

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. ("Deniz Yatırım") 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.

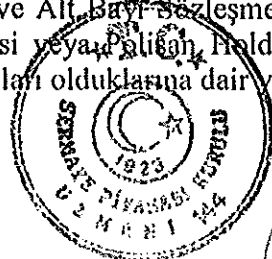
Talep miktarının 1 (bir) adet ve katları şeklinde olması şarttır. Talep edilecek azami pay miktarı halka arz edilen toplam pay miktarı ile sınırlıdır. Yatırımcılar istedikleri takdirde talep formunda almak istedikleri miktara ilişkin alt sınır belirleyebileceklerdir.

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 gazetesi, 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







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 karşılanırken, talep için satışa sunulan pay miktarından fazla olması durumunda aşağıda belirtilen esaslar doğrultusunda dağıtım yapılacaktır.



11 Mayıs 2012

DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

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.

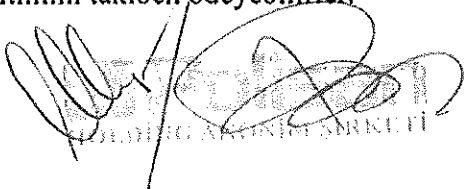
9.16 Pay bedellerinin ödenme yeri ve şekline ilişkin bilgi:

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

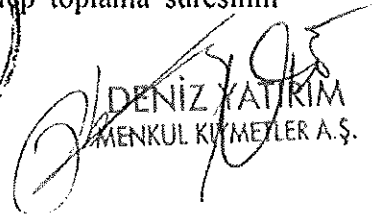
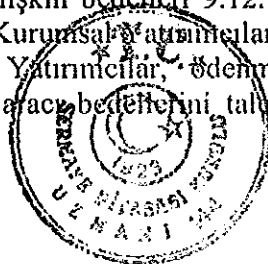
1. Nakden Ödeme:

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 yatıracaklardır. 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



105



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.

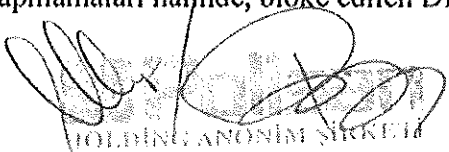
Teminat tutarlarının hesaplanmasında, kullanılan menkul kıymetin asgari adet, adet katları ve birim tutarları dikkate alınarak, teminat gösterilen menkul kıymet adedi asgari adedin altında kalmayacak ve kesirli ve/veya ilgili menkul kıymet için belirtilen katların dışında bir adet oluşmayacak şekilde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

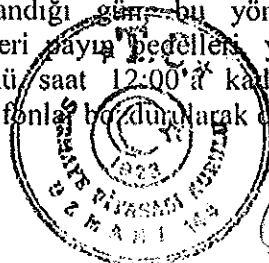
Yatırımcıların taleplerini karşılayacak miktarda tek bir teminat türünün tek başına yeterli olmaması durumunda aynı yatırım hesabında bulunan likit fon, TL DİBS ve Döviz Cinsinden ve Döviz Endeksli DİBS'ler aynı anda teminata alınabilecektir.

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.


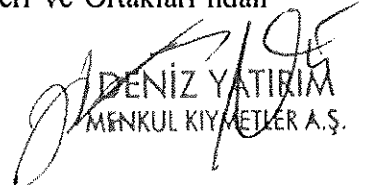
Teminat gösterilen dövizin bozdurulmasında her bir Konsorsiyum Üyesi'nin çalıştığı bankanın döviz kuru kullanılacaktır.

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.


POLİSAN HOLDİNG MENKUL KIYMETLER A.Ş.


11 MAYIS 2012

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 yanı sıra, 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

108



DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

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.

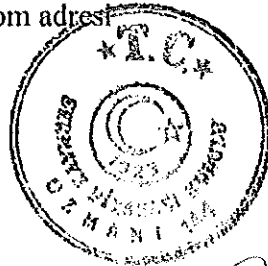
Nispetiye Cad. Akmerkez B Kulesi Kat :2-3 Etiler 34330 İstanbul

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

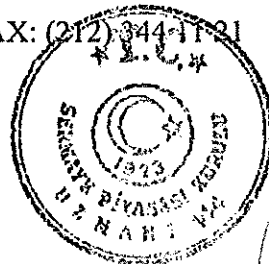
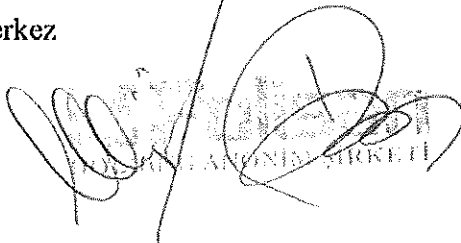
MEKSA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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



