

**POLİSAN HOLDİNG A.Ş.
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009
HESAP DÖNEMLERİNE AİT
KONSOLİDE FİNANSAL
TABLOLAR VE BAĞIMSIZ
DENETİM RAPORU**

BAĞIMSIZ DENETİM RAPORU

Polisan Holding Anonim Şirketi
Yönetim Kurulu'na

Giriş

Polisan Holding A.Ş. (Şirket) ve bağlı ortaklıklarının ("Grup") 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle hazırlanan ve ekte yer alan konsolide finansal durum tablosunu , aynı tarihte sona eren döneme ait konsolide gelir tablolarını, konsolide öz sermaye değişim tablolarını ve konsolide nakit akım tablolarını, önemli muhasebe politikalarının özetini ve dipnotları denetlemiş bulunuyoruz.

Finansal Tablolara İlgili Olarak İşletme Yönetiminin Sorumluluğu

İşletme yönetimi konsolide finansal tabloların Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan finansal raporlama standartlarına göre hazırlanması ve dürüst bir şekilde sunumundan sorumludur. Bu sorumluluk, konsolide finansal tabloların hata ve/veya hile ve usulsüzlükten kaynaklanan önemli yanlışlıklar içermeyecek biçimde hazırlanarak, gerçeği dürüst bir şekilde yansıtmasını sağlamak amacıyla gerekli iç kontrol sisteminin tasarlanmasını, uygulanmasını ve devam ettirilmesini, koşulların gerektirdiği muhasebe tahminlerinin yapılmasını ve uygun muhasebe politikalarının seçilmesini içermektedir.

Bağımsız Denetim Kuruluşunun Sorumluluğu

Bizim sorumluluğumuz, yaptığımız bağımsız denetime dayanarak bu konsolide finansal tablolar hakkında görüş bildirmektir. Bağımsız denetimimiz, Sermaye Piyasası Kurulunca yayımlanan bağımsız denetim standartlarına uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu standartlar, etik ilkelere uyulmasını ve bağımsız denetimin, konsolide finansal tabloların gerçeği doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmayı yansıtmadığı konusunda makul bir güvenceyi sağlamak üzere planlanarak yürütülmesini gerektirmektedir.

Bağımsız denetimimiz, konsolide finansal tablolardaki tutarlar ve dipnotlar ile ilgili bağımsız denetim kanıtı toplamak amacıyla, bağımsız denetim tekniklerinin kullanılmasını içermektedir. Bağımsız denetim tekniklerinin seçimi, konsolide finansal tabloların hata ve/veya hileden ve usulsüzlükten kaynaklanıp kaynaklanmadığı hususu da dahil olmak üzere önemli yanlışlık içerip içermediğine dair risk değerlendirmesini de kapsayacak şekilde, mesleki kanaatimize göre yapılmıştır. Bu risk değerlendirmesinde, grubun iç kontrol sistemi göz önünde bulundurulmuştur. Ancak, amacımız iç kontrol sisteminin etkinliği hakkında görüş vermek değil, bağımsız denetim tekniklerini koşullara uygun olarak tasarlamak amacıyla, işletme yönetimi tarafından hazırlanan konsolide finansal tablolar ile iç kontrol sistemi arasındaki ilişkiyi ortaya koymaktır. Bağımsız denetimimiz, ayrıca işletme yönetimi tarafından benimsenen muhasebe politikaları ile yapılan önemli muhasebe tahminlerinin ve konsolide finansal tabloların bir bütün olarak sunumunun uygunluğunun değerlendirilmesini içermektedir.

Bağımsız denetim sırasında temin ettiğimiz bağımsız denetim kanıtlarının, görüşümüzün oluşturulmasına yeterli ve uygun bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

ARKAN ERGİN
Uluslararası Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.

Görüş

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'na yayımlanan finansal raporlama standartları çerçevesinde doğru ve dürüst bir biçimde yansıtmaktadır.

Görüşümüzü 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")'ın 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'na yayımlanan Tek Düzen Hesap Planı gereklerine göre tuttuğu yasal kayıtlarına göre hesaplanmıştır (Not 16).

Arkan Ergin Uluslararası Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.

ARKAN ERGİN
Uluslararası Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.

