kazanılan tarih:** İhraç edilen paylar; satışın tamamlandığı hesap dönemi itibariyle temettü hak kazanır, kar elde edilmesi ve kar dağıtımına genel kurulca karar verilmiş olması halinde ilk kez 2012 yılının karından temettü hakkı elde eder. Ancak payların satış süresi içinde hesap dönemi sona ererse, hesap döneminin son gününü takip eden tarihten sonra satılan paylar 2013 yılının kârından temettü alabilecektir.

b) **Zamanaşımı:** Ortaklar ve kara katılan diğer kimseler tarafından tahsil edilmeyen kar payı bedelleri ile ortaklar tarafından tahsil edilmeyen temettü avansı bedelleri dağıtım tarihinden itibaren beş yılda zaman aşımına uğrar. Zaman aşımına uğrayan temettü ve temettü avansı bedelleri hakkında 2308 sayılı Şirketlerin Müruru Zamana Uğrayan Kupon Tahvilat ve Hisse Senedi Bedellerinin Hazineye İntikali Hakkında Kanun hükümleri uygulanır.

c) **Hakkın kullanımına ilişkin sınırlamalar ve bu hakkın yurt dışında yerleşik pay sahipleri tarafından kullanım prosedürü:** Yoktur.

d) **Kar payı oranı veya hesaplanma yöntemi, ödemelerin dönemleri ve birimlik mahiyette olup olmadığı:** Esas sözleşme hükümlerine uygun olarak SPK mevzuatı uyarınca belirlenen oran ve dönemlerde dağıtılacaktır.






DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

9.7

a) Bu artırımda ihraç edilecek paylara ilişkin zorunlu çağrı, satın alma ve/veya satma haklarına ilişkin kurallar hakkında bilgi:

İsteğe bağlı olarak yapılan kısmi çağrı, blok veya münferit alımlar ya da diğer herhangi bir yöntemle, tek başına veya birlikte hareket ettikleri kişilerle beraber, doğrudan veya dolaylı olarak bir ortaklığın yönetim kontrolünü sağlayan paylarını iktisap edenler, diğer ortaklara ait payları da satın almak üzere çağrıda bulunmak zorunda olup, halka açık anonim ortaklıkların pay sahiplerine yapılacak çağrıya ilişkin esaslar Kurul'un Seri:IV, No:44 sayılı Çağrı Yoluyla Ortaklık Paylarının Toplanmasına İlişkin Esaslar Tebliği'nde düzenlenmiştir.

b) Son yıl hesap dönemi ve cari hesap yılı içinde yapılan çağrı yoluyla ortaklığın paylarını toplama teklifleri, bu tekliflerle ilgili fiyat veya değiştirme şartları ve bu tekliflerin sonucu hakkında bilgi:
Yoktur.

9.8

Yeni Pay Alma Hakkına İlişkin Bilgiler

a) Yeni pay alma haklarının kısıtlanıp kısıtlanmadığı, kısıtlandıysa kısıtlanma nedenlerine ilişkin bilgi:

Artırılan sermayenin halka arz suretiyle satılacak olması sebebiyle yönetim kurulu kararı ile mevcut ortakların yeni pay alma hakkı Şirket yönetim kurulunun 04.05.2012 sayılı kararı ile tamamen kısıtlanmıştır. İlgili kısıtlama kararı Ticaret Siciline 08.05.2012 tarihinde tescil edilmiştir.

b) Belli kişilere tahsis edilen payların ayrı ayrı tutar ve sayısı: Yoktur.

9.9

Satın alma taahhüdünde bulunan gerçek ve/veya tüzel kişilerin adı, iş adresleri ve bir payın satın alma fiyatı:
Yoktur.

9.10

Halka arz tutarı:

Ortaklık'ın çıkarılmış sermayesinin 350.250.000 TL'den 370.000.000 TL'ye artırılması nedeniyle, mevcut ortakların yeni pay alma haklarının tamamen kısıtlanarak 19.750.000 TL nominal değerli payların satışı yoluyla halka arz edilecektir. Sermaye artırımını yoluyla halka arzedilecek payların halka arz sonrası oluşması beklenen çıkarılmış sermayeye oranı % 5,34'e tekabül etmektedir.

9.11

Halka arz süresi ve tahmini halka arz takvimi:

Halka arz süresinin en az 2 işgünü olması planlanmaktadır. Bu sürenin başlangıç ve bitiş tarihleri ilan edilecek sirkülerde yer alacaktır.



11 Mayıs 2012

9.12 1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı ile söz konusu fiyatın tespitinde kullanılan yöntemler:

1 TL nominal değerli bir payın satış fiyatı 2,25 TL olarak belirlenmiştir.

Bu fiyatın hesaplanmasında kullanılan yöntemlere ilişkin olarak Deniz Yatırım tarafından hazırlanan değerlendirme raporu en geç satış başlamadan 2 iş günü önce sirküler ile aynı şekilde ilan edilecektir.

9.13 Yönetim veya denetim kurulu üyeleri ile üst düzey yöneticilerin veya ilişkili kişilerin (bunların eşleri ile birinci derecede kan ve sıhri hısımları) son yıl içerisinde iktisap ettiği veya iktisap etme hakkına sahip oldukları halka arz konusu paylar için ödedikleri veya ödeyecekleri fiyat ile halka arz fiyatının karşılaştırılması:

Yoktur.

9.14 Satış yöntemi ve başvuru şekli:

Satış Yöntemi:

Satış, Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. ("DenizYatırım") liderliğinde oluşturulan konsorsiyum tarafından sabit fiyat ile talep toplama ve en iyi gayret aracılığı yöntemi ile gerçekleştirilecektir.

Başvuru Şekli :

Bu halka arzda pay satın almak isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Polisan Grubu Çalışanları ile Polisan Boya Distribütör, Bayi ve Alt Bayileri ve Ortakları; halka arz süresi içinde ve işbu izahnamede belirtilen başvuru yerlerine müracaat ederek "Talep Formu" doldurmaları ve satın alacakları pay bedellerini 9.12. maddede belirtilen fiyat üzerinden hesaplamak suretiyle ödemeleri gerekmektedir.

Yatırımcılar, Talep Formu'nda talep ettikleri pay adedini belirteceklerdir.

Talep miktarının 1 (bir) adet ve katları şeklinde olması şarttır. Talep edilecek azami pay miktarı halka arz edilen toplam pay miktarı ile sınırlıdır. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebileceklerdir.

Talepte bulunacak yatırımcılar, aşağıda belirtilen belgeleri, talep formlarına ekleyeceklerdir:

- Gerçek Kişi Yatırımcılar: Kimlik (nüfus cüzdanı veya sürücü belgesi veya pasaport) fotokopisi,
- Tüzel Kişi Yatırımcılar: İmza sirkülerinin noter tasdikli örneği, kuruluş gazetesini, vergi levhası ve ticaret sicili kayıt belgesi fotokopisi,
- Polisan Grubu Çalışanları ile Polisan Boya Distribütör, Bayi ve Alt Bayileri ve Ortakları: Polisan Grubu Çalışanları için; Kimlik (nüfus cüzdanı veya sürücü belgesi veya pasaport) fotokopisi ve şirketlerinden alınmış o şirkette çalıştıklarını gösteren bir yazı veya "çalışan kartı"nın fotokopisi,

Polisan Boya Distribütör, Bayi ve Alt Bayileri ve Ortakları için; Polisan Boya Distribütör, Bayi ve Alt Bayileri ve Ortakları gerçek kişi ise, kimlik (nüfus cüzdanı veya sürücü belgesi veya pasaport) fotokopisi ve "Polisan Boya Distribütör, Bayi ve Alt Bayi Sözleşmesi" fotokopisi ve ortakları için ortağı olduğunu ispat eden belge fotokopisi veya Polisan Holding veya Polisan Boya'dan alınmış distribütör, bayi veya alt bayi veya ortakları olduklarına dair yazı






DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Polisan Boya Distribütör, Bayi ve Alt Bayileri ve Ortakları tüzel kişi ise imza sirkülerinin noter tasdikli örneği, kuruluş gazetesini, vergi levhası ve ticaret sicili kayıt belgesi fotokopisi ve "Polisan Boya Distribütör, Bayi ve Alt Bayi Sözleşmesi" fotokopisi ve ortakları için ortağı olduğunu ispat eden belge fotokopisi veya Polisan Holding veya Polisan Boya'dan alınmış distribütör, bayi veya alt bayi veya ortakları olduklarına dair yazı

Talep sahiplerinin edinmeye hak kazandıkları sermaye piyasası araçlarının kendileri adına açılmış hesaplara aktarılması zorunludur. Bu konudaki sorumluluk talebi toplayan kuruma aittir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ile Polisan Grubu Çalışanları ile Polisan Boya Distribütör, Bayi ve Alt Bayileri ve Ortakları, 9.12. maddede belirtilen fiyatın, talep edilen pay adedi ile çarpımı sonucu bulunan pay bedelini, aracı kurumların belirtecekleri hesaplara nakden veya hesaben veya teminat yöntemiyle yatıracaklardır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar pay bedellerini nakden veya hesaben ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar, ödenmeme riskinin aracı kuruluşlarca üstlenilmesi kaydıyla, sermaye piyasası aracı bedellerini talep toplama süresinin bitimini takiben ödeyebilirler.

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli, dağıtım listesinin ihraççılar tarafından onaylanarak kesinleşmesini takip eden 2 iş günü içerisinde, satışı gerçekleştiren konsorsiyum üyeleri tarafından, başvuru yerlerinde yatırımcılara iade edilecektir. İade bedelleri nemalandırılmayacaktır.

İnternet, telefon bankacılığı veya ATM'ler vasıtası ile talepte bulunacak yatırımcıların, internet şubesi, telefon bankacılığı şubesi veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olmaları (internet ve telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhünamesi imzalamış olmaları ve/veya ATM'de kullanılan manyetik kartlarının olması) şartı aranacaktır.

Polisan Grubu Çalışanları ile Polisan Boya Distribütör, Bayi ve Alt Bayileri ve Ortakları'ndan sadece Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. talep toplayacaktır.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar ve Polisan Grubu Çalışanları ile Polisan Boya Distribütör, Bayi ve Alt Bayileri ve Ortakları için oransal dağıtım yöntemi kullanılacağından herhangi bir mükerrer tarama işlemi yapılmayacaktır.

Seri:VIII, No:66 sayılı Tebliği Ek 1'de yer alan talep formuna göre içermesi gereken asgari bilgileri ve KKTC vatandaşları ile Türkiye'de yerleşik yabancı uyruklular dışında kalan bireysel yatırımcıların T.C. kimlik numarasını içermeyen kayıtlar da iptal edilerek dağıtıma dahil edilmeyecektir. Eksikliği nedeniyle iptal edilen kayıtlar talep listelerinden çıkartıldıktan sonra dağıtım işlemi aşağıdaki şekilde gerçekleştirilecektir:

Toplanan teklifler Konsorsiyum Lideri tarafından yurt içi bireysel yatırımcılar, yurt içi kurumsal yatırımcılar ve Polisan Grubu Çalışanları ile Polisan Boya Distribütör, Bayi ve Alt Bayileri ve Ortakları için ayrı ayrı konsolide edildikten sonra, başvuru taleplerinin satışa sunulan pay miktarından az ya da eşit olması halinde bütün talepler karşılanıp, taleplerin satışa sunulan pay miktarından fazla olması durumunda aşağıda belirtilen esaslarda dağıtım yapılacaktır.



11 Mayıs 2012

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara Dağıtım:

Oransal Dağıtım Yöntemi'ne göre yapılacaktır. İlk aşamada, talepte bulunan tüm Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara birer adet pay verilecek, daha sonra, Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar için geriye kalan tahsisat miktarının, kalan pay talep miktarına bölünmesi ile "Arzın Talebi Karşılama Oranı" bulunacaktır. Bulunan Arzın Talebi Karşılama Oranı her bir yatırımcıya ait kişisel talep ile çarpılacak ve paylar dağıtılacaktır.

Polisan Grubu Çalışanları ile Polisan Boya Distribütör, Bayi ve Alt Bayileri ve Ortakları'na Dağıtım:

Oransal Dağıtım Yöntemi'ne göre yapılacaktır. İlk aşamada, talepte bulunan tüm Polisan Grubu Çalışanları ile Polisan Boya Distribütör, Bayi ve Alt Bayileri ve Ortakları'na birer adet pay verilecek, daha sonra, Polisan Grubu Çalışanları ile Polisan Boya Distribütör, Bayi ve Alt Bayileri ve Ortakları için geriye kalan tahsisat miktarının, kalan pay talep miktarına bölünmesi ile "Arzın Talebi Karşılama Oranı" bulunacaktır. Bulunan Arzın Talebi Karşılama Oranı her bir yatırımcıya ait kişisel talep ile çarpılacak ve paylar dağıtılacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara Dağıtım:

Oransal Dağıtım Yöntemi'ne göre yapılacaktır. İlk aşamada, talepte bulunan tüm Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara birer adet pay verilecek, daha sonra, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar için geriye kalan tahsisat miktarının, kalan pay talep miktarına bölünmesi ile "Arzın Talebi Karşılama Oranı" bulunacaktır. Bulunan Arzın Talebi Karşılama Oranı her bir yatırımcıya ait talep ile çarpılacak ve paylar dağıtılacaktır.

Tüm yatırımcı gruplarında dağıtım yapılırken, dağıtım sonucu ortaya çıkan miktarlar, alt sınır koyan yatırımcılar açısından gözden geçirilecek, ortaya çıkan miktarın, bu alt sınırın altında kalması halinde, yatırımcı isteğine uygun olarak listeden çıkarılacak ve bu miktarlar tekrar dağıtımına tabi tutulacaktır.

Dağıtım hesaplamalarında küsurat ortaya çıkması durumunda, küsurat tama iblağ edilerek talebi tamamen karşılanamayan yatırımcılar arasında Deniz Yatırım'ın uygun gördüğü şekilde dağıtım yapılacaktır.

9.15 Talep edilebilecek asgari ve/veya azami pay miktarları hakkında bilgi:

Talep miktarının 1 (bir) adet ve katları şeklinde olması şarttır. Talep edilecek azami pay miktarı halka arz edilen toplam pay miktarı ile sınırlıdır. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebileceklerdir.

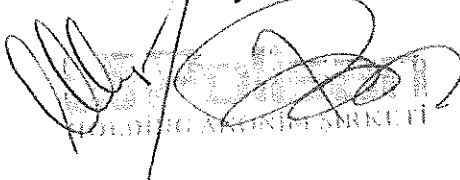
9.16 Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

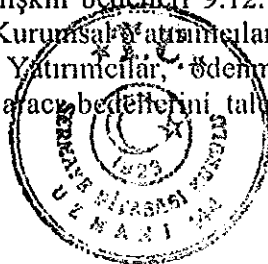
Yatırımcılar talep ettikleri tutarın tamamı için aşağıdaki kendi yatırımcı gruplarına hak tanınan ödeme seçeneklerinden sadece birini seçerek talepte bulunabilirler.

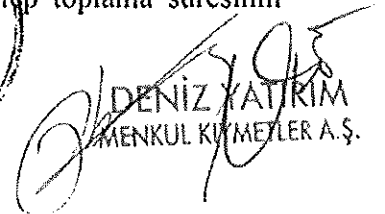
1. Nakden Ödeme:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Polisan Grubu Çalışanları ile Polisan Boya Distribütör, Bayi ve Alt Bayileri ve Ortakları talep ettikleri pay adedine ilişkin bedelleri 9.12. madde de belirtilen fiyattan nakden veya hesaben yatırıcılardır. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar da bedelleri nakden veya hesaben ödeyeceklerdir. Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar, ödememe riskinin aracı kuruluşlarca üstlenilmesi kaydıyla, sermaye piyasası aracı bedellerini talep toplama süresinin bitimini takiben ödeyebilirler.

11 Mayıs 2012


DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.




DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

2. Kıymet Blokesi Yöntemiyle Talepte Bulunma:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Polisan Grubu Çalışanları ile Polisan Boya Distribütör, Bayi ve Alt Bayileri ve Ortakları yatırım hesaplarında mevcut olan Devlet İç Borçlanma Senetleri ("DİBS") ve likit fonları teminat göstermek suretiyle pay talep edebileceklerdir.

Pay talep bedeli karşılığında alınacak blokaj tutarları aşağıda gösterilen şekilde hesaplanacaktır:

Likit Fon Blokajı : Ödenmesi gereken bedel / %97

TL DİBS Blokajı : Ödenmesi gereken bedel / %90

Döviz Cinsinden ve Döviz Endeksli DİBS Blokajı : Ödenmesi gereken bedel / %90

Blokaj işlemlerinde;

Likit fonun o gün için fon kurucusu tarafından açıklanan alış fiyatı,

DİBS'lerde her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın sabah ilk açıkladığı gösterge fiyat,

dikkate alınacaktır.

Döviz cinsinden ve döviz endeksli DİBS'lerin TL'ye dönüştürülmesinde TCMB döviz alış kuru kullanılacaktır.

Teminat gösterilen kıymetlerin bozdurulmasında her bir konsorsiyum üyesinin çalıştığı bankanın anlık gösterge fiyatı veya İMKB Tahvil ve Bono Piyasası'nda oluşan cari piyasa fiyatı uygulanacaktır.

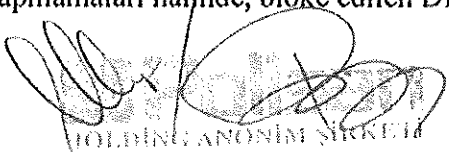
Teminat tutarlarının hesaplanmasında, kullanılan menkul kıymetin asgari adet, adet katları ve birim tutarları dikkate alınarak, teminat gösterilen menkul kıymet adedi asgari adedin altında kalmayacak ve kesirli ve/veya ilgili menkul kıymet için belirtilen katların dışında bir adet oluşmayacak şekilde yukarı yuvarlama yapılabilecektir.

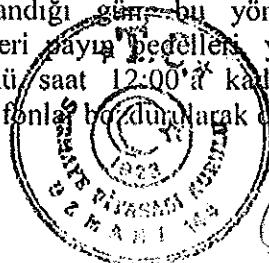
Yatırımcıların taleplerini karşılayacak miktarda tek bir teminat türünün tek başına yeterli olmaması durumunda aynı yatırım hesabında bulunan likit fon, TL DİBS ve Döviz Cinsinden ve Döviz Endeksli DİBS'ler aynı anda teminata alınabilecektir.

Konsorsiyum Üyeleri ve acenteleri aşağıda belirtilen sabit ve değişken teminat yöntemi ile talep toplama seçeneklerinden sadece birini kullanabilirler. Konsorsiyum Üyeleri'nin acenteleri kendilerinden farklı bir yöntemi uygulayabilir. Aracı Kurumlar ve acentelerinin uygulayacağı yöntemler 9.17 no'lu maddede ayrıca belirtilecektir.

SABİT YÖNTEM: Dağıtım listelerinin açıklandığı gün, bu yöntemi tercih eden yatırımcıların dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelleri, yatırımcıların bloke edilen TL DİBS'leri ve/veya likit fonları res'en bozdurularak ödenecektir. Teminata alınan kıymetlerin nakde dönüştürülmesi sırasında likit fon, vergisiz DİBS ve vergili DİBS şeklinde yapılacaktır. Bu yöntemde, Döviz Cinsinden ve Döviz endeksli DİBS'ler teminat olarak kullanılmayacaktır.

DEĞİŞKEN YÖNTEM: Dağıtım listelerinin açıklandığı gün, bu yöntemi tercih eden yatırımcıların dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelleri, yatırımcıların talep toplama süresinin sona ermesini izleyen ilk iş günü saat 12:00'a kadar nakden ödeme yapmamaları halinde, bloke edilen DİBS'er ve/veya likit fonlar bozdurularak ödenecektir.