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

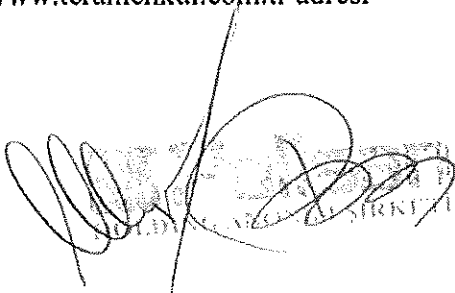
TERA MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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 SİNAİ 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

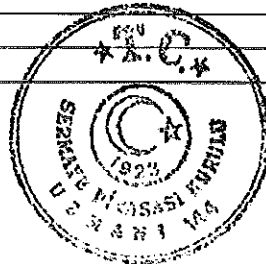


11 Mayıs 2012

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 signature and stamp)



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

Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	Likit Fon, DİBS (TL) Oyak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Genel Müdürlüğü, Şubeleri ve Acentahkları (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 Acenteleri 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 İnternet 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

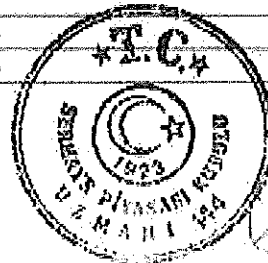
(Handwritten signatures and stamps)



(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

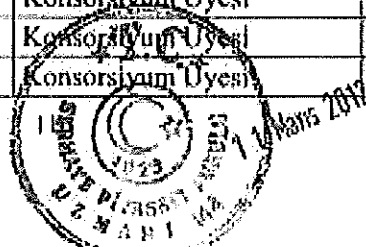
9.18 Halka arz sonuçlarının ne şekilde kamuya duyurulacağı hakkında bilgi: Halka arz sonuçları, Seri:VIII, No:66 sayılı "Sermaye Piyasası Araçlarının Halka Arzında Satış Yöntemlerine İlişkin Esaslar Tebliği"nde yer alan esaslar çerçevesinde dağıtım listesinin kesinleştiği günü takip eden ilk iş günü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

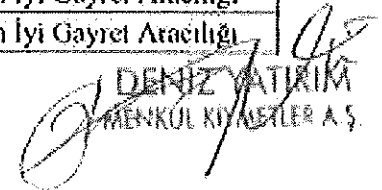
9.19 Aracılık ve yüklenim hakkında bilgi:

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:

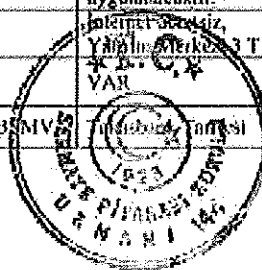
Ortaklık'ın ihraca ilişkin toplam maliyetinin yaklaşık 3.400.000 TL ve pay başına maliyetin de yaklaşık 0,17 TL olacağı tahmin edilmektedir.

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.

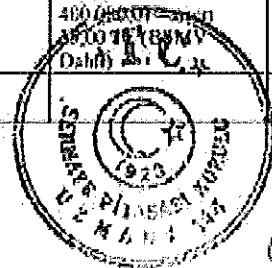
Aracı Kuruluş	Hesap Açma Ücreti (*)	Sermaye Piyasası Aracının MKK'ya Vitrin Ücreti	Yatırımcının Başka Aracı Kuruluştaki Hesabına Vitrin Ücreti	EFT Ücreti	Damga Vergisi	Diğer (**)
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.	-	-	0,25 TL	-	-	-
Acar Yatırım Menkul Değerler A.Ş.	-	-	-	Fokusbank tarafından alınan 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	-	-


MUSTAFA KEMAL YILMAZ




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 Şahası 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'ya ödenecek yasal ücretler yatırımcıdan tahsil edilir.	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 her 100 TL üzerinden 0,000075 (yüzbindeyedi) - BSMV 400.000,01 - 1.000.000,00 arası her 100 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 Mayıs 2012

BENİZ YATIRIM MENKUL KURUMLER 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.

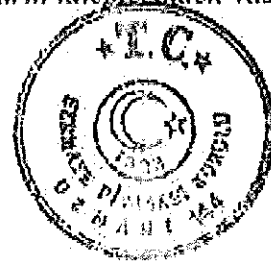
Aracılık ve Konsorsiyum Sözleşmesi'nin yukarıda a, b, c, d, e, f ve g bentlerinde belirtilen nedenlerle feshi ve halka arzın gerçekleşmemesi halinde komisyonlar ve halka arzın gerçekleşmemesi halinde yasal olarak sermaye piyasası mevzuatı uyarınca ihraççı tarafından yapılması gereken işlemler nedeniyle yapılmış makul ve faturalandırılabilen masraflar dışında hiçbir isim altında hiçbir masraf ve gider ihraççı 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

120

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 nemalandırılıp nemalandırılmayacağı, nemalandırılacaksa esasları; Nemalandırılmayacaktır.

121



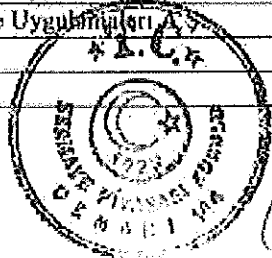
9.27 Yatırımcıların satın alma taleplerinden vazgeçme haklarına ilişkin bilgi:
Yatırımcılar halka arz sirkülerinde belirtilen talep toplama tarihinin son günü mesai saatinin bitimine kadar satın alma taleplerinden vazgeçebilirler. Ayrıca, Kurul'un Seri I, No:40 Tebliği uyarınca halka açıklanan konularda 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 Yemeniciler	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 Açıkbaz	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 taahhütnameler 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

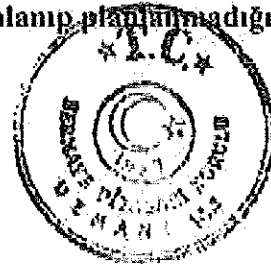
9.35 Ek satış işlemlerine ilişkin bilgi:

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

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

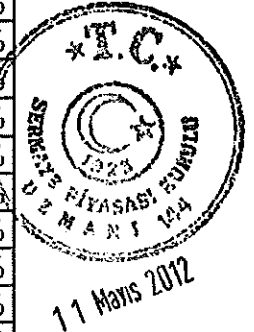
Mevcut ortaklar için (pozitif) sulanma etkisi: 0,0391 TL (%2,90)

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.

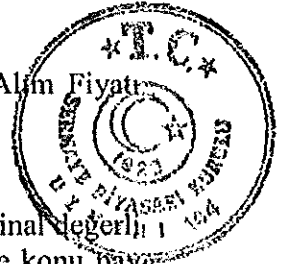
Yurt İçi Bireysel, Polisan Grubu Çalışanları ile Polisan Boya Distribütör, Bayi ve Alt Bayileri ve Ortakları ve Yurt İçi Kurumsal Yatırımcı kategorisinden başvuran yatırımcıların halka arzdan satın aldıkları paylarını başka kişilere virmanlaması satış hükmünde olacak ve paylarını virmanlayanlar virmanladıkları 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 MENKUL DEĞERLER A.Ş.

[Handwritten signature]
DENİZ YATIRIM MENKUL DEĞERLER 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.

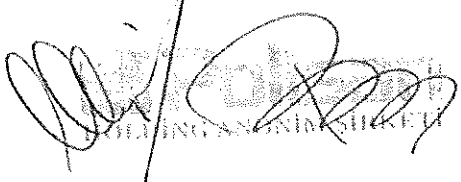
Şark Mensucat tarafından yatırımcıya ödenecek pay bedeli; Geri Alım Garantisi’ne Baz Pay Miktarı’ndan fazla olmamak üzere başvuru miktarı ve Geri Alım Fiyatı’nın çarpımları ile hesaplanacaktır.

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.

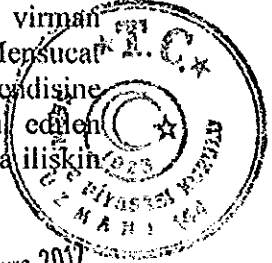
Şark Mensucat’a İlişkin Bilgi:

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.



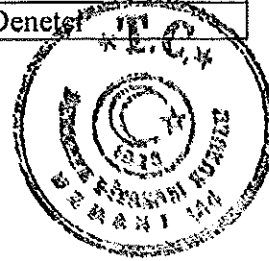
DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.



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.