HALDUN ANONİM ŞİRKETİ



Yatırımcıların talep ettikleri pay bedellerine karşılık gelen tutarı yukarıda belirtilen süre içinde nakden ödemeleri durumunda blokaja alınan menkul kıymetler üzerindeki bloke aynı gün kaldırılır.

Teminata alınan kıymetlerin nakde dönüştürülmesi sırasında müşteri talimatları dikkate alınacaktır.

3. Döviz Blokesi Yöntemiyle Talepte Bulunma:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Polisan Grubu Çalışanları ile Polisan Boya Distribütör, Bayi ve Alt Bayileri ve Ortakları hesaplarında mevcut olan Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası'nca alım-satım konusu yapılan konvertible dövizleri teminat göstermek suretiyle pay talep edebileceklerdir.

Pay talep bedeli karşılığında alınacak döviz tutarı aşağıda gösterilen şekilde hesaplanacaktır:

Döviz Blokajı :Ödenmesi gereken bedel / %90

Blokaj işlemlerinde, her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın söz konusu yabancı para için ilk açıkladığı gişe kuru dikkate alınacaktır. Küsuratlı döviz tutarları bir ve katları şeklinde yukarı yuvarlanacaktır.

Konsorsiyum Üyeleri ve acenteleri aşağıda belirtilen sabit ve değişken teminat yöntem ile talep toplama seçeneklerinden sadece birini kullanabilirler. Konsorsiyum Üyeleri'nin acenteleri kendilerinden farklı bir yöntemi uygulayabilir. Aracı Kurumlar ve acentelerinin uygulayacağı yöntemler izahname ve sirkülerde ayrıca belirtilmiştir.

SABİT YÖNTEM: Dağıtım listelerinin açıklandığı gün, bu yöntemi tercih eden yatırımcıların dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelleri, yatırımcıların bloke edilen dövizleri res'en her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın döviz kurundan bozdurularak ödenecektir.

DEĞİŞKEN YÖNTEM: Dağıtım listelerinin açıklandığı gün, bu yöntemi tercih eden yatırımcıların dağıtım listesine göre almayı hak ettikleri payın bedelleri, yatırımcıların talep toplama süresinin sona ermesini izleyen ilk iş günü saat 12:00'a kadar nakden ödeme yapmamaları halinde, bloke edilen döviz bozdurularak ödenecektir.

Yatırımcıların talep ettikleri pay bedellerine karşılık gelen tutarı yukarıda belirtilen süreç içinde nakden ödemeleri durumunda blokaja alınan döviz üzerindeki bloke aynı gün kaldırılır.

Teminat gösterilen dövizin bozdurulmasında her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın döviz kuru kullanılacaktır.

9.17 Başvuru yerleri:

Polisan Holding paylarının halka arzına katılmak isteyen "Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar" ile "Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar" kategorisindeki yatırımcılar aşağıdaki tüm yetkili acentelerin merkez ve şubeleri ile satışa yetkili acente olan bankaların ilgili şubelerine, talepte bulunmak için başvurabilirler.

Polisan Grubu Çalışanları ile Polisan Boya Distribütör, Bayi ve Alt Bayileri ve Ortakları'ndan sadece Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. talep toplayacaktır.

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar kategorisindeki yatırımcılar, aşağıdaki yetkili aracı kurumların merkez ve şubeleri ile satışa yetkili acente olan bankaların ilgili şubelerinin yanısıra, bu kurumların, ATM, internet veya telefon bankacılığı şubelerine, taleplerini iletmek için başvurabilirler. İnternet, telefon bankacılığı veya ATM'ler vasıtası ile talepte bulunmak isteyen Yurt İçi Bireysel Yatırımcıların başvuruda bulunacakları, internet, telefon bankacılığı veya ATM'de işlem yapmaya yetkili olmaları (İnternet ve telefon bankacılığı hesaplarının olması, interaktif bankacılık taahhütnamesi imzalamış olmaları ve/veya ATM'de kullanılan manyetik kartlarının olması) gerekmektedir.

KONSORSİYUM LİDERİ:

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No:106 Kat 16, 34394 Esentepe İstanbul

TEL: (212) 336 40 00 FAKS: (212) 336 30 70

DenizBank A.Ş.'nin tüm şubeleri ile 444 0 800 nolu telefon ve www.denizbank.com adresi

KONSORSİYUM ÜYELERİ

ACAR YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Gazeteciler Sitesi, Keskin Kalem Sok. No:29 Esentepe/İstanbul

TEL: (212) 216 26 61

FAX: 0 (212) 266 05 43

Merkez ve İzmir Şubesi

ANADOLU YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Merkez Mah. Birahane Sok. No:26 Bomonti / Şişli / İstanbul

TEL: (212) 368 77 00

FAX: (212) 233 33 18

Merkez ve Tüm Anadolubank A.Ş. Tüm Şubeleri ile www.anadolubank.com.tr adresi

ATA ONLINE MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Emirhan Caddesi No:109 Atakule Kat:12 Balmumcu 34349 İstanbul

TEL: (212) 310 60 60

FAX: (212) 310 63 63

Genel Müdürlük 0 (212) 310 60 60 nolu telefon ve www.ataonline.com.tr adresi

ATA YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş

Emirhan Cad No: 109 A Blok Kat 11 34349 Balmumcu İstanbul

TEL: (212) 310 62 00

FAX: (212) 258 36 30

11 Mayıs 2012

T-Bank Şubeleri (Acente), Merkez Şube Tel:(212) 310 63 00 Emirhan Cad. Atakule No:109 A Blok 34349 Balmumcu/İstanbul

Bostancı Şube Tel:(216) 571 69 69 Bağdat Cad. Kılıçoğlu Apt.No:451 D3 Suadiye/İstanbul



BİZİM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

İnönü Cad. Kanarya Sok. No:25 Kat:4 Yeni Sahra 34746 Ataşehir/İSTANBUL

TEL: (216) 547 13 00

FAX: (216) 547 13 98

AlBaraka Türk Katılım Bankası A.Ş., Asya Katılım Bankası A.Ş., Türkiye Finans Katılım Bankası A.Ş., Kuveyt Türk Katılım Bankası A.Ş tüm şubeleri, 444 1 263 nolu telefon ile www.bmd.com.tr, www.bankasya.com.tr, www.turkiyefinans.com.tr, www.kuveytturk.com.tr adresleri

DELTA MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Teşvikiye Cad. İkbal İş Merkezi No:17 K:6 Teşvikiye / İstanbul

TEL: (212) 310 08 00

FAX: (212) 236 65 67-68

Merkez Ofis ve Suadiye İrtibat Şubesi, www.deltamenkul.com.tr adresi

ECZACIBAŞI MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No: 209 Tekfen Tower Kat: 6 Levent, 34394 İstanbul

TEL: (212) 319 59 99

FAX: (212) 319 59 00

İstanbul Merkez, Ankara, İzmir, Kadıköy, Adana, Bursa, Afyon, Antalya Şubeleri, 0 212 319 55 55 nolu telefon, www.emdas.com.tr ve www.netyatirim24.com.tr adresleri

EKİNCİLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Hazine Sok. No.14 Küçükbakkalköy 34750 Ataşehir-İstanbul

TEL: (216) 577 42 42

FAX: (216) 577 81 31

Merkez, İzmir, Adana, Mersin, İskenderun, Malatya ve Gaziantep Şubeleri ile www.ekininvest.com adresi

EURO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yıldız Posta Caddesi Cerrahoğulları İş Merkezi No:17 Kat:3 Esentepe / İstanbul

TEL: (212) 354 07 00

FAX: (212) 356 20 76

İstanbul-Merkez Şube, İstanbul-Gayrettepe Şube, Ankara-Kızılay Şube, Ankara-Balgat Şube

FİNANS YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

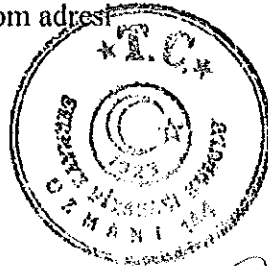
Nispetiye Cad. Akmerkez B Kulesi Kat :2-3 Etiler 34330 İstanbul

TEL: (212) 282 17 00

FAX: (212) 282 22 55

11 Mayıs 2012

Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Finansbank A.Ş.'nin tüm şubeleri, 0 (212) 336 74 74 nolu telefon, www.finansbank.com.tr ve www.finansonline.com adresi



DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

GALATA MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Meclis-i Mebusan Cad. No:23 Dursun Han Kat 2 P.K. 34433 Salıpazarı/Beyoğlu-İstanbul

TEL: (212) 393 39 00

FAX: (212) 293 10 10

Merkez, Caddebostan ve Feneryolu Acenteleri, 0212 393 39 00

GEDİK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Cumhuriyet Mah. E-5 Yanyol No:29 81450 Yakacık – Kartal / İstanbul

TEL: (216) 453 00 00

FAX: (216) 377 11 36

Merkez, Ankara / Çankaya, Ankara / Kızılay, Ankara / Ulus, Antalya, Bursa, Denizli, Düzce, Elazığ, Eskişehir, Gaziantep, Gebze, İstanbul/Altıyol, İstanbul/Bakırköy, İstanbul/Caddebostan, İstanbul/Etiler, İstanbul/Gaziosmanpaşa, İstanbul/Kapalıçarşı, İstanbul/Maltepe, İstanbul/Şaşkınbakkal, İstanbul/Tophane, İstanbul/Ümraniye, İzmir, Konya, Manisa, Muğla, Perpa, Samsun, Uşak şubeleri; Fibabanka A.Ş. Merkez, Altunizade, Çiftelavuzlar, Eminönü, Etiler, Kozyatağı, Levent, Maçka, Maslak, Suadiye, Yeniköy, Yeşilköy, Ankara, Yıldız, İzmir, Bursa Şubeleri, 0216 453 00 53 nolu telefon ile www.gedik.com adresi

GLOBAL MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Rıhtım Cad. No.51 34425 Karaköy-İstanbul

TEL: (212) 244 55 66

FAX: (212) 244 55 67

Merkez, Ankara, İzmir, Bursa Levent şubeleri; Ataşehir, Gebze, Nişantaşı, Antalya, Göztepe, Kayseri, Mersin irtibat büroları 444 03 21 nolu telefon, www.global.com.tr adresi

HALK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Halide Edip Adıvar Mh. Darülaceze Cd. No:20 Kat:4 34382 Şişli / İstanbul

TEL: (212) 314 81 81

FAX: (212) 221 31 81

Merkez, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin tüm şube ve acenteleri ile T. Halk Bankası A.Ş.'nin tüm şubeleri ve www.halkyatirim.com.tr, www.halkbank.com.tr adresleri

İNFÖ YATIRIM A.Ş.

Büyükdere Cad. No: 156 Levent-Beşiktaş-İstanbul

TEL: (212) 319 26 00 - (212) 528 10 68

FAX: (212) 324 84 40 - (212) 324 84 25

Merkez ve Sirkeci Şubesi

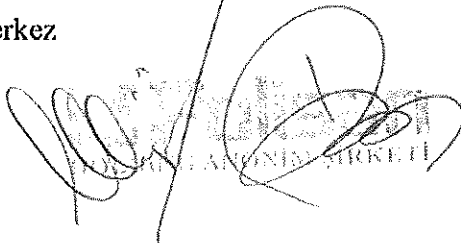
MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Cad. Metrocity İş Mrk. A Blok No:171 Kat:4/5 1.Levent-İstanbul

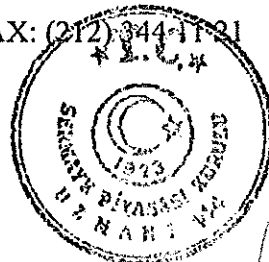
TEL: (212) 385 09 00

FAX: (212) 344 11 21

Merkez



110



11 Mayıs 2012



DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

METRO YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat:17 Levent / İstanbul

TEL: (212) 344 09 00

FAX: (212) 344 09 13

Merkez

OYAK YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akatlar Ebulula Cad. F2C Blok Levent 34335 Beşiktaş İstanbul

TEL: (212) 319 12 00

FAX: (212) 351 05 99

Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Şubeleri ve Acentalıkları, ING BANK A.Ş.'nin tüm şubeleri,444 0 414 nolu telefon, www.oyakyatirim.com.tr adresi

ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ömeravni Mh.İnönü Cd. Tümşah Han No:36 Kat:3-4 Gümüşsuyu - İSTANBUL

TEL: (212) 334 33 33

FAX: (212) 334 33 34

Merkez, Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Ankara ve İzmir Şubeleri, Şekerbank T.A.Ş. ve <http://www.sekeryatirim.com.tr> adresi

TACİRLER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akmerkez Nispetiye Cad. B3 Blok K:9 Etiler – İSTANBUL

TEL: (212) 355 46 46

FAX: (212) 282 09 98

Merkez, tüm şubeleri ve irtibat büroları ile www.tacirler.com.tr adresi

TEKSTİL YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Caddesi No:63 Maslak İstanbul

TEL: (212) 276 27 27

FAX: (212) 276 29 00

Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş. şubeleri, Tekstil Bankası A.Ş. Şubeleri ile www.tekstilbank.com.tr ve www.tekstilyatirim.com adresleri

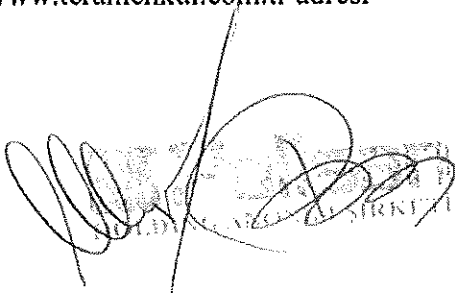
TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Eski Büyükdere Cad. İz Plaza Giz No:9 K:8 Maslak/İstanbul

TEL: (212) 365 10 00

FAX: (212) 290 69 95

Merkez, Nişantaşı,Ankara,Bursa,Marmaris, Gaziantep, Diyarbakır Acenteleri ve www.teramenkul.com.tr adresi



11 Mayıs 2012



DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

TURKISH YATIRIM A.Ş.

Abdi İpekçi Cd. No: 57 Reasürans Han E Blok Kat:6 Harbiye/ İstanbul

TEL: 0212 315 10 00

FAX: 0212 315 10 02

Turkish Yatırım merkez ve tüm şubeleri, acentaları, irtibat büroları, Turkish Bank A.Ş.'nin tüm şubeleri ile www.turkishyatirim.com adresi

TÜRKİYE SINAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.

Meclis-i Mebusan Cad No 81 34427 Fındıklı İstanbul

TEL: (212) 334 51 50 - (212) 334 51 51

FAX: 0212 334 50 30

Merkez, İzmir ve Ankara Şubeleri ile www.tskb.com.tr adresi

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Ebulula Cad. Park Maya Sitesi F2/A Blok Levent/İstanbul

TEL: (212) 352 35 77

FAX: (212) 352 35 70

Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Merkez, Şube ve Acentaları ile T.Vakıflar Bankası T.A.O.'nun tüm şubeleri, 444 0 724 nolu telefon ve www.vakifbank.com.tr adresi

YAPI KREDİ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Büyükdere Cad. Yapı Kredi Plaza A Blok, Levent - İstanbul

TEL: (212) 319 80 00

FAX: (212) 325 22 45

Tüm Yapı Kredi Bankası şubeleri, 444 0 444 nolu telefon ile www.yapikredi.com.tr adresi

YATIRIM FİNANSMAN MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Nispetiye Caddesi, Akmerkez E-3 Blok Kat:4 Etiler/İstanbul

TEL: (212) 317 69 00

FAX: (212) 282 15 50

Genel Müdürlük ve Tüm Şubeleri ile www.yatirimfinansman.com adresi

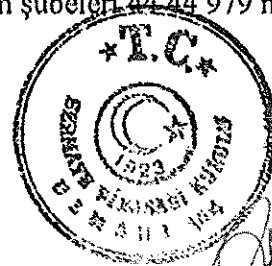
ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Levent Mah. Gonca Sok. No:22 (Emlak Pasajı) Kat:1 Beşiktaş-İstanbul

TEL: (212) 339 80 80

FAX: (212) 269 09 60

Merkez ve tüm şubeleri, T.C. ZİRAAT BANKASI A.Ş.'nin tüm şubeleri 44 44 979 nolu telefon ve www.ziraatyatirim.com.tr , www.ziraatbank.com.tr adresleri



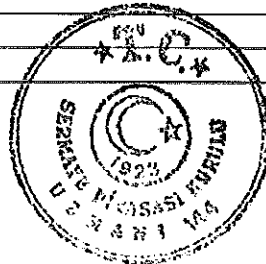
11 Mayıs 2012

DENİZ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Kıymet Blokesi Yöntemi İle Ödeme Kabul Edecek Başvuru Yerleri

Başvuru Yeri	Teminata Konu Olabilecek Kıymet ve Kullanılabileceği Yerler	Talep Yöntemi
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL) DenizBank A.Ş.'nin tüm şubeleri ile 444 0 800 nolu telefon ve www.denizbank.com adersi	Değişken Yöntem
Acar Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	DİBS (TL), DİBS (Döviz ve Döviz Endeksli) Merkez – İzmir Şubesi	Değişken Yöntem
Anadolu Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL), DİBS (Döviz) Araç kurum merkezi ve tüm Anadolubank Şubeleri	Değişken Yöntem
Ata Online Menkul Kıymetler A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL) Genel Müdürlük (212) 310 60 60 Internet sitesi www.ataonline.com.tr	Değişken Yöntem
Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL) Genel Müdürlük (0 212 310 62 00), Şubeler, T-Bank Şubeleri	Değişken Yöntem
Bizim Menkul Değerler A.Ş.	- -	-
Delta Menkul Değerler A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL), DİBS (Döviz ve Döviz Endeksli) Merkez Ofis ve Suadiye İrtibat	Değişken Yöntem
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL) İstanbul Merkez, Ankara, İzmir, Kadıköy, Adana, Bursa, Afyon, Antalya Şubeleri	Değişken Yöntem
Ekinciler Yat.Men.Değ.A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL) Merkez ve Şubeler	Değişken Yöntem
Euro Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	- -	-
Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL), DİBS (Döviz ve Döviz Endeksli) Finansbank sadece Likit Fon kabul edecektir. İnternet bankacılığı ile kıymet blokesi yöntemi ile talep kabul edilecektir. Sadece TL DİBS ve Likit fon birlikte teminata alınabilir. Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Finansbank A.Ş.'nin tüm şubeleri	Değişken Yöntem
Galata Menkul Değerler A.Ş.	- -	-
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL), DİBS (Döviz ve Döviz Endeksli) Genel müdürlük, tüm şubeler ve acentalar	Değişken Yöntem
Global Menkul Değerler A.Ş.	Likit Fon Tüm Şube ve İrtibat Büroları	Değişken Yöntem
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL) Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Merkez, Şube ve Acenteleri ile T. Halk Bankası A.Ş.'nin tüm şubeleri	Değişken Yöntem
İnfo Yatırım A.Ş.	- -	-
Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	- -	11 Mayıs 2012
Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	- -	-

(Handwritten signatures and stamps)



(Handwritten signature and stamp of Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.)

Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL) Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlüğü, Şubeleri ve Acentalıkları (ING BANK A.Ş. Şubeleri bu yöntem ile talep toplamayacaktır)	Değişken Yöntem
Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL) Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlüğü, Şubeleri ve acentahkları	Değişken Yöntem
Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Likit Fon Merkez, tüm şubeleri ve irtibat büroları	Sabit Yöntem
Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL), DİBS (Döviz ve Döviz Endeksli) Tekstil Menkul Değerler A.Ş. ve şubeleri ile Tekstilbank Şubeleri	Değişken Yöntem
Tera Menkul Değerler A.Ş.	-	-
Turkish Yatırım A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL), DİBS (Döviz ve Döviz Endeksli) Aracı kurum merkezi, şubeleri, acenteleri ve irtibat büroları	Değişken Yöntem
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL), DİBS (Döviz ve Döviz Endeksli) Kıymet blokesi yönetimi ile talepte bulunma TSKB Merkez ve İzmir ile Ankara şubelerinde kullanılabilir.	Değişken Yöntem
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL) Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Merkez, Şube ve Acentaları ile T.Vakıflar Bankası T.A.O.'nun tüm şubeleri	Sabit Yöntem
Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL), DİBS (Döviz ve Döviz Endeksli) Döviz DİBS blokesi yöntemiyle talepte bulunma sadece Yapı Kredi Yatırım Merkez'de gerçekleştirilebilecektir. Yapı Kredi internet sitesinde ve Yapı Kredi Bankası dağıtım kanallarında bu yöntem kullanılmayacaktır.	Değişken Yöntem
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL) Yatırım Finansman merkez ve tüm şubeleri	Sabit Yöntem
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL) Ziraat Yatırım merkezi, şubeleri, acenteleri	Sabit Yöntem

Döviz Blokesi Yöntemi İle Ödeme Kabul Edecek Başvuru Yerleri

Başvuru Yeri	Kısıtlar ve Başvuru Yerleri	Talep Yöntemi
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Sadece vadesiz DTH'lar kullanılabilir olup bir yatırımı sadece tek bir vadesiz DTH ile talepte bulunabilecektir DenizBank A.Ş.'nin tüm şubeleri ile 444 0 800 nolu telefon ve www.denizbank.com adresi	Değişken Yöntem
Acar Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Merkez - İzmir Şubesi	Değişken Yöntem
Anadolu Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Aracı Kurum Merkezi ve Tüm AnadoluBank Şubeleri	Değişken Yöntem
Ata Online Menkul Kıymetler A.Ş.	Genel Müdürlük (212) 310 60 60 internet sitesi www.ataonline.com.tr	Değişken Yöntem 11 Mayıs 2012
Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Genel Müdürlük (0 212 310 62 66) Şubeleri, T. Bank Şubeleri	Değişken Yöntem

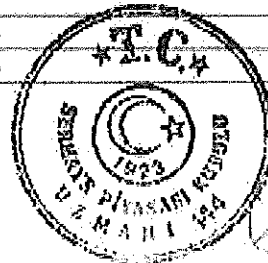
(Handwritten signatures and stamps)



(Handwritten signature and stamp)
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.	-	-
Delta Menkul Değerler A.Ş.	Merkez Ofis ve Sırdiye İrtibat	Değişken Yöntem
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.	-	-
Ekineller Yat.Men.Değ.A.Ş.	-	-
Euro Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-
Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Sadece USD ve EUR cinsi dövizler teminata alınacaktır, Sadece vadesiz döviz hesapları teminata alınabilir, Karma teminat alınmaz. Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve Finansbank A.Ş.'nin tüm şubeleri, 0 (212) 336 74 74 nolu telefon, www.finansbank.com.tr ve www.finansonline.com adresi	Değişken Yöntem
Galata Menkul Değerler A.Ş.	-	-
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Genel müdürlük, tüm şubeler ve acentalar	Değişken Yöntem
Global Menkul Değerler A.Ş.	-	-
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	T. Halk Bankası A.Ş.'nin tüm şubeleri	Değişken Yöntem
Info Yatırım A.Ş.	-	-
Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-
Mezro Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-
Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlüğü, Şubeleri ve Acentalıkları (ING BANK A.Ş. Şubeleri bu yöntem ile talep toplanmayacaktır)	Değişken Yöntem
Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlüğü, Şubeleri ve acentalıkları	Değişken Yöntem
Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-
Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Tekstil Menkul Değerler A.Ş ve şubeleri ile Tekstilbank Şubeleri	Değişken Yöntem
Tera Menkul Değerler A.Ş.	-	-
Turkish Yatırım A.Ş.	Araç kurum merkezi, şubeleri, acenteleri ve irtibat büroları	Değişken Yöntem
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	Döviz blokesi yönetimi ile talepte bulunma TSKB Merkez ve İzmir ile Ankara şubelerinde kullanılabilir.	Değişken Yöntem
Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-

11 Mayıs 2012



BENİZ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Yapı Kredi Yatırım ve Yapı Kredi Bankası dağıtım kanallarında kullanılmaktadır.	Değişken Yöntem
Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	Yatırım Finansman Genel Müdürlük ve tüm şubeleri	Sabit Yöntem
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Ziraat Yatırım merkezi, şubeleri, acenteleri	Sabit Yöntem

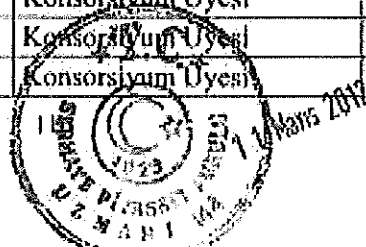
9.18 Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi: Halka arz sonuçları, Seri:VIII, No:66 sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında Satış Yöntemlerine İlişkin Esaslar Tebliği"nde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden ilk iş günü Kurul'un özel durumların kamuya açıklanmasına ilişkin düzenlemeleri uyarınca kamuya duyurulur.

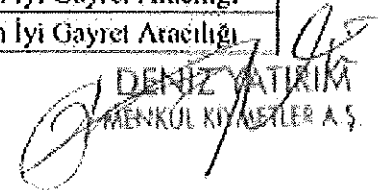
9.19 Aracılık ve yüklenim hakkında bilgi:

a) Satışa aracılık edecek ve/veya yüklenimde bulunacak kuruluş/kuruluşlar (konsorsiyum lider/liderleri ayrıca belirtilecektir), aracılığın niteliği ve yüklenimde bulunulan payların tutarı ile satışa sunulan toplam paylara oranı:

	Aracı Kurum		Aracılığın Niteliği
1	Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Konsorsiyum Lideri	En İyi Gayret Aracılığı
2	Acar Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Konsorsiyum Üyesi	En İyi Gayret Aracılığı
3	Anadolu Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Konsorsiyum Üyesi	En İyi Gayret Aracılığı
4	Ata Online Menkul Kıymetler A.Ş.	Konsorsiyum Üyesi	En İyi Gayret Aracılığı
5	Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Konsorsiyum Üyesi	En İyi Gayret Aracılığı
6	Bizim Menkul Değerler A.Ş.	Konsorsiyum Üyesi	En İyi Gayret Aracılığı
7	Delta Menkul Değerler A.Ş.	Konsorsiyum Üyesi	En İyi Gayret Aracılığı
8	Ezacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.	Konsorsiyum Üyesi	En İyi Gayret Aracılığı
9	Ekinejler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Konsorsiyum Üyesi	En İyi Gayret Aracılığı
10	Euro Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Konsorsiyum Üyesi	En İyi Gayret Aracılığı
11	Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Konsorsiyum Üyesi	En İyi Gayret Aracılığı
12	Galata Menkul Değerler A.Ş.	Konsorsiyum Üyesi	En İyi Gayret Aracılığı
13	Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Konsorsiyum Üyesi	En İyi Gayret Aracılığı
14	Global Menkul Değerler A.Ş.	Konsorsiyum Üyesi	En İyi Gayret Aracılığı
15	Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Konsorsiyum Üyesi	En İyi Gayret Aracılığı
16	İnfo Yatırım A.Ş.	Konsorsiyum Üyesi	En İyi Gayret Aracılığı
17	Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Konsorsiyum Üyesi	En İyi Gayret Aracılığı
18	Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Konsorsiyum Üyesi	En İyi Gayret Aracılığı
19	Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Konsorsiyum Üyesi	En İyi Gayret Aracılığı
20	Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Konsorsiyum Üyesi	En İyi Gayret Aracılığı
21	Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Konsorsiyum Üyesi	En İyi Gayret Aracılığı
22	Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Konsorsiyum Üyesi	En İyi Gayret Aracılığı
23	Tora Menkul Değerler A.Ş.	Konsorsiyum Üyesi	En İyi Gayret Aracılığı
24	Türkish Yatırım A.Ş.	Konsorsiyum Üyesi	En İyi Gayret Aracılığı
25	Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.	Konsorsiyum Üyesi	En İyi Gayret Aracılığı
26	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Konsorsiyum Üyesi	En İyi Gayret Aracılığı
27	Yapı Kredi Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Konsorsiyum Üyesi	En İyi Gayret Aracılığı
28	Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.	Konsorsiyum Üyesi	En İyi Gayret Aracılığı
29	Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Konsorsiyum Üyesi	En İyi Gayret Aracılığı






DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Yüklenimde bulunulan pay yoktur.

b) Yüklenimde bulunulmayan payların tutarı:

Halka arz edilen paylar en iyi gayret aracılığı ile halka arz edilmektedir. Yüklenimde bulunulmayan payların nominal değeri 19.750.000 TL.'dir.

c) Aracılık sözleşmesinin tarihi ve bu sözleşmede yer alan önemli hususlar:

Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi 04.05.2012 tarihinde imzalanmıştır.

Sözleşmenin konusu, kayıtlı sermaye sistemindeki Şirket'in mevcut 350.250.000 TL olan çıkarılmış sermayesinin 19.750.000 TL nakit karşılığı olmak üzere 370.000.000 TL'ye çıkarılması dolayısı ile nakit karşılığı artırılan 19.750.000 TL nominal değerli payların mevcut ortakların rüçhan haklarının tamamen kısıtlanması suretiyle satışı yoluyla olmak üzere toplam 19.750.000 TL nominal değerli nominal değerli payların Sermaye Piyasası Mevzuatının ilgili hükümlerine uygun olarak "Sabit Fiyat ile Talep Toplama" ve "En İyi Gayret" yoluyla Konsorsiyum tarafından halka arz ve satışına aracılık edilmesidir.

Aracılık sözleşmesi işbu izahnamenin bu bölümünde belirtilen aracılık, halka arz iptal koşullarının yanı sıra aracılık komisyonlarına ilişkin hükümleri içermektedir.

9.20 Payların dağıtım zamanı ve yeri:

Halka arzdan pay alan ortaklarımızın söz konusu payları Sermaye Piyasası Mevzuatı çerçevesinde Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. nezdinde hak sahipleri bazında kayden izlenmeye başlanacaktır. Paylar ihraççılar tarafından dağıtım listesinin onaylanmasını takiben ve pay bedellerinin ödenmesi şartıyla konsorsiyum üyeleri tarafından yatırımcıların MKK nezdindeki hesaplarına aktarılacaktır.

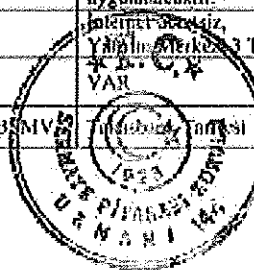
9.21 Halka arza ilişkin olarak ortaklığın ödemesi gereken toplam maliyet ile halka arz edilecek pay başına maliyet:

Ortaklık'ın ihraca ilişkin toplam maliyetinin yaklaşık 3.400.000 TL ve pay başına maliyetin de yaklaşık 0,17 TL olacağı tahmin edilmektedir.

9.22 Talepte bulunan yatırımcının katlanacağı maliyetler hakkında bilgi:

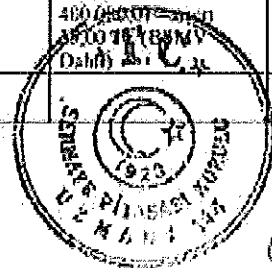
Konsorsiyum Üyeleri'nin halka arzda talepte bulunan yatırımcılardan talep edecekleri komisyon ve benzeri giderler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

Aracı Kuruluş	Hesap Açma Ücreti (*)	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Vitrin Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Vitrin Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer (**)
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	-	-	0,25 TL	-	-	-
Acar Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	Fokusbank tarafından alınan ücret	Yasal Ücret	-
Aracıolu Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	MKK Tarifesi	-	0,25 TL+BSMV	Bankamız EFT skabası uygulanacaktır.	-	11 Mart 2012
Ata Online Menkul Kıymetler A.Ş.	-	-	-	Bankamız tarafından alınan ücret 3 TL	-	-
Ata Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	-	-	-	VAR	-	-
Bizim Menkul Değerler	1,5 TL+BSMV	0,15 TL+BSMV	0,15 TL+BSMV	Türkiye İş Bankası	-	-



DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

A.Ş.						
Delta Menkul Değerler A.Ş.	-	0,21 TL BSMV DAHİL	0,21 TL BSMV DAHİL	5,25-31,50 TL	-	-
Eczacıbaşı Menkul Değerler A.Ş.	-	Senet Başlı 0.1 - TL	Senet Başlı 0.1 - TL	-	-	-
Ekinciler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	0,50 TL	0-40.000 TL için 4 TL; üzeri her 5.000 TL için 0,50 TL (+BSMV)	-	-
Esro Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	-	-	-
Finans Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	1,5 TL + 5 TL	-	-	Halka arzlarda ve harici EFT'lerde EFT hesabı alınmasıdır.	-	Yıllık MKK saklama ücreti (On binde 7,5 +BSMV) Her ay MKK tarafından alınan saklama ve hesap işletim ücreti müşterilerden tahsil edilmektedir.
Galata Menkul Değerler A.Ş.	-	1 TL	1 TL	2,10 - 21,00 TL	-	-
Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	0,5 TL	0,5 TL	-	-	-
Global Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	-	-	-
Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	5,00 TL + BSMV	Yürürlükteki EFT Şehası uygulanmaktadır.	-	MKK'ya ödenecek yasal ücretler yatırımcıdan tahsil edilecektir.
Info Yatırım A.Ş.	-	-	-	-	-	-
Meksa Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	0,11	YÜZBİNDE 5 + BSMV	-	-
Metro Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK nezdinde daha önce hesap var ise ücretsiz, ilk kez hesap açılıyorsa 5,25 TL	0,15 TL + BSMV	0,15 TL + BSMV	5 TL	-	MKK'da ödenecek yasal ücretler yatırımcıdan tahsil edilir.
Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK'ya ödenecek yasal ücretler yatırımcıdan tahsil edilir.	-	1,05	-	-	MKK'ya ödenecek yasal ücretler yatırımcıdan tahsil edilir.
Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	5,25	-	-
Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	0-500 TL 3 TL 501-2.500 TL 5 TL 2.501-50.000 TL 10 TL 50.000 TL üzeri 15 TL	-	-
Tekstil Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	0,11 TL	Behir işlem için 1,5 TL	-	-
Tera Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	TAKASBANK'İN BELİRLİDİĞİ ORAN	DİNDE 8,25	-
Türkmen Yatırım A.Ş.	-	-	-	0,00 - 66.000,00 TL arası 5,00 TL (BSMV Dahil) 66.000,01 - 400.000,00 arası tutar üzerinden 0,000075 (yüzbindeyotbeş) - BSMV 400.000,01 - 1.000.000,00 arası tutar için 0,00015 TL BSMV Dahil	-	-
Türkiye Sınai Katılım Bankası A.Ş.	-	-	-	-	-	-



Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	MKK Tarifesi uygulanmaktadır.		YAKIF YATIRIM 1 TL+BSMV YAKIFBANK 2 TL+BSMV	Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 0.01-1,000.00.-TL arası 4.00.-TL+BSMV 1,001.00.-25,000.00.- TL arası 5.00.- TL+BSMV 25,000.00.-TL üzeri oranlarda 2+ BSMV T Vakıflar Bankası T A O En az 30.-TL+BSMV En çok 300.- TL+BSMV olmak üzere EFT tutarının %0.1+BSMV'si kadar, 500.-TL üzeri işlemlerde %0.1+BSMV masraf alınmaktadır. Ayrıca yapılan her eft işleminde min 0.20TL+BSMV, max. 16,35 TL+BSMV olmak kaydıyla EFT tutarı üzerinden 0.000025 (milyonda 25)+BSMV Merkez Bankası mesaj ücreti alınmaktadır.	Her ay MKK tarafından alınan saklama ve besap işlem ücreti müşterilerden tahsil edilmektedir.
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.					
Yatırım Menkul Değerler A.Ş.		Müşterilerden alınmayan (1) Yatırım Finansman müşterisi olmayanlardan; başka kurumlara hisse senedi virmelerinde MKK tarifesi uygulanır.	Müşterilerden alınmayan (2) Yatırım Finansman müşterisi olmayanlardan, İş Bankası'na yapılacak olan havalemlerden alınmayacak, diğer banka ve aracı kurumlara yapılacak olan EFT ve virmelerden; 23.000 TL'nin altında olan ticaretler için 2 TL., 23.000 TL ve üzerindeki ticaretler için 20 TL (BSMV dahil) masraf alınacaktır.	Müşterilerden alınmayan (1) ve (2)	
Ziraat Yatırım Menkul Değerler A.Ş.					

9.23 Halka arzın ne zaman ve hangi şartlar altında iptal edilebileceği veya ertelenebileceği ile satış başladıktan sonra iptalin mümkün olup olmadığına dair açıklama:

- 1) Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi SPK tarafından Şirket paylarının kayda alınmaktan imtina edilmesi veya İMKB ön onayı alınmaması durumlarında tüm işlemlerin tasfiyesinden sonra kendiliğinden sona erer,
- 2) Talep Toplama süresinin başlangıcından önce veya talep toplama süresi içinde aşağıdaki durumların ortaya çıkması durumunda Konsorsiyum LİCİ ve/veya Şirket payların halka arzını erteleme ve/veya durdurma ya da Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'ni feshetme hakkını sahiptir.

119



11 Mart 2012

ZIRAAT YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

a) Yasama, yürütme veya sermaye piyasaları veya bankalar ile ilgili karar almaya yetkili organlar tarafından yapılan düzenlemeler nedeniyle bu Sözleşme'den kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmesini imkansız kılacak veya önemli ölçüde güçleştirecek hukuki düzenlemeler yapılması,

b) Ülke ekonomisini, ulusal veya uluslararası sermaye ve finans piyasalarını, Şirket, Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörü ya da Şirket'in mali bünyesini ciddi şekilde etkileyerek halka arzın başarısını engelleyebilecek beklenmedik durumların ortaya çıkması,

c) IMKB-100 endeksinin 50.000'in altına ve/veya son bir haftanın ortalama günlük işlem hacminin 500 milyon \$'ın altına ve/veya talep toplama süresinin başlangıcından önce IMKB-100 endeksinin arka arkaya üç gün toplam yüzde 10'dan fazla düşmesi,

d) Şirket, Şirket iştirakleri, Şirket hissedarları, ve yöneticileri aleyhine payların halka arzını veya fiyatını ve pazarlanmasını etkileyebilecek ölçüde dava, cezal veya idari soruşturma, icra takibi veya benzer hukuki ihtilafların ortaya çıkmış olması,

e) Konsorsiyum Lideri tarafından, ekonomik ve siyasi gelişmeler ile para ve sermaye piyasalarındaki gelişmelerin halka arz edilen payların pazarlanmasına imkan vermeyecek durumda olması nedeniyle yeterli talebin oluşmayacağı ve piyasaların durumu itibariyle Halka Arz'dan beklenen faydanın elde edilemeyeceğinin öngörülmesi,

f) Halka arzı etkileyebilecek ölçüde savaş hali, yangın, deprem, su baskını, ayaklanma, yaygın terör eylemleri, enerji kıtlığı, hükümet darbesi veya halka arzı etkileyebilecek ölçüde diğer tabi afetlerin vuku bulması,

g) Halka Arz süresi içinde Şirket'in mali durumunda meydana gelen ve izahnamede yer alan bilgilerin bundan böyle gerçeğe aykırı hale gelmesi sonucunda halka arzını veya fiyatını ve payların pazarlanmasını etkileyebilecek ölçüde olumsuz değişikliklerin ortaya çıkması.