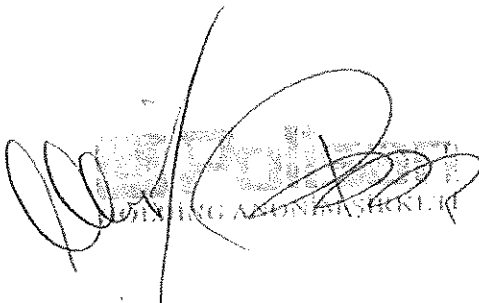
2009 yılında 241.677.625 TL olan maddi duran varlıklar ve yatırım amaçlı gayrimenkuller toplamı, 31.12.2011 tarihi itibariyle 524.804.020 TL'ye ulaşmıştır. Söz konusu artıştaki en önemli sebep ise duran varlık yatırımları ile varlıklar için hesaplanan değer artışlarıdır.

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;

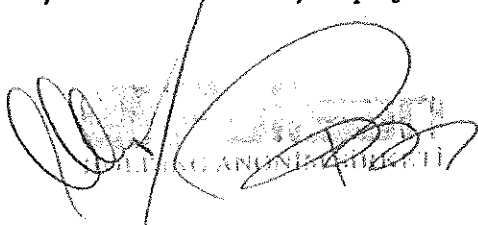
	Boya	Kimyasal Ürünler	Liman İşletmesi	Hizmet	Bölümler Arası Elemline Tutar	Toplam
Satışlar						
-Yurtiçi Satışlar	196.876.222	75.618.179	27.384.852	8.708.522	(28.769.063)	279.818.712
-Yurtdışı Satışlar	8.079.928	5.218.868	10.038.255	--	--	23.337.051
Maliyet	(125.315.895)	(62.624.953)	(23.632.405)	(6.959.695)	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

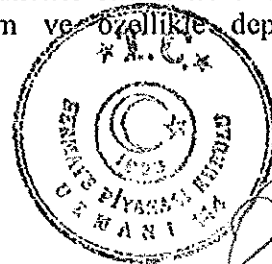
2009, 2010 ve 2011 yılları itibariyle satış gelirleri artış eğilimi göstermektedir. Söz konusu artış, Polisan Boya, Polisan Kimya, Poliport satış tutarlarındaki artıştan kaynaklanmaktadır. 2009 yılında 303.155.763 TL olan satış rakamı %55 artarak 2011 yılında 471.390.865 TL'ye ulaşmıştır.

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:

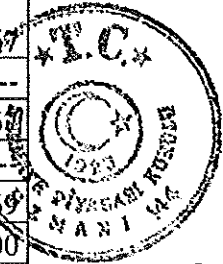
Türkiye'nin GSYİH düzeyleri, tüketici harcama düzeyleri, hane gelir düzeyleri, nüfus artışı, kentleşme ve göç eğilimlerini içeren demografik eğilimler, enflasyon oranları, faiz oranları, konut kredilerinin mevcudiyeti, enflasyon oranlarını etkileyen resmi girişimler, konut kredilerinin faiz oranları 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:

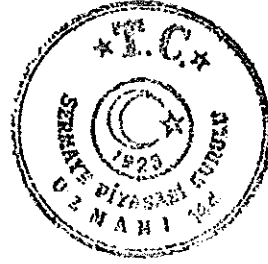
Finansman Yapısı ve Borçluluk Durumu	31.12.2011 (TL)
Kısa vadeli finansal yükümlülükler	154.983.122
Garantili	--
Teminatl	154.983.122
Garantisiz/Teminatsız	--
Uzun vadeli finansal yükümlülükler (uzun vadeli borçların kısa vadeli kısımları hariç)	13.892.567
Garantili	--
Teminatl	13.892.567
Garantisiz/Teminatsız	--
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

DENİZ YATIRIM
MENKUL DEĞERLER A.Ş.

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 Kısmı	--
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:

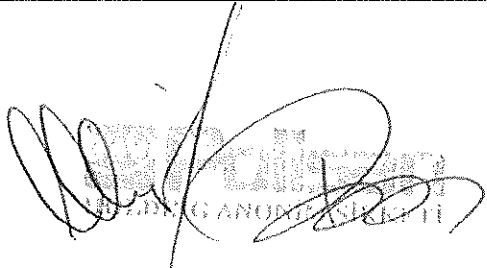
	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	Faiz Oranı	Tutar	Faiz Oranı	Tutar	Faiz Oranı	Tutar
Kısa vadeli finansal borçlar						
Banka kredileri						
- TL	% 10,56 - % 16,50	66.296.883	% 0,85 - %7,65	51.227.384	% 2,07 - %7,75	30.781.055
- ABDS	% 2,50 - % 5,48	82.230.370	% 2,78 - %7,63	42.891.525	% 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