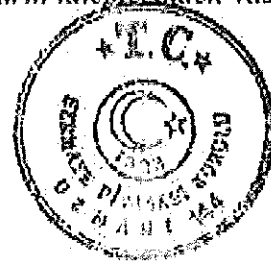
Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'nin yukarıda a, b, c, d, e, f ve g bentlerinde belirtilen nedenlerle feshi ve halka arzın gerçekleşmemesi halinde komisyonlar ve halka arzın gerçekleşmemesi halinde yasal olarak sermaye piyasası mevzuatı uyarınca İhraççı tarafından yapılması gereken işlemler nedeniyle yapılmış makul ve faturalandırılabilen masraflar dışında hiçbir isim altında hiçbir masraf ve gider İhraççı aleyhine tahakkuk ettirilmeyecektir.

- 3) İzahnamede ve sirkülerde açıklanan konularda değişikliklerle ilgili Sermaye Piyasası Kurulu'nun Seri: I, No:40 Tebliği 25. Madde ikinci fıkraya hükmü saklıdır.

SPK'nın ilgili tebliğinin 25. maddesinin 2. ve 3. Fıkraları aşağıdaki gibidir:

(2) Kurul'dan onay alındıktan sonra izahnamedeki değişikliklerin Ticaret Siciline tescil ettirilmesi ve daha önce ilan edildiği şekilde kamuya duyurulması zorunludur. Ayrıca sirkülerlerdeki değişikliklerin de daha önce ilan edildiği şekilde kamuya duyurulması gerekmektedir. İzahname ve sirküler değişiklikleri ortaklık veya hissedar adına aracı kuruluş tarafından kamuya duyurulur.

(3) Bu maddenin ikinci fıkrasında belirtilen değişikliklerin ilan tarihinden sonraki 2 işgünü içerisinde, önceden talepte bulunan yatırımcıların taleplerinden vazgeçme hakları bulunmaktadır.



11 Mayıs 2012

BENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

- 4) Talep toplama sürecinin başlamasından dağıtım listesinin İhraççı tarafından onaylanmasına kadar geçen süreçte, halka arza devamı imkansız kılacak derecede önemli bir sebebin ortaya çıkması halinde, işbu Sözleşme İhraççı veya Konsorsiyum Lideri tarafından feshedilebilir. Sözleşme'nin bu şekilde feshi halinde, İhraççı, Konsorsiyum'un tüm makul ve faturalandırılan masraflarını Konsorsiyum Lideri aracılığıyla Konsorsiyum Üyeleri'ne ve talepte bulunan yatırımcıların nakit başvurularına ilişkin talep bedellerinin, T.C.Merkez Bankası (TCMB) gecelik faizi üzerinden nemalandırılmış tutarlarını yatırımcılara ödeyeceklerdir. Sözleşme'nin bu şekilde feshi halinde yasal olarak sermaye piyasası mevzuatı uyarınca İhraççı tarafından yapılması gereken işlemler nedeniyle yapılmış makul ve faturalandırılabilen masraflar dışında hiçbir isim altında hiçbir masraf ve gider İhraççı aleyhine tahakkuk ettirilmeyecektir. İhraççı, bu şekilde fesih halinde, Konsorsiyum'a satış komisyonu dahil herhangi bir komisyon ödemeyecektir.
- 5) Madde 4 uygulanmasında "önemli sebep", halka arza devamı imkansız kılacak ve uygulamada "önemli sebep" olarak kabul edilen durumlar ile Dünya'nın herhangi bir yerinde veya Türkiye'de ciddi ekonomik ve siyasal sonuçlar doğuran ve halka arza devamı imkansız kılacak gelişmeleri de içerecektir.

9.24 Yatırımcılar tarafından satış fiyatının üzerinde ödenen tutarların iade esasları hakkında bilgi:

Karşılanamayan taleplerden dolayı oluşan iade bedeli dağıtım listesinin onaylanarak kesinleşmesini takiben, satışı gerçekleştiren Konsorsiyum Üyeleri tarafından, başvuru yerlerinde Nakden Ödeme seçeneğini kullanan Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar'a, Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar'a ve Polisan Grubu Çalışanları ile Polisan Boya Distribütör, Bayi ve Alt Bayileri ve Ortakları'na nemalandırılmaksızın iade edilecektir.

9.25 Halka arzın gerekçesi ve ortaklığın sağlayacağı tahmini net nakit girişi ile kullanım yerleri; tahmini nakit girişi belirtilen kullanım yerleri için yeterli değil ise, gereken diğer fonların tutarı ve kaynağı hakkında detaylı bilgi:

Genel olarak değerlendirildiğinde halka açılma ile Polisan Holding'in beklentileri kısaca aşağıdaki şekilde özetlenebilir:

- Sermaye
- Kurumsallaşma
- Rekabet gücünün artırılması
- Sağlıklı büyüme
- Bilinirlik ve tanınırlığın pekiştirilmesi
- Kredibilite artışı
- Şeffaflık ve hesap verilebilirlik ilkelerinin daha güçlü bir şekilde uygulanması

Halka arzdan elde edilen net gelirin bir kısmının Grup'un işletme sermayesi ihtiyacında, bir kısmının da izahnamenin 3.4.7. bölümünde belirtilen yatırımların finansmanında kullanılması planlanmaktadır.

11 Mayıs 2017

9.26 Halka arz nedeniyle toplanan bedellerin nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları; Nemalandırılmayacaktır.

121



ÖZEL DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

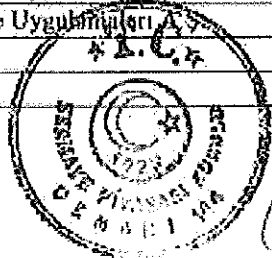
9.27 Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:
Yatırımcılar halka arz sirkülerinde belirtilen talep toplama tarihinin son günü mesai saatinin bitimine kadar satın alma taleplerinden vazgeçebilirler. Ayrıca, Kurul'un Seri I, No:40 Tebliği uyarınca halka açıklanan konularda değişiklik olursa bu değişikliğin ilanından sonraki 2 iş günü içerisinde yatırımcılar satın alma taleplerinden vazgeçebilirler.

9.28 Halka arzda içsel bilgiye ulaşabilecek konumdaki kişilerin listesi:

Adı - Soyadı	Kurum Adı
Necmettin Bitlis	Polisan Holding
Mehmet Emin Bitlis	Polisan Holding
Ahmet Ertuğrul Bitlis	Polisan Holding
Ahmet Fatih Bitlis	Polisan Holding
Fatma Nilgün Kasrat	Polisan Holding
Erol Mizrahi	Polisan Holding
Ali Fırat Yemenciler	Polisan Holding
Yahya Mehmet İzzet Özberki	Polisan Holding
Ahmet Temizyürek	Polisan Holding
İsmail Haluk Eryen	Polisan Holding
Necati Bülent Hakoğlu	Polisan Holding
Varol Ürel	Polisan Holding
Deniz Atun	Polisan Holding
Sema Ergin Topal	Polisan Holding
Erol Açıkbaş	Polisan Holding
Özgür Kaya	Polisan Holding
Burhan Kurt	Polisan Holding
Hakan Ateş	Deniz Yatırım
Cafer Bakırhan	Deniz Yatırım
Namık Bahri Uğraş	Deniz Yatırım
Bora Böcülğöz	Deniz Yatırım
Eric Hermann	Deniz Yatırım
Dilek Duman	Deniz Yatırım
Suavi Demireoğlu	Deniz Yatırım
Hakan Elverdi	Deniz Yatırım
Hüseyin Sami Çelik	Deniz Yatırım
Enver Erdem	Deniz Yatırım
Hüseyin Melih Akosman	Deniz Yatırım
Ali Kürşad Aydın	Deniz Yatırım
Nurullah Erdoğan	Deniz Yatırım
Murat Pişkinsüt	Deniz Yatırım
İnan Akova	Deniz Yatırım
Enrah Çelebi	Deniz Yatırım
Osman Taştemel	Deniz Yatırım
Melda Finanser	Deniz Yatırım
Uğur Celal Yıldırım	Deniz Yatırım
İhsan Engindeniz	Deniz Yatırım
Pınar Taşınan	Deniz Yatırım
Entre Karabekiroğulları	Deniz Yatırım
Güner Şan	Standart Gayrimenkul Değerleme Uygulamaları A.Ş.
Yusuf Yağar Turan	Standart Gayrimenkul Değerleme Uygulamaları A.Ş.
Av.Çaka Kul	Gür Avukatlık Bürosu
Av.İsenbike Bilgili	Gür Avukatlık Bürosu

11 Mayıs 2012

(Handwritten signatures and stamps)



(Handwritten signature and stamp of DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.)

Eray Yanbol	Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.
Cafer Akar	Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.
Galip Şahin	Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.

9.29

Halka arzda yatırımcılara tahsis ve dağıtım esasları:

a) Nitelikli yatırımcılar, bireysel yatırımcılar, ortaklığın çalışanları ve diğer yatırımcı kategorilerine tahsis edilen oranlar:

Halka arz edilen toplam 19.750.000 TL nominal değerli payların;

- 16.392.500 TL (% 83) nominal değerli kısmı Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara,
 - 1.382.500 TL (% 7) nominal değerli kısmı Polisan Grubu Çalışanları ile Polisan Boya Distribütör, Bayi ve Alt Bayileri ve Ortakları'na,
 - 1.975.000 TL (% 10) nominal değerli kısmı Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara,
- tahsis edilmiştir.

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar; Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti vatandaşları ile yurt dışında işçi, serbest meslek ve müstakil iş sahipleri dahil Türkiye'de ikametgah sahibi gerçek ve tüzel kişiler ile yerleşmek niyetiyle bir takvim yılı içinde Türkiye'de devamlı olarak 6 aydan fazla oturanlar da dahil olmak üzere, aşağıda tanımlanan Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tanımı dışında kalan tüm gerçek ve tüzel kişilerdir.

Polisan Grubu Çalışanları ile Polisan Boya Distribütör, Bayi ve Alt Bayileri ve Ortakları; halka arz tarihi itibarıyla Polisan Grubu'na dahil şirketlerdeki tüm çalışanları ile Polisan Boya Distribütör, Bayi ve Alt Bayileri ve Ortakları'nı kapsamaktadır. Polisan Grubu Çalışanları ile Polisan Boya Distribütör, Bayi ve Alt Bayileri ve Ortakları'ndan sadece Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. talep toplayacaktır.

Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar; Yatırım fonları, özel emeklilik fonları, menkul kıymetler yatırım ortaklıkları, girişim sermayesi yatırım ortaklıkları, gayrimenkul yatırım ortaklıkları, aracı kurumlar, bankalar, sigorta şirketleri, portföy yönetim şirketleri, emekli ve yardım sandıkları, vakıflar, 17/7/1964 tarihli ve 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanunu'nun geçici 20 nci maddesi uyarınca kurulmuş olan sandıklar ile kamuya yararlı dernekleridir.

b) Tahsisat değişikliğinin yapılabileceği şartlar, büyüklüğü ve tahsisat değişikliğinde münferit dilimler için uygulanabilir yüzdeler:

Yukarıda belirtilen tahsisatların oranı talep toplama neticesinde ihraççıların onayı ile aşağıdaki koşullar çerçevesinde Deniz Yatırım tarafından değiştirilebilecektir.

Talep toplama süresi sonunda belirli bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak miktarda talep gelmemiş ise o gruba ait tahsisat ihraççıların onayı ile diğer gruplara aktarılabilir.

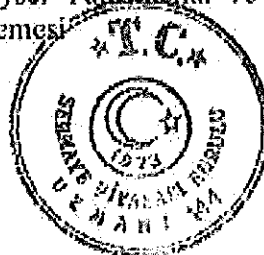
Talep toplama süresinin sonunda her bir yatırımcı grubuna tahsis edilen tutarı karşılayacak kadar talep gelmiş olsa dahi, tahsisat oranları arasında;

— Yukarıda belirtilen herhangi bir yatırımcı grubu için %20'den daha fazla azaltma yapılmaması ve

— Halka arz Polisan Holding paylarının Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar tahsisat oranlarının %10'un altına düşürülmemesi şartıyla ihraççı Şirketin onayı ile kaydırma yapılabilir.



123




DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

- c) Bireysel yatırımcılar ve ortaklığın çalışanlarına ilişkin tahsisat grubunda aşırı talep olması halinde uygulanacak dağıtım yöntemi/yöntemleri:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara ve Polisan Grubu Çalışanları ile Polisan Boya Distribütör, Bayi ve Alt Bayileri ve Ortakları'na dağıtım Oransal Dağıtım Yöntemi'ne göre yapılacaktır.

- d) Tahsiste belirli yatırımcı gruplarına veya belirli diğer tanınabilecek ayrıcalıklar, söz konusu gruplara tahsis edilen yüzdeler ve bu gruplara dahil edilme kriterleri:

Her bir tahsisat grubuna ilişkin halka arz teşvikleri 9.39 nolu maddede belirtilmiştir.

- e) Tek bir bireysel yatırımcıya dağıtılması planlanan asgari pay tutarı:

Yurtiçi Bireysel Yatırımcı ve Polisan Grubu Çalışanları ile Polisan Boya Distribütör, Bayi ve Alt Bayileri ve Ortakları tahsisat grupları için yatırımcı sayısının o tahsisat grubuna dağıtılacak toplam adetten az veya adede eşit olduğu durumlarda talebi bilgi eksikliğinden dolayı iptal edilmiş ve alt sınır belirtmesi nedeniyle talebi karşılanamayanlar hariç tüm yatırımcılara en az 1 adet pay dağıtılacaktır.

- f) Mükerrer talep olması halinde uygulanacak esaslar:

Yurt İçi Bireysel Yatırımcılar, Polisan Grubu Çalışanları ile Polisan Boya Distribütör, Bayi ve Alt Bayileri ve Ortakları ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar için oransal dağıtım yöntemi kullanılacağından herhangi bir mükerrer tarama işlemi yapılmayacaktır.

- g) Talepte bulunan yatırımcılara, halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarının bildirilme süreci hakkında bilgi:

Halka arzda talepte bulunan yatırımcılar, dağıtım listelerinin onaylandığı günü takip eden iş günü talepte buldukları konsorsiyum üyesine başvurarak halka arzdan aldıkları kesinleşmiş pay miktarını öğrenebilirler.

- 9.30 Satışın birden fazla ülkede aynı anda yapıldığı durumlarda, bu ülkelerden birine belli bir oranda tahsisat yapılmışsa buna ilişkin bilgi:
Yoktur.

- 9.31 Halka arz edilecek paylar üzerinde, payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin haklarını kullanmasına engel olacak kayıtların bulunup bulunmadığına ilişkin bilgi:

Sermaye artırımını yoluyla halka arz edilecek beheri 1 TL nominal değerli 19.750.000 TL nominal tutardaki paylar üzerinde payların devir ve tedavülünü kısıtlayıcı veya pay sahibinin hakları kullanmasına engel olacak kayıtlar olmadığını ve ayrıca paylar üzerinde intifa hakkı bulunmadığını Şirket beyan ve taahhüt etmiştir.

- 9.32 Borsada işlem görme: Halka arz edilen payların satış tamamlandıktan sonra borsada işlem görebilmesi borsa mevzuatının ilgili hükümleri çerçevesinde borsanın vereceği olumlu karara bağlıdır.

- 9.33 Halka arzdan sonra dolaşımdaki pay miktarının artırılmasına ilişkin taahhütler:

- a) Ortaklık tarafından verilen taahhüt:

Ortaklık yönetim kurulunun 04.05.2012 tarihinde aldığı karar:



11 Mayıs 2012

"Şirketimizin paylarının birincil halka arzını takiben, paylarımızın İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 (yüz seksen) gün süreyle herhangi bir bedelli sermaye artırımını yapılmamasına ve dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına oy birliği ile karar verildi." denilmektedir.

b) Ortaklar tarafından verilen taahhütler:

Şirket ortakların tamamı tarafından Şirket'in paylarının birincil arzını takiben İMKB'de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 (yüzseksen) gün boyunca pay satmayarak, dolaşımdaki pay miktarının artırılmamasına ilişkin taahhütnamele imzalanmıştır.

c) Taahhütlerin içeriği, istisnaları ve dönemi:

Ortaklık paylarının birincil arzını takiben payların İMKB'de işlem görmeye başladığı tarihten itibaren 180 (yüzseksen) gün boyunca;

- Ortaklık, herhangi bir bedelli sermaye artırımını yaparak dolaşımdaki pay miktarını artırmayacağını,

- Şirket ortakları ise ilave pay satmayarak dolaşımdaki pay miktarını artırmayacaklarını, taahhüt etmişlerdir.

9.34 Halka arz sirkülerinin ilan edileceği yerler:

Halka arz sirküleri Kamuyu Aydınlatma Platformu ve Polisan Holding'in aşağıda belirtilen internet sitelerinde ilan edilecektir.

www.kap.gov.tr

www.polisanholding.com.tr

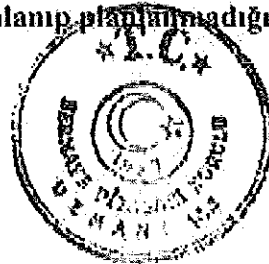
9.35 Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:

a) Toplanan kesin talebin satışa sunulan pay miktarından fazla olması halinde mevcut ortaklara ait payların, dağıtımına tabi tutulacak toplam pay miktarına eklenmesinin planlanıp planlanmayacağı:

Planlanmamaktadır.

9.36 Fiyat istikrarına ilişkin işlemler:

a) Fiyat istikrarının gerçekleştirilmesinin planlanıp planlanmadığı:
Planlanmamaktadır.



11 Mayıs 2012

DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

9.37 Sulanma Etkisi

Halka arzdan kaynaklanan sulanma etkisinin miktarı ve yüzdesi:

Polisan Holding'in halka arz öncesinde 31.12.2011 tarihi itibariyle Defter Değeri (Ana ortaklığa ait özkaynaklar) 433.703.667 TL'dir. Polisan Holding 31.12.2011 tarihinden sonra 200.000.000 TL nakdi sermaye artırmış ve çıkarılmış sermayesi 350.250.000 TL olmuştur. Ayrıca 05.01.2012 tarih ve 2012/02 karar nolu Yönetim Kurulu kararına istinaden Poliport Kimya San.ve Tic.A.Ş.'deki şahıs ortaklarına ait toplam 174.561.649 adet hissenin 202.097.196 TL'ye Polisan Holding tarafından satın alınmıştır. Yapılan işlemlerin 31.12.2011 mali tablosundaki etkilerini göstermek amacıyla Bağımsız Güvence Raporu düzenlenmiştir. Bu rapora göre ana ortaklığa ait özkaynak 471.311.847 TL'dir. 350.250.000 TL tutarındaki sermayesi 370.000.000 TL'ye artırılarak halka arz edilecektir (payların itibari değeri 1 TL). Halka arz fiyatı 2,25 TL olarak belirlenmiştir. Mevcut ortakların, sermaye artırımını rüçhan hakları kısıtlanarak gerçekleştirildiğinden sermaye artırımına katılımı olmayacaktır.

Ortaklığın, ihraca ilişkin tahmini toplam maliyetinin yaklaşık 3.400.000 TL ve pay başına maliyetin de yaklaşık 0,17 TL olacağı tahmin edilmektedir.

Bu veriler ışığında;

Halka arz fiyatı: 2,25 TL

Bağımsız Güvence Raporuna göre pay başına Defter Değeri: 471.311.847 TL / 350.250.000 TL = **1,3456 TL**

Halka arz sonrası pay başına Defter Değeri: 512.349.347 TL / 370.000.000 TL = **1,3847 TL**

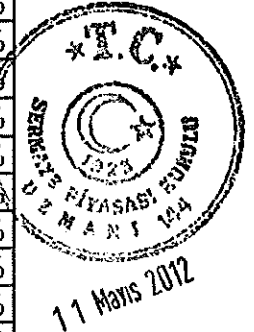
Mevcut ortaklar için (pozitif) sulanma etkisi: 0,0391 TL (%2,90)

Yeni ortaklar için sulanma etkisi: -0,8653 TL (%38,46)

Hesaplamalar yukarıdaki varsayımlar/veriler ışığında yapılmış olup, gerçek verilerin ortaya çıkmasından sonra yapılacak hesaplamalarda bazı farklılıklar olabilecektir.

Halka arz öncesi ortaklık yapısı ile halka arz sonrası ortaklık yapısı aşağıda gösterilmektedir.

Ortaklık Yapısı	Mevcut		Halka Arz Sonrası	
	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı
Mehmet Emin Bitlis	62.493.625	17,84%	62.493.625	16,89%
Ahmet Ertuğrul Bitlis	62.493.625	17,84%	62.493.625	16,89%
Necmettin Bitlis	56.163.449	16,04%	56.163.449	15,18%
Ahmet Faik Bitlis	37.756.717	10,78%	37.756.717	10,20%
Fatma Nilgün Kasrat	37.756.717	10,78%	37.756.717	10,20%
Ayşe Melike Bitlis Bush	37.756.717	10,78%	37.756.717	10,20%
İbrahim Sevel	11.313.425	3,23%	11.313.425	3,06%
Selahaddin Bitlis	8.161.175	2,33%	8.161.175	2,21%
Erol Mizrahi	7.005.000	2,00%	7.005.000	1,89%
Melis Bitlis	6.329.050	1,81%	6.329.050	1,71%
Alaattin Bitlis	5.018.350	1,43%	5.018.350	1,36%
Güldal Akşit	4.255.275	1,21%	4.255.275	1,15%
Serdar Demirel	4.255.275	1,21%	4.255.275	1,15%
Ali Fırat Yemeniciler	3.502.500	1,00%	3.502.500	0,95%



[Handwritten signature]
POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

[Handwritten signature]
DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Galip Demirel	2.836.850	0,81%	2.836.850	0,77%
Melda Bitlis	1.050.750	0,30%	1.050.750	0,28%
Burcu Bitlis Özkun	1.050.750	0,30%	1.050.750	0,28%
Banu Bitlis Çınar	1.050.750	0,30%	1.050.750	0,28%
Halka Arz	0	0,00%	19.750.000	5,34%
Toplam	350.250.000	100,00%	370.000.000	100,00%

9.38 Halka arz ile ilgili menfaatler ile söz konusu menfaatlerin niteliği ve bu menfaatlerden yararlanacak kişiler hakkında bilgi:

Polisan Holding paylarının halka arzından, Polisan Holding sermaye, halka arz eden aracı kuruluşlar ise arza aracılık komisyonu elde edeceklerdir.

9.39 Halka Arz Teşvikleri:

Yurt İçi Bireysel, Polisan Grubu Çalışanları ile Polisan Boya Distribütör, Bayi ve Alt Bayileri ve Ortakları ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara İlişkin Halka Arz Teşvigi :

Yurt İçi Bireysel, Polisan Grubu Çalışanları ile Polisan Boya Distribütör, Bayi ve Alt Bayileri ve Ortakları ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı kategorisinden başvuran yatırımcılar, halka arzdan satın aldıkları Şirket paylarının tamamını veya bir kısmını İMKB’de işlem görmeye başlamasından itibaren 90 gün süreyle hesaplarında tutmaları durumunda, 90 gün içerisinde hesaplarında gün sonunda bulunan en düşük Şirket pay miktarından (“Geri Alım Garantisine Baz Pay Miktarı”) hesaplanmak üzere aşağıda detayları yer alan “Geri Alım Garantisi” teşviğinden yararlanma hakkına sahip olacaklardır.

Halka arz teşviğinin uygulanması Merkezi Kayıt Kuruluşu’nun (“MKK”) 10.12.2010 tarih ve 532 nolu “Promosyon Uygulama Esasları ve Ücret Tarifesi” konulu Genel Mektubu çerçevesinde MKK aracılığı ile gerçekleştirilecektir. Geri Alım Garantisi teşviğinin uygulanmasında MKK kayıtları baz alınacaktır.

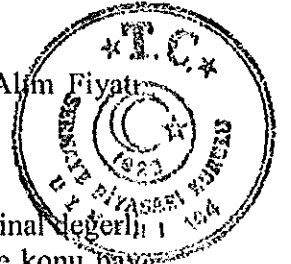
Yurt İçi Bireysel, Polisan Grubu Çalışanları ile Polisan Boya Distribütör, Bayi ve Alt Bayileri ve Ortakları ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı kategorisinden başvuran yatırımcıların halka arzdan satın aldıkları paylarını başka kişilere virmanlaması satış hükmünde olacak ve paylarını virmanlayanlar virmanladıkları paylar için teşvik haklarını kaybedecektir.

Bu teşvik halka arzdan satın alınan paylar için geçerli olup, Şirket paylarının İMKB’de işlem görmesini müteakip İMKB’den satın alınan paylar için geçerli değildir.

Şirket’in sermaye artırımını yapması veya nakit temettü dağıtması durumunda Geri Alım Fiyatı olarak düzeltilmiş Geri Alım Fiyatı hesaplamalarda baz alınacaktır.

Geri Alım Garantisi

Şark Mensucat Fabrikası A.Ş. (“Şark Mensucat”) halka arz edilen 19.750.000 TL nominal değerli 19.750.000 adet pay için “Geri Alım Garantisi” vermektedir. Geri Alım Garantisi’ne konu pay adedi toplam halka arz edilen payların %100’üne denk gelmektedir.



11 Mayıs 2012

Yurt İçi Bireysel, Polisan Grubu Çalışanları ile Polisan Boya Distribütör, Bayi ve Alt Bayileri ve Ortakları ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılar Geri Alım Garantisi’ne Baz Pay Miktarı’nı Şark Mensucat’a 1 TL nominal değerli pay için 2,30 TL fiyattan (“Geri Alım Fiyatı”) geri satma hakkına sahip olacaktır.

[Handwritten signature]
POLİSAN HOLDİNG A.Ş.

[Handwritten signature]
DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Şark Mensucat'ın 04/05/2012 tarihli yönetim kurulu kararı aşağıda yer almaktadır.

“Polisan Holding A.Ş.’nin (“Şirket”) sermaye artırımını yoluyla gerçekleştirilecek halka arzında;

1. Halka arz teşvikleri içerisinde yer alan “Geri Alım Garantisi” kapsamında halka arz edilen 19.750.000 TL nominal değerli Polisan Holding A.Ş. paylarının tamamı için 1 TL nominal değerli pay için 2,30 TL fiyattan geri alım garantisi verilmesine,
2. Geri alım garantisi kapsamında kullanılması öngörülen 45.425.000 TL tutarı nakit ve/veya kredi imkanı olarak Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.’nin kullanımına sunulmasına,
3. Geri alım garantisine ilişkin işlemlerinin yerine getirilmesinde Polisan Holding A.Ş. paylarının halka arzı nedeniyle yayımlanan izahnamede belirtilen esas ve usullere uygun hareket edilmesine,

oy birliği ile karar verilmiştir.”

Şirket paylarının İMKB’de işlem görmeye başlamasını takip eden 90 günlük sürenin dolmasından sonra yatırımcılar, izleyen 5 işgünü içerisinde, “Geri Alım Garantisi” başvurusu için Polisan Holding payının bulunduğu aracı kuruma Geri Alım Garantisi kapsamında başvuracağı pay miktarını da içerecek şekilde “Geri Alım Garantisi” hakkını kullanacağına ilişkin bir talimat ile başvurması gerekmektedir. Başvuruda yatırımcıların geri satmak için talepte bulunacakları azami pay miktarı, Geri Alım Garantisi’ne Baz Pay Miktarı kadar olabilecektir.

Aracı kurum MKK nezdindeki başvuru ekranına yatırımcı talebinin girişini yapacaktır.

Tüm başvurular MKK tarafından konsolide edilerek, Deniz Yatırım’a her bir aracı kurum bazında kabul edilen toplam başvuru miktarını içeren bir raporlama yapılacaktır.

Deniz Yatırım başvuru süresinin bitimini takiben 2 işgünü içerisinde başvuruları konsolide ettikten sonra başvuruların tamamı Şark Mensucat tarafından geri alınacaktır.

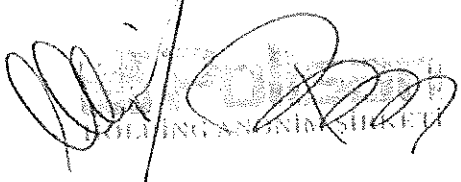
Şark Mensucat tarafından yatırımcıya ödenecek pay bedeli; Geri Alım Garantisi’ne Baz Pay Miktarı’ndan fazla olmamak üzere başvuru miktarı ve Geri Alım Fiyatı’nın çarpımları ile hesaplanacaktır.

Paylar, konsolidasyon süresinin bitimini takip eden 5 işgünü içerisinde, yatırımcılara ilişkin başvuruları yapan aracı kurumlar tarafından konsolide olarak Şark Mensucat hesabına virman yapılacaktır. Virmanı takip eden işgünü içerisinde Deniz Yatırım tarafından Şark Mensucat hesabından ilgili aracı kuruma konsolide tutar virman yapılacaktır. İlgili aracı kurum konsolide olarak gönderilen tutarı, kendi üzerinden başvuru yapan ve başvurusu kabul edilen yatırımcıların hesaplarına Geri Alım Garantisi teşviği kapsamında satış yaptıkları paylara ilişkin tutarları geçecektir. Buna ilişkin sorumluluk ilgili aracı kuruma ait olacaktır.

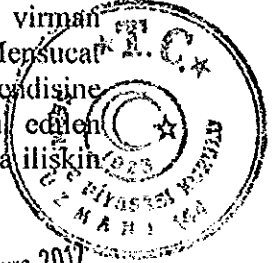
Şark Mensucat’a İlişkin Bilgi:

Şark Mensucat Fabrikası A.Ş. dokuma kumaş, boyama, apreleme, finisaj konularında fason üretim gerçekleştirmektedir. Şirketin merkez adresi Dilovası Organize Sanayi Bölgesi 1.Kısım Liman Caddesi No:7 Dilovası-Kocaeli olup, üretim tesisleri Çerkezköy Organize Sanayi Bölgesi, Atatürk Cad. 4. Sokak No:3 Çerkezköy-Tekirdağ adresinde yer almaktadır.

Şirketin ortaklık yapısı aşağıdadır.



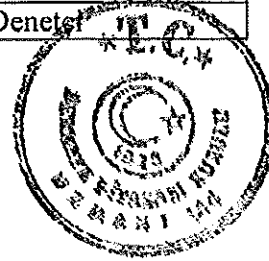
DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.



ORTAKLAR	TL	%
Necmettin Bitlis	33.062.609	37,38
Ahmet F. Bitlis	9.915.245	11,21
F.Nilgün Kasrat	9.915.245	11,21
A.Melike Bitlis	9.658.740	10,92
M.Emin Bitlis	7.049.465	7,97
Ertuğrul Bitlis	7.049.465	7,97
Alaattin Bitlis	2.954.230	3,34
Selahaddin Bitlis	2.945.385	3,33
İbrahim Sevel	2.945.385	3,33
Galip Demirel	738.558	0,84
Güldal Akşit	1.107.836	1,25
Serdar Demirel	1.107.836	1,25
Erol Mizrahi	1	0,00
TOPLAM	88.450.000	100,00

Şirketin yönetim kurulu üyeleri aşağıdaki tabloda belirtilmiştir.

Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçileri	Görevi
Necmettin Bitlis	Yönetim Kurulu Başkanı
Selahaddin Bitlis	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Ahmet F. Bitlis	Yönetim Kurulu Üyesi
F.Nilgün Kasrat	Yönetim Kurulu Üyesi
M.Emin Bitlis	Yönetim Kurulu Üyesi
Ertuğrul Bitlis	Yönetim Kurulu Üyesi
Alaattin Bitlis	Yönetim Kurulu Üyesi
Erol Mizrahi	Yönetim Kurulu Üyesi
Özgür Kaya	Denetçi



11 Mars 2012

(Handwritten signature)

(Handwritten signature)
DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

10. FİNANSAL DURUM VE FAALİYET SONUÇLARI

10.1 Ortaklığın son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle finansal durumu, finansal durumunda yıldan yıla meydana gelen değişiklikler ve bu değişikliklerin nedenleri:

Ortaklık'ın 2009 yılı itibariyle toplam 115.903.902 TL olan finansal borçları, 2010 yılı itibariyle 124.399.315 TL'ye, 2011 yılı itibariyle 168.875.689 TL'ye yükselmiştir. Ortaklık'ın finansal borçlarının büyük bir kısmı banka kredilerinden oluşmaktadır. Yıllar itibariyle finansal borçlardaki artış, büyüyen organizasyon nedeniyle hammadde, yatırım, hizmet alımların da artması, dolayısıyla finansman ihtiyacı artışını da birlikte getirmiştir. 2011 yılındaki artışın en önemli sebebi, döviz kredilerinin TL karşılığının döviz kurlarındaki yükselme sebebiyle artması ve yeni kredi kullanılmasıdır.

Ortaklığın toplam aktifleri 2009 yılı sonunda 518.479.847 TL iken, 31.12.2011 tarihi itibariyle 960.188.813 TL'ye ulaşmıştır. Söz konusu artış, ticari alacaklar ve stoklardaki artış ile sahip olunan varlıklar için yapılan değerlendirme çalışmaları sonucu oluşan değer artışlarından kaynaklanmaktadır.

2009 yılında 233.327.266 TL olan kısa vadeli ticari alacaklar 31.12.2011 tarihi itibariyle 319.931.528 TL'ye ulaşmıştır. Söz konusu artışın en önemli sebebi gurubun faaliyet gösterdiği alanlarda sağlanan büyümeye paralel olarak satışlarda meydana gelen artışlardır.

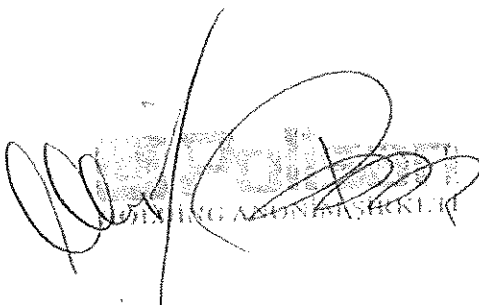
2009 yılında 241.677.625 TL olan maddi duran varlıklar ve yatırım amaçlı gayrimenkuller toplamı, 31.12.2011 tarihi itibariyle 524.804.020 TL'ye ulaşmıştır. Söz konusu artıştaki en önemli sebep ise duran varlık yatırımları ile varlıklar için hesaplanan değer artışlarıdır.

10.2 Ortaklığın son üç yıl ve ilgili ara dönem itibariyle faaliyet sonuçlarına ilişkin bilgi: Olağanüstü olaylar ve/veya gelişmeler dahil olmak üzere ortaklığın gelirlerini ve net satışlarını önemli ölçüde etkilemiş olan faktörler ile söz konusu faktörlerin geliri ve net satışları etkileme derecesi hakkında bilgi:

Yıllar itibariyle Ortaklık'ın satış gelirlerinin dağılımı aşağıdaki gibidir.

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle Gelir Tablosu raporlaması

	Boya	Kimyasal Ürünler	Lıman İşletmesi	Hizmet	Bölümler Arası Elemlne Tutar	Toplam
Satışlar						
-Yurtiçi Satışlar	304.699.831	112.834.389	29.965.603	31.190.387	(51.018.586)	427.671.624
-Yurtdışı Satışlar	7.189.460	18.083.844	19.167.816	--	(721.879)	43.719.241
Maliyet	(212.308.393)	(110.689.984)	(32.499.816)	(26.828.980)	37.173.290	(345.153.883)
Brüt Kar	99.580.898	20.228.249	16.633.603	4.361.407		126.236.982
Faaliyet Giderleri	(74.737.158)	(14.614.926)	(2.942.169)	(768.384)	13.210.526	(79.852.111)
Faaliyet Karı	24.843.740	5.613.323	13.691.434	3.593.023		46.384.871



130



11 Mayıs 2012


DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

31 Aralık 2010 tarihi itibariyle Gelir Tablosu raporlaması

	Boya	Kimyasal Ürünler	Liman İşletmesi	Hizmet	Bölümler Arası Elemline Tutar	Toplam
Satışlar						
-Yurtiçi Satışlar	241.393.163	75.340.245	27.979.854	22.536.993	(32.458.686)	334.791.569
-Yurtdışı Satışlar	5.598.839	7.832.337	13.273.996	--	--	26.705.172
Maliyet	(146.697.132)	(66.665.040)	(24.812.892)	(19.323.736)	18.743.587	(238.755.213)
Brüt Kar	100.294.870	16.507.542	16.440.958	3.213.257		122.741.528
Faaliyet Giderleri	(66.235.261)	(6.928.420)	(2.585.070)	(1.278.871)	13.715.099	(63.312.523)
Faaliyet Karı	34.059.609	9.579.122	13.855.888	1.934.386		59.429.005

31 Aralık 2009 tarihi itibariyle Gelir Tablosu raporlaması;

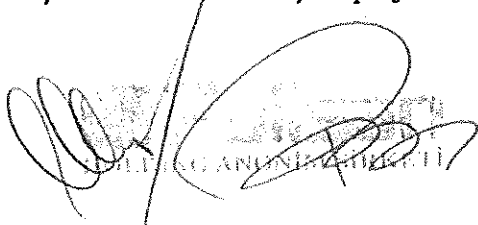
	Boya	Kimyasal Ürünler	Liman İşletmesi	Hizmet	Bölümler Arası Elemline Tutar	Toplam
Satışlar						
-Yurtiçi Satışlar	196.876.222	75.618.179	27.384.852	8.708.522	(28.769.063)	279.818.712
-Yurtdışı Satışlar	8.079.928	5.218.868	10.038.255	--	--	23.337.051
Maliyet	(125.315.895)	(62.624.953)	(23.632.405)	(6.959.695)	16.466.079	(202.066.869)
Brüt Kar/(Zarar)	79.640.255	18.212.094	13.790.702	1.748.827		101.088.894
Faaliyet Giderleri	(53.931.691)	(10.002.667)	(2.902.916)	(820.362)	12.417.445	(55.240.191)
Faaliyet Karı	25.708.564	8.209.427	10.887.786	928.465		45.848.703

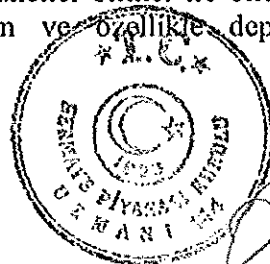
2009, 2010 ve 2011 yılları itibariyle satış gelirleri artış eğilimi göstermektedir. Söz konusu artış, Polisan Boya, Polisan Kimya, Poliport satış tutarlarındaki artıştan kaynaklanmaktadır. 2009 yılında 303.155.763 TL olan satış rakamı %55 artarak 2011 yılında 471.390.865 TL'ye ulaşmıştır.

Gelirlerin artışıdaki faktörler aşağıdaki şekilde özetlenebilir.

Genel olarak ekonomik büyümeye paralel olarak talepteki artış grubun satış gelirlerini artırmıştır.