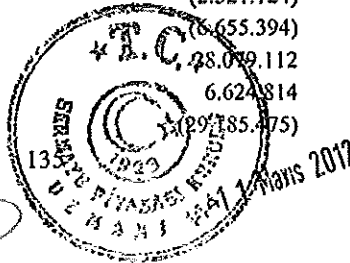
Teminat Cinsi	TL	ABD\$	AVRO	Tutarı (TL)
İpotek	554.975	--	126.000	827.173
İlişkili Şirketlerin Birbirlerine Verdikleri Kefaletler				
-Polisan Holding A.Ş.	30.184.111	47.681.767	3.875.000	110.349.710
-Polisan Boya Sanayi ve Tic.A.Ş.	19.901.988	27.727.203	1.500.000	64.891.288
-Polisan Kimya Sanayii A.Ş.	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.

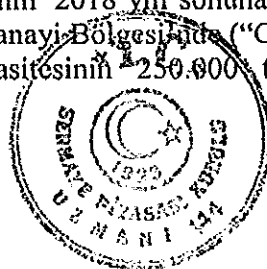
11.5 - Yönetim kurulunca karara bağlanmış olan planlanan yatırımlar, - Finansal kiralama yolu ile edinilmiş bulunanlar dahil olmak üzere mevcut ve edinilmesi planlanan önemli maddi duran varlıklar için öngörülen fon kaynakları hakkında bilgi:

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.

136



11 Mart 2012
DENİZ YANIR
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.

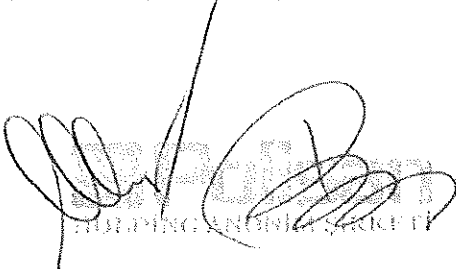
Görüşümüze etkilememekle birlikte aşağıdaki hususa dikkatinizi çekmek isteriz;

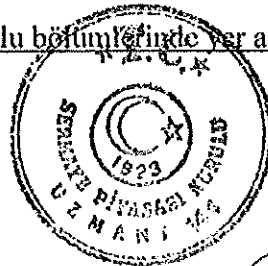
Grup'un 31 Aralık 2011 tarihi itibariyle yüzde 40,00 (2010: %40,00, 2009: %40,00) oranla sahip olduğu ve özkaynak yöntemiyle değerlendirilen müşterek yönetime tabi ortaklığı Rohm and Haas Kimyasal Ürünler Üretim, Dağıtım ve Ticaret A.Ş. ("Rohm and Haas")'nin finansal tabloları tarafımızca denetlenmemiştir. 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.






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.

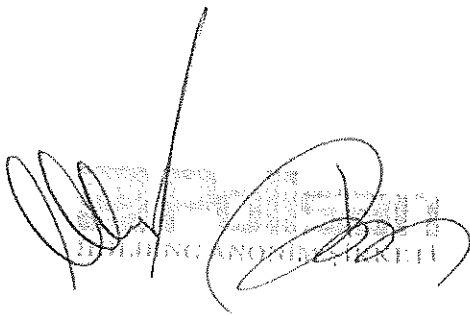
Sermaye artırımını 22 Şubat 2012 tarihli ve 8011 sayılı Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde tescil edilmiştir. Artırım sonrası Şirketin yeni sermaye yapısı aşağıdaki gibidir:

	<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.

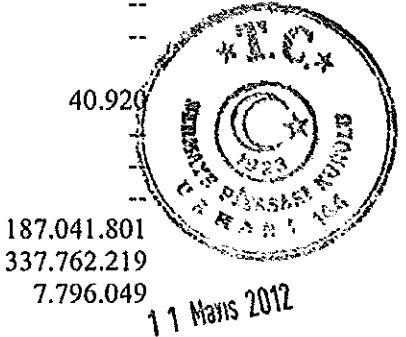
POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİ İTİBARIYLA DENETLENMEMİŞ
PROFORMA KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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

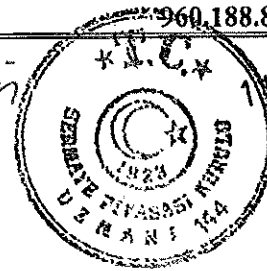
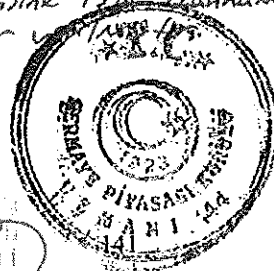
ÖZKAYNAKLAR **482.236.273**

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 kazanı tutarının bundan sonra şirket tarafından gerçekleştirilebilecek olan kar dağıtımlarındaki etkisine tabii alınmamıştır. İnceleme 2.1 nolu bölümünde detaylı olarak yer almaktadır.

[Handwritten signature]

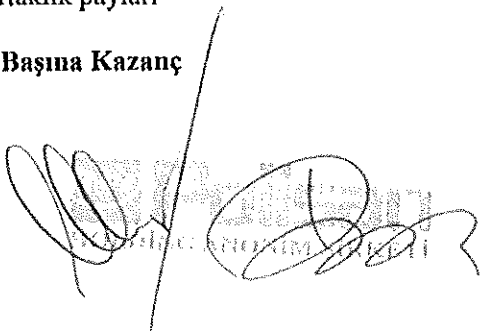


[Handwritten signature]
DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

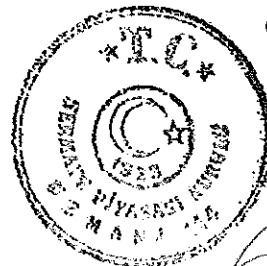
POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011 TARİHİNDE SONA EREN DÖNEME AİT DENETLENMEMİŞ
PROFORMA KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOSU
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

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



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.

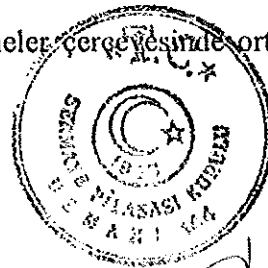
Paylara ilişkin temettü, kistelyevm esası uygulanmaksızın, hesap dönemi sonu itibarıyla mevcut payların tümüne, bunların ihraç ve iktisap tarihleri dikkate alınmaksızın dağıtılır

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.



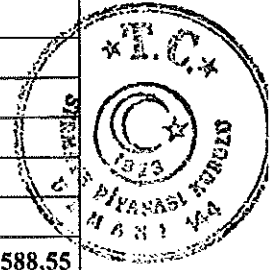
DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

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

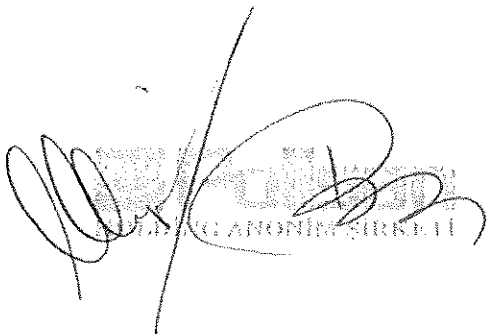
DENİZ YATIRIM
MENKUL KIYMETLER A.Ş.

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 çıkar 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, dağıtılsın 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 dağıtımı 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.




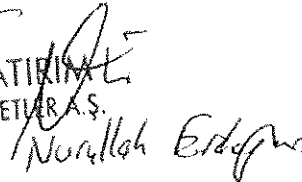

18. İNCELEMAYA AÇIK BELGELER

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:
 İnan Akar Bölüm Müdürü	İZAHNAMENİN TAMAMI
 Nurullah Erdoğan Gen. Md. Yr. B.	 11 Mayıs 2012

20. EKLER

Ek 1 – Esas Sözleşme

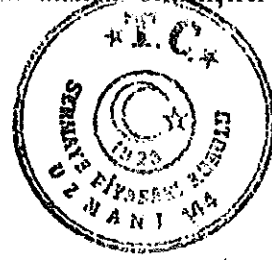
Ek 2 – Hukuki Mütalaa Raporu

Ek 3 – 2011, 2010, 2009 yılları finansal tabloları ile bunlara ilişkin Bağımsız Denetim Raporu

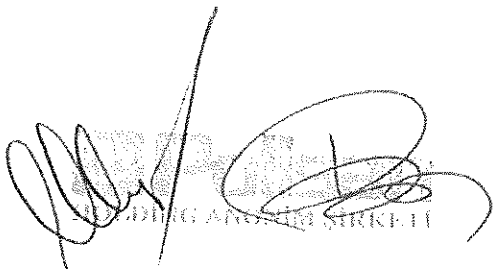
Ek 4- Bağımsız Güvence Raporu

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.