Refah düzeyi artışı ile boya tüketimi arasında doğru orantı mevcuttur. Avrupa ülkeleri dünya boya hacminden %32 pay almaktadır. Gelişmiş ülkelerde yıllık 20-25 kg seviyesinde olan kişi başı boya tüketimi ülkemizde 12 kg seviyesindedir. (BOSAD). 2005 yılından bu yana GSYİH'nın %4,1 artış gösterdiği ülkemizde artan refah düzeyiyle birlikte boya tüketimi de artmıştır. Bu süreçte boya tüketiminin artışında artan tüketici bilinci ile birlikte artan markalı boya tercihi, azalan merdiven altı/kayıt dışı üretim ve özellikle deprem bölgelerinde gerçekleştirilen kentsel dönüşüm projeleri söylenebilir.





11 Mayıs 2012
DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Dünya ticaretinin %90'ı deniz yoluyla gerçekleştirilmektedir. 2005-2011 döneminde Türkiye'nin dış ticaret yıllık ortalama bileşik büyümesi %12 seviyesindedir. (TÜİK) Aynı paralelde ülkemizde son 10 yılda dış ticarete denizyolunun payı %49'dan %55'e yükselmiştir. Bu gelişmelere paralel olarak Poliport'un satış gelirleri de artmıştır. Poliport'un bağlı bulunduğu İzmit Liman Başkanlığı Türkiye'nin en çok dış ticaret elleçlemesi yapılan liman başkanlığıdır.

Polisan Kimya'da ise yapı kimyasalları (beton katkıları) ve AdBlue üretimlerinin devreye girmesi ciro artışında etkili olmuştur.

- Ortaklığın faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek kamusal, ekonomik, mali veya parasal politikalar hakkında bilgi:

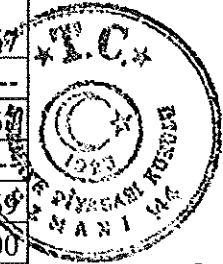
Türkiye'nin GSYİH düzeyleri, tüketici harcama düzeyleri, hane gelir düzeyleri, nüfus artışı, kentleşme ve göç eğilimlerini içeren demografik eğilimler, enflasyon oranları, faiz oranları, konut kredilerinin mevcudiyeti, enflasyon oranlarını etkileyen resmi girişimler, konut kredilerinin faiz oranları ve mevcudiyeti ve doğrudan yabancı yatırım düzeyleri gibi makroekonomik koşullar ve faktörler Şirket'in faaliyetlerini, faaliyetlerinin sonuçlarını ve mali durumunu etkilemektedir ve etkilemeye devam edecektir.

10.3 Ortaklığın işletme sermayesinin yeterli olup olmadığı ve yeterli değilse gerekli ek işletme sermayesinin nasıl temin edileceği hakkında bilgi:

Şirketin 2011 tarihi itibarıyla dönen varlık toplamı 423.120.802 TL, kısa vadeli yükümlülük toplamı ise 397.609.323 TL'dir. Şirketin 2011 yılı net işletme sermayesi 25.511.479 TL'dir. 2010 yılı net işletme sermayesi 55.116.153, 2009 yılında ise 21.023.402 TL'dir. Şirketin geçmiş dönemlerde pozitif net işletme sermayesi yaratmış olması, elde edeceği halka arz geliri ve yapacağı yatırımların boyutu göz önüne alınarak önümüzdeki 12 ay için Şirket'in işletme sermayesinin yeterli olacağı düşünülmektedir.

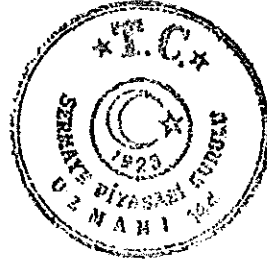
10.4 Ortaklığın son durum itibarıyla finansman yapısı ve borçluluk (garantili - garantisiz, teminatl - teminatsız ayrımı yapılmış ve dolaylı ve şarta bağlı yükümlülükler dahil) durumu hakkında bilgi:

Finansman Yapısı ve Borçluluk Durumu	31.12.2011 (TL)
Kısa vadeli finansal yükümlülükler	154.983.122
Garantili	--
Teminatl	154.983.122
Garantisiz/Teminatsız	--
Uzun vadeli finansal yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	13.892.567
Garantili	--
Teminatl	13.892.567
Garantisiz/Teminatsız	--
Özkaynaklar	484.333.469
Çıkarılmış sermaye	150.250.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	1.467.266
Değer artış fonları	193.564.933
Yasal yedekler	19.118.109
Satın Almaya İlişkin Özsemaye Etkisi	(23.313.433)



11 Mayıs 2012

Geçmiş yıl karları	92.586.008
Net dönem karı	30.794
Azımlık payları	50.629.802
TOPLAM	653.209.158
Net Borçluluk Durumu	
A. Nakit	47.973
B. Nakit Benzerleri	16.243.527
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	--
D. Likidite (A+B+C)	16.291.500
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	--
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	154.983.122
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	--
H. Diğer Finansal Borçlar	--
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	154.983.122
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	138.691.622
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	13.892.567
L. Tahviller	--
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler	--
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	13.892.567
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	152.584.189



11 Mayıs 2012

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]
DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

11. ORTAKLIĞIN FON KAYNAKLARI

11.1 Ortaklığın kısa ve uzun vadeli fon kaynakları hakkında bilgi:

Grup'un 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle finansal borçları aşağıdaki gibidir:

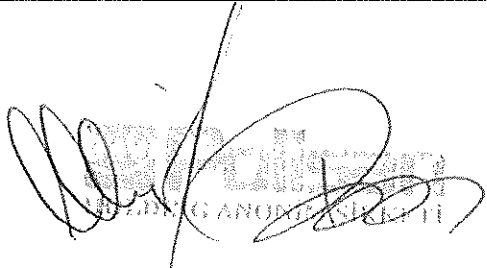
	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	Faiz Oranı	Tutar	Faiz Oranı	Tutar	Faiz Oranı	Tutar
Kısa vadeli finansal borçlar						
Banka kredileri						
- TL	% 10,56 - % 16,50	66.296.883	% 0,85 - %7,65	51.227.384	% 2,07 - %7,75	30.781.055
- ABDS	% 2,50 - % 5,48	82.230.370	% 2,78 - %7,63	42.891.525	% 2,50 - %7,63	51.517.158
- AVRO	%3,27-%3,50	5.543.844	% 3,10 - %3,50	7.501.502	%7,50 - %9,16	12.226.635
Finansal kiralama borçları,net		912.025		271.830		167.301
Toplam		154.983.122		101.892.241		94.692.149
Uzun vadeli finansal borçlar						
Banka kredileri						
- TL	--	--	% 0,85 - % 0,88	32.970	--	--
- ABDS	% 2,83 - % 4,23	13.096.895	% 2,78 - % 4,43	17.408.842	% 2,50 - % 7,48	20.898.390
- AVRO	--	--	% 3,27 - % 3,50	4.642.713	--	--
Finansal kiralama borçları,net		795.672		422.549		313.363
Toplam		13.892.567		22.507.074		21.211.753

Finansal borçların vadesel dökümü aşağıdaki gibidir:

Vade	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
0 - 3 aya kadar	89.918.328	64.154.872	54.760.937
3 - 6 ay arası	26.609.376	10.327.756	21.264.235
6 - 12 ay arası	38.455.418	27.409.613	18.666.977
1 - 2 yıl arası	13.794.179	19.930.289	10.554.533
2 yıl üzeri	98.388	2.576.785	10.657.220
Genel Toplam	168.875.689	124.399.315	115.903.902

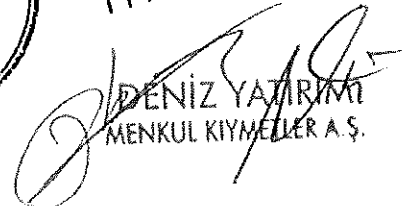
Finansal borçlar için verilen kefalet, ipotek vb. teminatlar aşağıdaki gibidir:

Teminat Cinsi	31 Aralık 2011			
	TL	ABDS	AVRO	Tutarı (TL)
İpotek	554.975	--	126.000	862.894
İlişkili şirketlerin birbirlerine verdikleri kefaletler				
-Polisan Holding A.Ş.	67.500.000	108.850.000	4.500.000	284.103.865
-Polisan Boya San.ve Ticaret A.Ş.	11.500.000	28.000.000	--	64.389.200
-Polisan Kimya Sanayii A.Ş.	72.500.000	23.000.000	--	115.944.700
-Poliport Kimya Sanayi A.Ş.	59.500.000	28.150.792	1.500.000	116.301.953
Toplam	211.554.975	187.990.792	6.126.000	581.602.612





11 Mayıs 2012


DENİZ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

31 Aralık 2010

Teminat Cinsi	TL	ABD\$	AVRO	Tutarı (TL)
İpotek	554.975	--	126.000	813.162
İlişkili Şirketlerin Birbirlerine Verdikleri Kefaletler				
-Polisan Holding A.Ş.	50.742.868	44.137.380	5.863.636	130.994.434
-Polisan Boya Sanayi ve Ticaret A.Ş.	10.693.368	13.096.792	--	30.941.008
-Polisan Kimya Sanayii A.Ş.	15.135.000	10.405.880	1.500.000	34.296.140
-Poliport Kimya Sanayi A.Ş.	17.942.804	17.183.331	3.000.000	50.655.534
Toplam	95.069.015	84.823.383	10.489.636	247.700.278

31 Aralık 2009

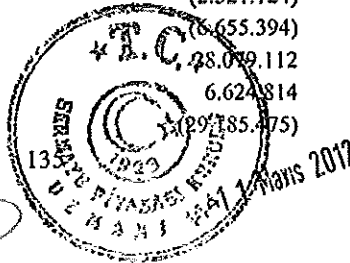
Teminat Cinsi	TL	ABD\$	AVRO	Tutarı (TL)
İpotek	554.975	--	126.000	827.173
İlişkili Şirketlerin Birbirlerine Verdikleri Kefaletler				
-Polisan Holding A.Ş.	30.184.111	47.681.767	3.875.000	110.349.710
-Polisan Boya Sanayi ve Tic.A.Ş.	19.901.988	27.727.203	1.500.000	64.891.288
-Polisan Kimya Sanayii A.Ş.	5.338.000	11.364.706	--	22.449.838
-Poliport Kimya Sanayi A.Ş.	17.351.256	19.066.668	--	46.059.938
Toplam	73.330.330	105.840.344	5.501.000	244.577.947

Polisan Holding kontrollü bir finansman stratejisi izlemeyi amaçlayarak özsermaye ve kredi finansmanına yönelmektedir.

Borç kaynakları ve nakdin kullanımına ilişkin ayrıntılı bilgiler Ek-3'de yer alan Polisan Holding finansal tablolarında yer almaktadır.

11.2 Nakit akımlarına ilişkin değerlendirme:

FAALİYETLERDEN DOĞAN NAKİT AKIMLARI	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
A. Esas Faaliyetlerden Kaynaklanan Nakit Akımları			
Vergi Öncesi Net Kar	6.948.359	49.413.219	38.785.673
Vergi Öncesi Kar İle Faaliyetlerden Doğan Net			
Nakit Akımlarının Mutabakatı İçin Yapılan Düzeltmeler	40.884.391	19.705.809	25.308.047
Amortisman ve İtfa Payı Giderleri	15.140.516	9.870.280	8.901.118
Kıdem Tazminatı Karşılığı	2.043.743	1.356.869	1.646.836
Ertelenmiş Finansman Gelirleri	5.228.703	2.708.508	2.773.975
Ertelenmiş Finansman Giderleri	(412.805)	(177.263)	(148.156)
Faiz Geliri	(553.725)	(187.109)	(17.715)
Faiz Gideri	13.277.073	7.122.153	8.807.531
Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı / İptali, net	--	(10.995)	18.620
Şüpheli Alacak Karşılığı / İptali, net	5.421.193	(604.045)	3.521.373
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Müşterek Yönetime Tabii Ortaklıktaki Değişim	846.531	(195.612)	(90.799)
Maddi Duran Varlık Satış (Karlari) / Zararları, net	(106.838)	(176.977)	(104.736)
İşletme Sermayesindeki Değişimler Öncesinde Faaliyet Karı	47.832.750	69.119.028	64.093.720
Faaliyetlerle İlgili Varlık Ve Borçlardaki Değişim			
Öncesi Faaliyet Geliri	(35.991.663)	(41.806.223)	(24.697.186)
Ticari Alacaklardaki Değişim	3.939.605	(104.245.460)	(91.681.107)
Stoklardaki Değişim	(31.894.203)	(4.930.177)	9.044.948
Diğer Alacaklardaki Değişim	(2.321.124)	(352.930)	(96.276)
Diğer Dönen/Duran Varlıklardaki Değişim	(6.655.394)	(1.734.757)	4.072.313
Ticari Borçlardaki Değişim	28.079.112	7.187.374	(7.867.624)
Diğer Borçlar ve Yükümlülüklerdeki Değişim	6.624.814	(2.091.367)	2.150.155
Alınan Avanslardaki Değişim	(29.185.475)	74.583.420	60.598.157



**DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.**

Borç Karşılıklarındaki Değişim	(127.659)	--	356.410
Ödenen Kıdem Tazminatı Karşılıkları	(669.383)	(883.564)	(1.144.634)
Ödenen Vergiler	(3.781.956)	(9.338.762)	(129.528)
İşletme Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit	11.841.087	27.312.805	39.396.534
B. Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akımları			
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Net Nakit Çıktıları	(38.741.518)	(19.320.680)	(17.378.683)
Maddi/Maddi Olmayan Duran Varlık Alımları Nedeniyle Oluşan Nakit Çıktıları	(23.460.751)	(18.750.129)	(11.589.938)
Maddi/Maddi Olmayan Duran Varlık Satımları Nedeniyle Oluşan Nakit Girişleri	410.929	2.096.443	247.561
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklardaki Değişim	349.904	25.271	298.519
Poliport Yeni Hisse Alımı	(16.041.600)	(2.692.265)	(6.334.825)
C. Finansman Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Akımları			
Finansal Faaliyetlerden Kaynaklanan Net Nakit Akımları	31.753.026	1.609.371	(26.652.910)
Banka Kredilerindeki Değişim	44.476.374	8.544.415	(17.863.094)
Ödenen faiz-faiz gelirleri net	(12.723.348)	(6.935.044)	(8.789.816)
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Değişim			
Nakit ve Nakit Benzeri Değerlerdeki Net Artış	4.852.595	9.601.496	(4.635.059)
Dönem Başı Nakit ve Nakit Benzeri Değerler	11.438.905	1.837.409	6.472.468
Dönem Sonu Nakit ve Nakit Benzeri Değerler	16.291.500	11.438.905	1.837.409

Grup yıllar itibariyle sağladığı sürdürülebilir büyümeyi özkaynak ve dış kaynaklarla desteklemiştir. Polisan Holding konsolide nakit akım tablolarına göre yıllar itibariyle yatırım amaçlı nakit çıkışlarının arttığı görülmektedir.

11.3 Fon durumu ve borçlanma ihtiyacı hakkında değerlendirme:

Ortaklık'ın 2011 itibariyle 168.875.689 TL finansal borcu ve 16.291.500 TL nakit ve nakit benzeri varlığa sahiptir. Grup, gerçekleştirmeyi planladığı yatırımların finansmanını halka arz gelirleriyle beraber ulaşacağı özsermaye ve yaratılacak ek kaynaklarla sağlamayı planlamaktadır.

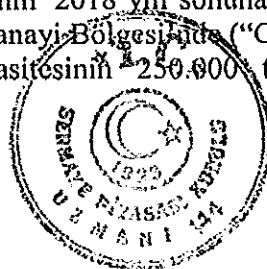
11.4 Faaliyetlerini doğrudan veya dolaylı olarak önemli derecede etkilemiş veya etkileyebilecek fon kaynaklarının kullanımına ilişkin sınırlamalar hakkında bilgi: Yoktur.

11.5 - Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar, - Finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

Yönetim kurulunca karara planlanmış bir yatırım bulunmamasıyla beraber Grup'un önümüzdeki yıllara ilişkin planlandığı yatırımlara aşağıda yer verilmiştir.

Polisan Boya:

Polisan Boya'nın Dilovası OSB'deki mevcut üretim tesislerinin 2018 yılı sonuna kadar Polisan Kimya'nın sahibi olduğu ve Gebze Kimya İhtisas Organize Sanayi Bölgesi'nde ("GEBKİM") yer alan araziye taşınması ve taşınma sonrası üretim kapasitesinin 250.000 tona ulaşması hedeflenmektedir.



11 Mart 2012
DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Polisan Kimya:

Polisan Kimya'nın Dilovası OSB'deki mevcut üretim tesisi komple yenilenerek, üretim teknolojisinin değiştirilmesi, bu sayede üretim maliyetlerinde önemli tasarruf sağlanması ve şu ana kadar üretilmeyen bazı ürünlerin üretimine başlanması öngörülmektedir.

2014 yıl sonuna kadar Formaldehit'te 150.000 ton, beton katkılarında 70.000 ton ve 2019 yıl sonuna kadar AUS-32'de 42.000 ton kapasiteye ulaşılması hedeflenmektedir.

Poliport:

Limanda 7 adet vinç alınarak, halen taşeron firmadan dizel vinçlerle temin edilen hizmet, elektrikli vinçlerle ifa olunacaktır. Böylelikle kapasite artışıyla birlikte maliyet avantajları sağlanmış olacaktır. 18.000 m³ tank yatırımı 2012 yılında tamamlanıp hizmete alınmış olacaktır. Limanın toplam kapasitesinin 2013, 2014 ve 2015 yılları sonunda sırasıyla 200.000 m³, 227.000 m³ ve 254.000 m³'e çıkarılması hedeflenmektedir. Ayrıca halen 470 metre uzunluğa sahip olan kuru yük iskelesinin 2016 yılında 340 metre daha uzatılarak 12 milyon ton elleçleme kapasitesine ulaşılması planlanan yatırımlar arasındadır.

Polisan Yapı:

Eski yönetim binasının bulunduğu Kağıthane'deki arazi için kat karşılığı, DAP Yapı firması ile anlaşma sağlanmıştır. Ruhsatlandırma çalışmaları tamamlanmak üzere olup 2012 yılı içerisinde inşaatın başlayacağı düşünülmektedir. Söz konusu arazide ticari bağımsız alanlar geliştirilmesi planlanmaktadır.

Sabiha Gökçen Havalimanı yanında takriben 180 dönüm civarında arazi mevcuttur. Bu arsada satılabilir konut/ticari karma projesi gerçekleştirmek üzere firmalarla temaslarda sürdürülmektedir.

2014 yıl sonuna kadar Polisan Yapı bünyesinde bulunan gayrimenkullerin satışı veya kat karşılığı/hasılat paylaşımı şeklinde değerlendirilmesi hedeflenmektedir.

Planlanan bu yatırımların faaliyet gelirlerinden elde edilen kaynak ve/veya dış kaynakla ve/veya elde edilecek halka arz geliri ile finanse edilmesi öngörülmektedir.



A handwritten signature in black ink, appearing to be the signature of a representative of Polisan Kimya.

A handwritten signature in black ink, appearing to be the signature of a representative of Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

12. GEÇMİŞ DÖNEM FİNANSAL TABLO VE BAĞIMSIZ DENETİM RAPORLARI

12.1 Ortaklığın Kurulun muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan son üç yıl ve son ara dönem finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları:
Ortaklık tarafından Kurul'un muhasebe/finansal raporlama standartları uyarınca hazırlanan son üç yıl ve son ara dönem finansal tabloları ile bunlara ilişkin bağımsız denetim raporları Ek-3'te yer almaktadır.

12.2 Son üç yıl ve ilgili ara dönemde bağımsız denetimi gerçekleştiren kuruluşların unvanları, bağımsız denetçi görüşü ve denetim kuruluşunun/sorumlu ortak baş denetçinin değişmiş olması halinde nedenleri hakkında bilgi:

2009, 2010 ve 2011 yılı hesap dönemlerine ilişkin SPK'nın Seri: XI No:29 Tebliği hükümlerine göre hazırlanmış finansal tablolar Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. tarafından denetlenmiş ve olumlu rapor düzenlenmiştir. Sorumlu ortak baş denetçi, Eray Yanbol'dur.

Bağımsız denetçinin görüşüne aşağıda yer verilmiştir.

"Görüşümüze göre, ilişikteki konsolide finansal tablolar, Polisan Holding A.Ş.'nin 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle konsolide finansal durumlarını, aynı tarihlerde sona eren döneme ait konsolide finansal performanslarını ve konsolide nakit akımlarını, Sermaye Piyasası Kurulu'nca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

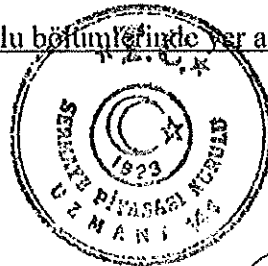
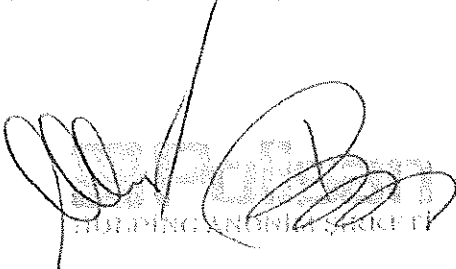
Görüşümüze etkilememekle birlikte aşağıdaki hususa dikkatinizi çekmek isteriz;

Grup'un 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle yüzde 40,00 (2010: %40,00, 2009: %40,00) oranla sahip olduğu ve özkaynak yöntemiyle değerlendirilen müşterek yönetime tabi ortaklığı Rohm and Haas Kimyasal Ürünler Üretim, Dağıtım ve Ticaret A.Ş. ("Rohm and Haas")'nin finansal tabloları tarafımızca denetlenmemiştir. İlişikteki konsolide finansal tablolarda 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle Grup konsolide varlıklarının %0,002'sini oluşturan müşterek yönetime tabi ortaklığın, 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle Grup konsolide kapsamlı gelir tablosu ile ilişkilendirilen tutarı ve özkaynaktan pay verilerek hesaplanan taşınan değeri, ortaklığın ticari mevzuat, mali mevzuat ve Maliye Bakanlığı'nca yayımlanan Tek Düzen Hesap Planı gereklerine göre tuttuğu yasal kayıtlarına göre hesaplanmıştır "

12.3 Son finansal tablo tarihinden sonra meydana gelen, ortaklığın ve grubun finansal durumu veya ticari konumu üzerinde etkili olabilecek önemli değişiklikler:

1) Şirketin 05.01.2012 tarih ve 2012/02 karar nolu yönetim kurulu toplantısında alınan karara istinaden Poliportun şahıs ortaklarına ait toplam 174.561.649 adet hisse 202.097.196 TL bedel üzerinden Şirket tarafından satın alınmıştır.

Konuya ilişkin ayrıntılı bilgi işbu izahnamenin 2.1 ve 13 no'lu bölümlerinde yer almaktadır.



11 Mayıs 2012
DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

2) Şirket yönetim kurulunun 30.01.2012 tarih ve 2012/13 sayılı kararına istinaden 150.250.000 TL olan ödenmiş sermaye 200.000.000 TL nakten arttırılarak 350.250.000 TL'ye çıkarılmıştır.

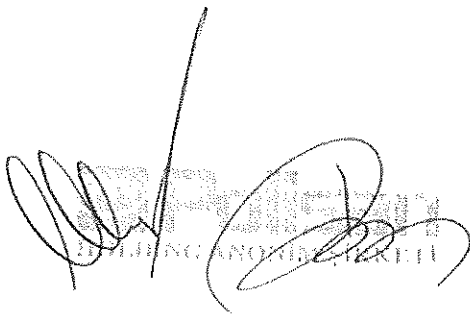
Sermaye artırımını 22 Şubat 2012 tarihli ve 8011 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde tescil edilmiştir. Artırım sonrası Şirketin yeni sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

	<u>Pay %</u>	<u>Sermaye Tutarı(TL)</u>
Necmettin Bitlis	16,05	56.163.449
Ahmet Faik Bitlis	10,78	37.756.717
Fatma Nilgün Kasrat	10,78	37.756.717
Ali Fırat Yemeniciler	1,00	3.502.500
A.Melike Bitlis (Bush)	10,78	37.756.717
Mehmet Emin Bitlis	17,84	62.493.625
Ahmet Ertuğrul Bitlis	17,84	62.493.625
Alattin Bitlis	1,43	5.018.350
Melis Bitlis	1,81	6.329.050
İbrahim Sevel	3,23	11.313.425
Selahaddin Bitlis	2,33	8.161.175
Erol Mizrahi	2,00	7.005.000
Galip Demirel	0,81	2.836.850
Güldal Akşit	1,21	4.255.275
Serdar Demirel	1,21	4.255.275
Melda Bitlis	0,30	1.050.750
Burcu Bitlis	0,30	1.050.750
Banu Bitlis	0,30	1.050.750
Toplam	100	350.250.000

Şirketin yaptığı söz konusu sermaye artırımına 150.250.000 TL tutarındaki eski sermayenin 56.163.449 TL'lik kısmına(%37,38) sahip olan büyük ortak Necmettin BİTLİS katılmamıştır. Bu nedenle anılan kişinin Şirket sermayesindeki payı %16,04'e düşmüştür.



11 Mayıs 2012


Necmettin Bitlis


DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

13. ORTAKLIĞIN PROFORMA FİNANSAL BİLGİLERİ

13.1 Proforma finansal bilgiler:

Aşağıdaki denetlenmemiş 31.12.2011 tarihli proforma konsolide finansal tablolar aşağıdaki işlemlerin etkilerini yansıtmak amacıyla hazırlanmıştır.

a) Şirketin 05.01.2012 tarih ve 2012/02 karar nolu Yönetim Kurulu toplantısında alınan karara istinaden Poliportun şahıs ortaklarına ait toplam 174.561.649 adet hisse 202.097.196 TL bedel üzerinden Şirket tarafından satın alınmıştır.

b) Şirket yönetim kurulunun 30.01.2012 tarih ve 2012/13 sayılı kararına istinaden 150.250.000 TL olan ödenmiş sermaye 200.000.000 TL nakten artırılarak 350.250.000 TL'ye çıkarılmıştır.

Mahiyeti nedeniyle proforma finansal bilgiler, varsayımsal bir durumu ele almakta olup bu nedenle ortaklığın 31.12.2011 tarihli gerçek finansal durumunu veya sonuçlarını göstermemektedir.

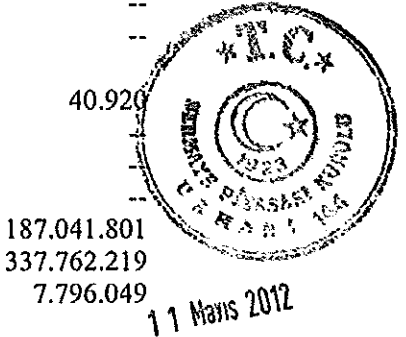
POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA DENETLENMEMİŞ
PROFORMA KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

VARLIKLAR	31 Aralık 2011
Cari / Dönen Varlıklar	423.120.802
Nakit ve Nakit Benzerleri	16.291.500
Ticari Alacaklar	
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	556.075
- Diğer Ticari Alacaklar	319.375.453
Diğer Alacaklar	2.822.442
Stoklar	57.859.139
Diğer Dönen Varlıklar	24.350.323
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	1.865.870
Cari Olmayan / Duran Varlıklar	537.068.011
Ticari Alacaklar	1.238.353
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	--
Diğer Alacaklar	--
Finansal Yatırımlar	40.920
- Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	
- Konsolidasyon Kapsamı Dışında Tutulan Ortaklıklar	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	
Canlı Varlıklar	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	187.041.801
Maddi Duran Varlıklar	337.762.219
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	7.796.049

¹ Proforma Finansal Bilgi: Toplam varlıklar, satışlar gibi ortaklığın faaliyetleri ve finansal durumu için önemli göstergelerde %25 veya daha fazla oranda önemli bir değişikliğe yol açan bir işlemin söz konusu olması durumunda, bu değişikliğe yol açan işlemin finansal tablo dönemi başından itibaren veya finansal tablo döneminin son günü itibarıyla olduğu varsayılarak söz konusu değişikliğin ortaklığın brüt geliri, toplam aktifi ve karı/zararı üzerindeki etkisine ilişkin finansal bilgi.

140

POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ



DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Şerefiye	--
Ertelenmiş Vergi Varlığı	3.079.971
Diğer Duran Varlıklar	108.698

TOPLAM VARLIKLAR **960.188.813**

POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA DENETLENMEMİŞ
PROFORMA KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

KAYNAKLAR **31 Aralık 2011**

Kısa Vadeli Yükümlülükler **399.706.519**

Finansal Boçlar	154.983.122
Ticari Boçlar	
- İlişkili Taraflara Ticari Boçlar	14.787.328
- Diğer Ticari boçlar	63.626.842
Diğer Boçlar	
- İlişkili Taraflara Boçlar	7.585.384
- Diğer boçlar	1.178.060
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1.142.318
Boç Karşılıkları	191.488
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	156.211.977

Uzun Vadeli Yükümlülükler **78.246.021**

Finansal Boçlar	13.892.567
Boç Karşılıkları	255.317
Kıdem Tazminatı Karşılığı	5.391.405
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	58.386.815
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	319.917

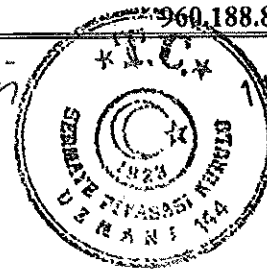
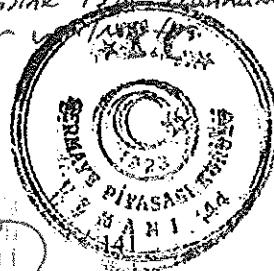
ÖZKAYNAKLAR **482.236.273**

Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	471.311.847
Ödenmiş Sermaye	350.250.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	1.467.266
Değer Artış Fonları	215.871.213
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	19.118.109
Satın Almaya İlişkin Özsermaye Etkisi (*)	(211.070.005)
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	92.586.008
Net Dönem Karı/Zararı	3.089.256
Azınlık Payları	10.924.426

TOPLAM KAYNAKLAR **960.188.813**

(*) Siz kavru tutarın bundan sonra şirket tarafından gerçekleştirilebilecek olan kar dağıtımlarındaki etkisine tabii alınmıştır.
Tic. 2.1 no'lu bölümünde detaylı olarak yer almaktadır.

(Handwritten signature)



(Handwritten signature)
DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

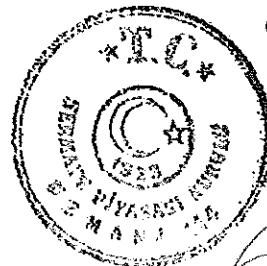
POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT DENETLENMEMİŞ
PROFORMA KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

1 Ocak-31 Aralık 2011

SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER	
Satış Gelirleri	471.390.865
Satışların Maliyeti (-)	(345.153.883)
BRÜT ESAS FAALİYET KARI	126.236.982
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	(3.116.409)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(62.930.299)
Genel Yönetim Giderleri (-)	(10.493.600)
Diğer Faaliyet Gelirleri	3.391.746
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	(6.703.549)
FAALİYET KARI/ZARARI	46.384.871
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	(846.531)
Finansal Gelirler	24.404.020
Finansal Giderler (-)	(62.994.001)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI	6.948.359
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri	
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	(4.156.316)
- Ertelemiş Vergi Gelir/Gideri	1.280.433
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	4.072.476
DURDURULAN FAALİYETLER	--
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı/Zararı	--
DÖNEM KARI/ZARARI	4.072.476
Diğer kapsamlı gelir:	
Duran varlıklar değer artış fonundaki değişim	4.757.401
Diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin vergi gelir/giderleri	(951.480)
DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)	3.805.921
TOPLAM KAPSAMLI GELİR/GİDER	7.878.397
Dönem Kar / Zararının Dağılımı	
Azınlık Payları	983.220
Ana Ortaklık Payları	3.089.256
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı	
Azınlık payları	983.371
Ana ortaklık payları	6.895.026
Hisse Başına Kazanç	0,009

142

POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ



11 Mart 2012

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

13.2 Proforma finansal bilgilere ilişkin bağımsız güvence raporu:

31 Aralık 2011 tarihinde sona eren hesap dönemine ait denetlenmemiş proforma konsolide finansal tablolar ve bağımsız güvence raporu, Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Rapor görüşü aşağıda yer almaktadır.

"Görüşümüze göre, ilişikteki 31 Aralık 2011 tarihli proforma konsolide finansal bilgiler 1 ve 2 nolu dipnotlarda belirtilen işlem ve esaslara ve Şirket'in aynı dönemlerde konsolide finansal tablolarını hazırlarken uyguladığı muhasebe politikalarıyla uygun olarak hazırlanmıştır. Görüşümüz bu bağımsız güvence raporumuzda belirtilen esaslar çerçevesinde oluşturulmuş ve bu esaslarla sınırlıdır.

Proforma konsolide finansal bilgiler Grup tarafından, dipnotlarda yer alan açıklamalar, varsayımlar, tahminler gibi esaslar baz alınarak hazırlanmıştır. 1 nolu dipnotta açıklanan işlemlerin daha erken bir tarihte gerçekleşmiş olması durumunda oluşacak finansal durumu yansıtmayabilir. Ayrıca ilişikteki proforma konsolide finansal bilgiler, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde Grup'un finansal durumunu ve performansını doğru ve dürüst bir biçimde yansıtır yansıtmadığına ilişkin görüş sunabilmek için gerekli bilgi ve dipnotları içermemektedir.

Bu rapor halka arz amaçlı izahname için hazırlanmış olup, başka bir amaçla kullanılamaz."

İlgili Bağımsız Güvence Raporu Ek-4'te sunulmaktadır.



11 Mayıs 2012

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]
DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

14. KAR PAYI DAĞITIM ESASLARI

Ortaklığın esas sözleşmesi ile kamuya açıkladığı diğer bilgi ve belgelerde yer alan kar payı dağıtım esasları ile son 3 yıl içerisinde kar dağıtım konusunda almış olduğu kararlara ilişkin bilgi:

Kârın tespiti ve dağıtılmasına ilişkin hükümler, esas sözleşmenin 30. maddesinde belirtilmiştir;

KARIN TESPİTİ VE DAĞITILMASI:

Madde 30: Şirketin hesap dönemi sonunda tespit edilen gelirlerden, Şirketin genel giderleri ile muhtelif amortisman gibi şirketçe ödenmesi veya ayrılması zorunlu olan miktarlar ile şirket tüzel kişiliği tarafından ödenmesi zorunlu vergiler düşüldükten sonra geriye kalan ve yıllık bilançoda görülen safi (net) kar, varsa geçmiş yıl zararlarının düşülmesinden sonra, sırasıyla aşağıda gösterilen şekilde tevzi olunur:

Birinci Tertip Kanuni Yedek Akçe:

a) % 5'i kanuni yedek akçeye ayrılır.

Birinci Temettü:

b) Kalandan, varsa yıl içinde yapılan bağış tutarının ilavesi ile bulunacak meblağ üzerinden, Sermaye Piyasası Kurulu'nca saptanan oran ve miktarlarda birinci temettü ayrılır.

c) Yukarıdaki indirimler yapıldıktan sonra, Genel Kurul, kar payının, yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, intifa/kurucu intifa senedi sahiplerine, imtiyazlı pay sahiplerine, çeşitli amaçlarla kurulmuş vakıflara ve benzer nitelikteki kişi ve kurumlara dağıtılmasına karar verme hakkına sahiptir.

İkinci Temettü:

d) Safi kardan, (a), (b) ve (c) bentlerinde belirtilen meblağlar düştükten sonra kalan kısmı, Genel Kurul, kısmen veya tamamen ikinci temettü payı olarak dağıtmaya veya fevkalade yedek akçe olarak ayırmaya yetkilidir.

İkinci Tertip Kanuni Yedek Akçe:

e) Pay sahipleriyle kara iştirak eden diğer kimselere dağıtılması kararlaştırılmış olan kısımdan, ödenmiş sermayenin % 5'i oranında kar payı düşüldükten sonra bulunan tutarın onda biri, TTK'nın 466'ncı maddesinin 2'nci fıkrası 3'üncü bendi uyarınca ikinci tertip kanuni yedek akçe olarak ayrılır.

Yasa hükmü ile ayrılması gereken yedek akçeler ayrılmadıkça, esas sözleşmede pay sahipleri için belirlenen birinci temettü ve oydan yoksun hisse senetleri sahipleri için belirlenen kâr payı nakden ve/veya hisse senedi biçiminde dağıtılmadıkça; başka yedek akçe ayrılmasına, ertesi yıla kâr aktarılmasına ve temettü dağıtımında imtiyazlı pay sahiplerine, katılma, kurucu ve adi intifa senedi sahiplerine, yönetim kurulu üyeleri ile memur, müstahdem ve işçilere, çeşitli amaçlarla kurulmuş olan vakıflara ve bu gibi kişi ve/veya kurumlara kâr payı dağıtılmasına karar verilemez. Ayrıca kârdan ikinci temettü dağıtılması halinde oydan yoksun hisse senetlerinin diğer paylar gibi sermaye payları oranında eşit yararlanma hakları vardır.

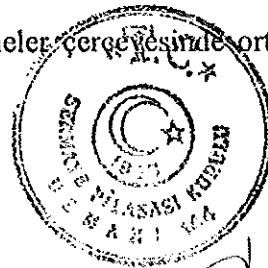
Paylara ilişkin temettü, kistelyevm esası uygulanmaksızın, hesap dönemi sonu itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın dağıtılır

Dağıtılmasına karar verilen karın dağıtım şekli ve zamanı, yönetim kurulunun bu konudaki teklifi üzerine genel kurulca kararlaştırılır.

Bu ana sözleşme hükümlerine uygun olarak dağıtılan kârlar geri alınmaz

11 Mayıs 2012

Sermaye Piyasası Kanunu'nun 15. maddesindeki düzenlemeler çerçevesinde ortaklara temettü avansı dağıtılabilir.



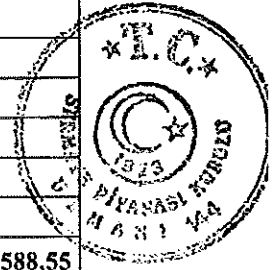
DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Yıllık karın pay sahiplerine hangi tarihte ne şekilde verileceği, Sermaye Piyasası Kurulu'nun konuya ilişkin düzenlemeleri dikkate alınarak Yönetim Kurulunun teklifi üzerine Genel Kurul tarafından kararlaştırılır. Karın dağıtım zamanının belirlenmesi için Genel Kurul Yönetim Kurulu'na yetki verebilir.

Aşağıda listelenen Genel Kurul kararında belirtildiği üzere Polisan Holding 2009-2010-2011 yıllarında temettü dağıtmamıştır.

- 23.11.2011 tarihinde gerçekleşen Olağanüstü Genel Kurulu'nda 2010 yılı ve geçmiş yıllara ilişkin kar dağıtılmamasına karar verilmiştir.
- 27.04.2012 tarihinde gerçekleşen Olağan Genel Kurulu'nda 2011 yılına ilişkin kar dağıtılmamasına karar verilmiştir.

POLİSAN HOLDİNG A.Ş. KÂR DAĞITIM TABLOSU (TL)				
		2011 YILI	2010 YILI	2009 YILI
1.	Ödenmiş/Çıkarılmış Sermaye	150.250.000,00	150.250.000,00	150.250.000,00
2.	Toplam Yasal Yedek Akçe (Yasal Kayıtlara Göre)	2.250.493,85	2.116.077,74	2.015.730,97
		Yasal Kayıtlara (YK) Göre	Yasal Kayıtlara (YK) Göre	Yasal Kayıtlara (YK) Göre
3.	Dönem Kârı	3.765.096,57	2.688.322,21	2.006.935,32
4.	Ödenecek Vergiler (-)	503.807,82	0,00	0,00
5.	Net Dönem Kârı (=)	3.261.288,75	2.688.322,21	2.006.935,32
6.	Geçmiş Yıllar Zararları (-)	0,00	0,00	0,00
7.	Birinci Tertip Yasal Yedek (-)	163.064,44	134.416,11	100.346,77
8/(a).	Gerçekleşmemiş Sermaye Kazançları Dikkate Alınmış Net Dağıtılabilir Dönem Kârı (=)			
8/(b).	Gerçekleşmemiş Değer Artışları (-)			
8/(c).	Gerçekleşmemiş Değer Azalışları (+)			
8/(d).	Gerçekleşmemiş Sermaye Kazançları Dikkate Alınmamış net Dağıtılabilir Dönem Kârı (=)			
9.	Yıl içinde yapılan bağışlar (+)			
10.	Birinci temettünün hesaplanacağı bağışlar eklenmiş net dağıtılabilir dönem kârı			
11.	Ortaklara Birinci Temettü			
	- Nakit %20			
	- Bedelsiz			
	- Toplam			
12.	İmtiyazlı Hisse Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü			
13.	Yönetim kurulu üyelerine, çalışanlara vb.'e temettü			
14.	İntifa Senedi Sahiplerine Dağıtılan Temettü			
15.	Ortaklara İkinci Temettü			
16.	İkinci Tertip Yasal Yedek Akçe			
17.	Statü Yedekleri			
18.	Özel Yedekler	847.450,10	-	
19.	OLAĞANÜSTÜ YEDEK	2.250.774,21	2.553.906,10	1.906.588,55
20.	Dağıtılması Öngörülen Diğer Kaynaklar			
	- Geçmiş Yıl Karı			
	- Olağanüstü Yedekler	2.250.774,21	2.553.906,10	1.906.588,55
	- Kanun ve Esas Sözleşme Uyarınca Dağıtılabilir Diğer Yedekler			



11 Mayıs 2012

145
POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

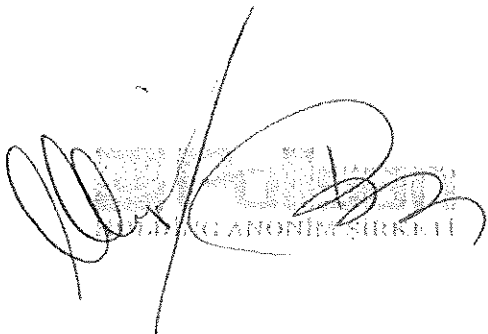
DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

15. KAR TAHMİNLERİ VE BEKLENTİLERİ

Ortaklık tarafından tercih edilmesi durumunda ve bağımsız güvence raporu hazırlamak şartıyla kar tahmini ve kar beklentilerine yer verilebilir.

- 15.1 Ortaklığın kar beklentileri ile içinde bulunulan ya da takip eden hesap dönemlerine ilişkin kar tahminleri:
Yoktur.
- 15.2 Ortaklığın kar tahminleri ve beklentilerine ilişkin varsayımlar:
Yoktur.
- 15.3 Kar tahmin ve beklentilerine ilişkin bağımsız güvence raporu:
Yoktur.
- 15.4 Daha önce yapılmış kar tahminleri ile bu tahminlerin 15.1 no'lu bölümde verilmiş olan tahminlerden farklı olması durumunda farklılığın nedenleri hakkında bilgi:
Yoktur.




DENİZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.


DENİZ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

16. PAYLAR İLE İLGİLİ VERGİLENDİRME ESASLARI

1. Hisse senedi satın alanların vergilendirilmesi.

a) Payların elden çıkarılması karşılığında sağlanan kazançların vergilendirilmesi.

GVK'nın Geçici 67. Maddesinin (1) numaralı fıkrasına göre; 31.12.2015 tarihine kadar uygulanmak üzere, sermaye piyasalarında bankalar ve aracı kurumlar vasıtasıyla yapılan hisse senedi alım-satım işlemlerinden doğan kazançlar, tam ve dar mükellef gerçek kişi ve kurumlar için % 0 oranında tevkifat suretiyle vergilendirilmektedir. (2010/926 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile değişik, 2006/10731 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı, Md.1/a).

Tevkifatın sorumlusu, durumuna göre işleme aracılık eden bankalar, aracı kurumlar veya saklamacı kuruluşlar olabilmektedir. Tevkifat, takvim yılının üçer aylık dönemleri itibariyle yapılmaktadır.

Hisse senetleri değişik tarihlerde alındıktan sonra bir kısmının elden çıkarılması halinde tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınacak alış bedelinin belirlenmesinde ilk giren ilk çıkarı metodu esas alınacaktır. Hisse senetlerinin alımından önce elden çıkarılması durumunda, elden çıkarılma tarihinden sonra yapılan ilk alım işlemi esas alınarak üzerinden tevkifat yapılacak tutar tespit edilir. Aynı gün içinde birden fazla alım satım yapılması halinde o gün içindeki alış maliyetinin tespitinde ağırlıklı ortalama yöntemi uygulanabilecektir. Alış ve satış işlemleri dolayısıyla ödenen komisyonlar ile Banka ve Sigorta Muameleleri Vergisi tevkifat matrahının tespitinde dikkate alınır.

Üçer aylık dönem içerisinde birden fazla hisse senedi alım satım işlemi yapılması halinde tevkifatın gerçekleştirilmesinde bu işlemler tek bir işlem olarak dikkate alınır. Diğer bir deyişle, üç aylık dönem sonunda, dönem boyunca aynı tür menkul kıymetlerden kaynaklanan kazanç ve zararlar, topluca dikkate alınmaktadır. Hisse senedi alım satımından doğan zararlar takvim yılı aşılmasıyla izleyen dönemlerin tevkifat matrahından mahsup edilebilecektir.

Tam mükellef kurumlara ait olup, İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'nda (İMKB) işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasında tevkifat uygulanmaz. Ayrıca, tam mükellef kurumlara ait olup, İMKB'de işlem gören ve 1 (bir) yıldan fazla süreyle elde tutulan hisse senetlerinin elden çıkarılmasından elde edilen gelirler için GVK'nın mükerrer 80. maddesi hükümleri uygulanmayacaktır.

Tevkifata tabi tutulan hisse senedi alım satım kazançları için gerçek kişilerce yıllık veya münferit beyanname verilmez. Diğer gelirler dolayısıyla verilecek yıllık beyannameye bu gelirler dahil edilmez. Ticari faaliyet kapsamında elde edilen gelirler ticari kazanç hükümleri çerçevesinde kazancın tespitinde dikkate alınır ve tevkif suretiyle ödenmiş olan vergiler, GVK madde 94 kapsamında tevkif edilen vergilerin tabi olduğu hükümler çerçevesinde tevkifata tabi kazançların beyan edildiği beyannamelerde hesaplanan vergiden mahsup edilir. Aynı şekilde, kurumlar vergisi mükelleflerince elde edilen alım-satım kazançları da kurumlar vergisi matrahına dahil edilecek ve kesinti yoluyla ödenen vergiler mahsup edilebilecektir.



11 Mayıs 2012

2. Hisse Senetleri Kar Paylarının ve Temettü Avanslarının Vergilendirilmesi

1) Gerçek Kişiler

1a) Tam Mükellef Gerçek Kişiler

GVK'nın 94. maddesinin 1. fıkrasının (6) numaralı bendinin (b) alt bendinde 4842 sayılı Kanunla yapılan değişiklikle, tevkifat karın dağıtılması aşamasına bırakılmıştır. Bu kapsamda GVK'nın 4842 sayılı kanunla değişik (94/6-b) maddesi uyarınca, tam mükellef kurumlarca; "tam mükellef gerçek kişilere, gelir ve kurumlar vergisi mükellefi olmayanlara ve bu vergiden muaf olanlara, dar mükellef gerçek kişilere, dar mükellef kurumlara ve gelir ve kurumlar vergisinden muaf olan dar mükelleflere dağıtılan kar payları üzerinden Bakanlar Kurulu'nca belirlenen oranlarda tevkifat yapılacaktır. Halen bu oran % 15'tir. Ancak, KVK'nın 5/1-d maddesinde kurumlar vergisinden istisna edilmiş olan ve aynı kanunun 15/3 maddesi uyarınca, dağıtılın veya dağıtılmasın kurum bünyesinde kesintiye tabi tutulan kazançların ortaklara dağıtımı halinde, kar payı dağıtımına bağlı tevkifat yapılmayacaktır (Kurumlar Vergisi I Numaralı Genel Tebliği, Bölüm 15.3.9).

GVK'ya 4842 sayılı Kanun'la eklenen 22. maddenin 2. fıkrasına göre tam mükellef kurumlardan elde edilen, GVK'nın 75. maddesinin 2. fıkrasının (1), (2) ve (3) numaralı bentlerinde yazılı "kar paylarının yarısı" gelir vergisinden müstesnadır. Vergiye tabi kar paylarının belli bir haddi aşmış olması halinde (2011 yılı için bu had 23.000 TL'dir), bu kar paylarının yıllık beyanname ile beyan edilmesi ve varsa kar payının tamamı üzerinden kesinti yoluyla ödenmiş olan vergilerin beyanname üzerinden hesaplanan vergiye mahsubundan sonra kalan tutarın vergi dairesine ödenmesi gerekmektedir.

Diğer taraftan, kurum kazançlarının sermayeye eklenmesi nedeniyle gerçek kişi ortaklara bedelsiz hisse senedi verilmesi kar dağıtımını sayılmadığı için tevkifata tabi olmadığı gibi, bedelsiz hisse edinimi gerçek kişi ortaklar yönünden menkul sermaye iradı sayılmadığından, bunların beyan edilmesi söz konusu değildir. Temettü avansları da kar payları ile aynı esaslarda vergilendirilmektedir.

1b) Dar Mükellef Gerçek Kişiler

Dar mükellef gerçek kişilere yapılan kar payı ödemelerinin tevkifat yoluyla vergilendirilmesi, tam mükellef gerçek kişiler için yapılan açıklamalar çerçevesinde yürütülmektedir.

Dar mükellef gerçek kişilerin tevkifat yoluyla vergilendirilmiş menkul sermaye iratlarının Türkiye'de beyan edilmesine gerek bulunmamaktadır (GVK, Md. 86/2). Vergisi tevkif suretiyle alınmamış menkul sermaye iratlarının ise münferit beyanname ile 15 gün içinde vergi dairesine bildirmesi gerekmektedir (GVK, Md. 101/5).

ii) Kurumlar

1ia) Tam Mükellef Kurumlar ile Hisse Senetlerini Türkiye'deki Bir İşyeri veya Daimi Temsilcisi Vasıtasıyla Elinde Bulunduran Dar Mükellef Kurumlar

Adı geçen kurumlara, diğer bir tam mükellef kurum tarafından yapılan kar payı ödemeleri tevkifata tabi değildir (KVK, Md. 15/2 ve Md.30/3).



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]
DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Bu kurumların, diğer tam mükellef bir kurumdan aldıkları kar payları, iştirak kazancı olarak kurumlar vergisinden istisnadır (KVK, Md.5/1-a-1). Ancak, iştirak kazancı istisnası, yatırım fon ve ortaklıklarından alınan kar payları için geçerli değildir. Bu nedenle, gayrimenkul yatırım fon ve ortaklıkları dahil olmak üzere yatırım fon ve ortaklarından alınan kar paylarının kurum kazancına dahil edilerek kurumlar vergisine tabi tutulması gerekmektedir. Kurumlar vergisi matrahına dahil edilen bu kar payları için, dağıtımını yapan yatırım fon ve ortaklığı bünyesinde ödenmiş olan vergi, alınan kar payına isabet ettiği tutarda, yıllık beyannameye hesaplanan kurumlar vergisinden mahsup edilebilir (KVK, Md. 34/2). Mahsup edilecek bu vergi, yatırım fon veya ortaklığından alınan net kar payının geçerli kesinti oranı kullanılarak brütleştirilmesi suretiyle hesaplanmalıdır.

ii) Diğer Dar Mükellef Kurumlar

Hisse senetlerini Türkiye’de bir işyeri veya daimi temsilcisi vasıtasıyla olmaksızın elinde bulunduran dar mükellef kurumlara yapılan kar payı ödemeleri, tam mükellef gerçek kişilere ödenen kar paylarına ilişkin yapılan açıklamalar çerçevesinde tevkifat uygulamasına konu olacaktır. Menkul sermaye iratları üzerinden tevkif suretiyle alınmış vergiler, dar mükellef kurumlar açısından nihai vergi olup (KVK, Md. 30/9), vergisi tevkif yoluyla alınmamış menkul sermaye iratlarının beyan yoluyla vergilendirilmesi gerekmektedir.

iii) Vergi tevkifatının ihraççı tarafından kesilmesi sorumluluğuna ilişkin açıklama:

Vergi mevzuatı uyarınca 01.01.2006 – 31.12.2015 döneminde ise hisse senetlerinin elden çıkartılması karşılığında elde edilen kazançlar için tevkifat bankalar, aracı kurumlarca veya saklamacı kuruluşlarca, hisse senedi kar payları için tevkifat ise Ortaklıkça kesilecektir.

17. UZMAN RAPORLARI VE ÜÇÜNCÜ KİŞİLERDEN ALINAN BİLGİLER

Sektörel bilgiler ile ilgili araştırmalarda çeşitli sektörel dernek ve diğer kuruluşların yayınladığı verilere yer verilmiştir. Bu bilgilerin alındığı kurum ve kuruluşlar izahnamede bu verilerin geçtiği bölümlerde verilmiştir.

İşbu İzahnamede ayrıca, bağımsız denetim kuruluşundan sağlanan bilgilere de yer verilmiştir.

Gayrimenkul değerlendirme raporları, gayrimenkul değerlendirme hizmeti veren Standart Gayrimenkul Değerleme Uygulamaları A.Ş. raporlarından sağlanmış olup, ilgili raporlar Şirket’in web sitesi www.polisanholding.com.tr’de yayımlanmıştır. (Sorumlu Değerleme Uzmanının Adı : Güner Şan ve Yusuf Yaşar Turan. Ortaklıkta herhangi bir menfaati bulunmamaktadır. Adresi : Maslak, Eski Büyükdere Cad. İz Plaza Giz, No:9 Kat: 6/18 Şişli -İstanbul. Tel: 0 212 290 64 93)

İMKB Kotasyon Müdürlüğü’nün ilgili genelgesi uyarınca talep edilen Hukuki Mütalaa Ek-2’de yer almakta olup, Gür Avukatlık Bürosu tarafından hazırlanmıştır. (Hukuki Mütalaa’yı onaylayan Uzmanının Adı : Av. Çaka Kul ve Av. İsenbike Bilgili. Ortaklık’ta herhangi bir menfaati bulunmamaktadır. Adresi : Hacı Adil Caddesi No: 1 Levent-İstanbul. Tel: 0 212 325 90 20)

Polisan Holding olarak bildiğimiz veya ilgili üçüncü şahsın yayınladığı bilgilerden kanaat getirebildiğimiz kadarıyla, açıklanan bilgileri yanlış veya yanıltıcı hale getirecek herhangi bir eksikliğin bulunmadığı ve izahnamedeki bu bilgilerin aynen alındığını beyan ederiz.

149



11 Mart 2012

DENİZ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.




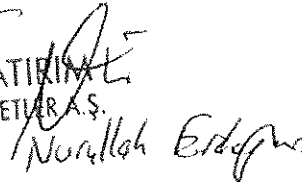

18. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER

Aşağıdaki belgeler Dilovası Organize Sanayi Bölgesi 1.Kısım Liman Cad. No:7, Dilovası-Kocaeli adresindeki ortaklığın merkezinde ve başvuru yerlerinde ve www.polisanholding.com.tr adresinde yatırımcı platformu bölümünde tasarruf sahiplerinin incelemesine açık tutulmaktadır:

1. İzahname,
2. Esas sözleşme,
3. Hukuki Mütalaa,
4. Ortaklığın son 3 yıl finansal tabloları ve bağımsız denetim raporu,
5. Bağımsız güvence raporu,
6. Gayrimenkul değerlendirme raporları,
7. Arkan&Ergin YMM A.Ş. tarafından 2009 yılı Eylül ayında Poliportun değerinin tespiti amacıyla düzenlenen değerlendirme raporu,
8. T.C. Beyoğlu 2. Asliye Ticaret Mahkemesi tarafından atanan bilirkişiler tarafından düzenlenen 25.12.2009 tarihli bilirkişi raporu

19. İZAHNAMENİN SORUMLULUĞUNU YÜKLENE KİŞİLER

Kanuni yetki ve sorumluluklarımız dahilinde ve görevimiz çerçevesinde bu izahname ve eklerinde yer alan sorumlu olduğumuz kısımlarda yer alan bilgilerin ve verilerin gerçeğe uygun olduğunu ve izahnamede bu bilgilerin anlamını değiştirecek nitelikte bir eksiklik bulunmaması için her türlü makul özenin gösterilmiş olduğunu beyan ederiz.

Polisan Holding A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
 Ali Fırat Yemeniciler Polisan Holding Yönetim Kurulu Üyesi	İZAHNAMENİN TAMAMI
 Erol Mirzrahi CEO	
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	Sorumlu Olduğu Kısım:
 İsmail Akar Bölüm Müdürü	İZAHNAMENİN TAMAMI
 Nurullah Erdoğan Gen. Md. Yr. B.	 11 Mayıs 2012

20. EKLER

Ek 1 – Esas Sözleşme

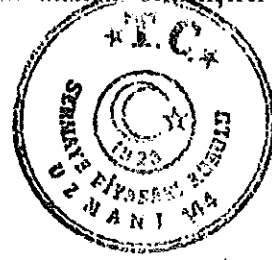
Ek 2 – Hukuki Mütalaa Raporu

Ek 3 – 2011, 2010, 2009 yılları finansal tabloları ile bunlara ilişkin Bağımsız Denetim Raporu

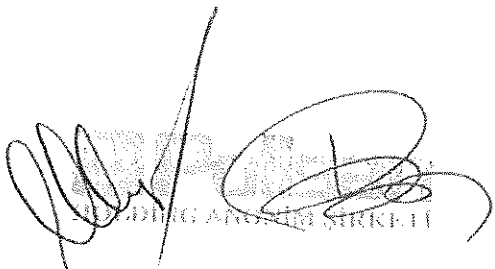
Ek 4- Bağımsız Güvence Raporu

Ek 5- Arkan&Ergin YMM A.Ş. tarafından 2009 yılı Eylül ayında Poliportun değerinin tespiti amacıyla düzenlenen değerlendirme raporu

Ek 6- T.C. Beyoğlu 2. Asliye Ticaret Mahkemesi tarafından atanan bilirkişiler tarafından düzenlenen 25.12.2009 tarihli bilirkişi raporu



11 Mayıs 2012


DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.


DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.