Eray YANBOL

Sorumlu Ortak Başdenetçi

İstanbul, 23 Şubat 2012

İÇİNDEKİLER

Sayfa No

KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU	1-2
KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOSU	3
KONSOLİDE ÖZ SERMAYE DEĞİŞİM TABLOSU	4
KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOSU	5
KONSOLİDE MALİ TABLOLARA AİT AÇIKLAYICI DİPNOTLAR	
NOT 1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU.....	6-8
NOT 2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR.....	8-26
NOT 3 İŞLETME BİRLEŞMELERİ	26
NOT 4 İŞ ORTAKLIKLARI.....	26
NOT 5 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA.....	26-28
NOT 6 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	28-29
NOT 7 FİNANSAL YATIRIMLAR	29
NOT 8 FİNANSAL BORÇLAR	30-31
NOT 9 DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER	32
NOT 10 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR	32-33
NOT 11 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR	34
NOT 12 FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR	34
NOT 13 STOKLAR	35
NOT 14 CANLI VARLIKLAR.....	35
NOT 15 DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİNE İLİŞKİN VARLIKLAR	35
NOT 16 ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN VARLIKLAR	35-36
NOT 17 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER	36
NOT 18 MADDİ DURAN VARLIKLAR	37-38
NOT 19 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR.....	39
NOT 20 ŞEREFİYE.....	39
NOT 21 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI.....	39
NOT 22 KARŞILIKLAR, KOŞULLU VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	39-43
NOT 23 TAAHHÜTLER.....	43
NOT 24 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR	44
NOT 25 EMEKLİLİK PLANLARI	45
NOT 26 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	45
NOT 27 ÖZKAYNAKLAR	46-47
NOT 28 SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ	48
NOT 29 FAALİYET GİDERLERİ	49-50
NOT 30 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER.....	50
NOT 31 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/ GİDERLER	51
NOT 32 FİNANSAL GELİRLER	52
NOT 33 FİNANSAL GİDERLER	52
NOT 34 SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR VE DURDURULAN FAALİYETLER.....	52
NOT 35 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ	53-55
NOT 36 HİSSE BAŞINA KAZANÇ/KAYIP	55
NOT 37 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	55-56
NOT 38 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ.....	57-64
NOT 39 FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)	65
NOT 40 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR.....	66
NOT 41 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKEN DİĞER HUSUSLAR	66

ARKAN ERGİN
Uluslararası Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.

POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

VARLIKLAR	Dipnot Referansları	Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011	Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010	Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2009
Cari / Dönen Varlıklar		423.120.802	393.095.131	272.381.577
Nakit ve Nakit Benzerleri	6	16.291.500	11.438.905	1.837.409
Ticari Alacaklar				
- İlişkili Taraflardan Ticari Alacaklar	10-37	556.075	355.396	683.364
- Diğer Ticari Alacaklar	10	319.375.453	334.818.063	232.643.902
Diğer Alacaklar	11	2.822.442	501.318	148.388
Stoklar	13	57.859.139	25.964.936	21.023.764
Diğer Dönen Varlıklar	26	24.350.323	17.714.745	15.979.988
Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	34	1.865.870	2.301.768	64.762
Cari Olmayan / Duran Varlıklar		537.068.011	523.739.474	246.098.270
Ticari Alacaklar	10	1.238.353	585.923	313.990
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	12	--	--	--
Diğer Alacaklar	11	--	--	--
Finansal Yatırımlar				
- Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar	7	40.920	40.920	40.920
- Konsolidasyon Kapsamı Dışında Tutulan Ortaklıklar	7	--	--	--
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Müşterek Yönetime Tabi Ortaklık	16	--	846.531	650.919
Canlı Varlıklar	14	--	--	--
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	17	187.041.801	186.991.883	--
Maddi Duran Varlıklar	18	337.762.219	326.549.186	241.677.625
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	19	7.796.049	6.199.462	267.834
Şerefiye	20	--	--	--
Ertelenmiş Vergi Varlığı	35	3.079.971	2.436.687	3.080.970
Diğer Duran Varlıklar	26	108.698	88.882	66.012
TOPLAM VARLIKLAR		960.188.813	916.834.605	518.479.847

İlişikteki dipnotlar bu mali tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

ARKAN ERGİN
Uluslararası Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.

POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

KAYNAKLAR	Dipnot Referansları	Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2011	Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2010	Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2009
Kısa Vadeli Yükümlülükler		397.609.323	337.978.978	251.358.175
Finansal Borçlar	8	154.983.122	101.892.241	94.692.149
Ticari Borçlar				
- İlişkili Taraflara Ticari Borçlar	10-37	14.787.328	9.314.637	5.809.912
- Diğer Ticari borçlar	10	63.626.842	41.433.226	37.927.840
Diğer Borçlar				
- İlişkili Taraflara Borçlar	11	5.488.188	17.861	1.380.303
- Diğer borçlar	11	1.178.060	1.008.386	2.177.934
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	35	1.142.318	767.958	925.852
Borç Karşılıkları	22	191.488	124.145	--
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26	156.211.977	183.420.524	108.444.185
Uzun Vadeli Yükümlülükler		78.246.021	86.358.955	29.723.505
Finansal Borçlar	8	13.892.567	22.507.074	21.211.753
Borç Karşılıkları	22	255.317	450.319	574.464
Kıdem Tazminatı Karşılığı	24	5.391.405	4.017.045	3.543.740
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	35	58.386.815	58.072.484	3.129.219
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	26	319.917	1.312.033	1.264.329
ÖZKAYNAKLAR		484.333.469	492.496.672	237.398.167
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar		433.703.667	436.510.231	217.518.693
Ödenmiş Sermaye	27	150.250.000	150.250.000	150.250.000
Sermaye Düzeltmesi Farkları	27	1.467.266	1.467.266	1.467.266
Değer Artış Fonları	27	193.564.933	186.590.767	--
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	27	19.118.109	13.944.307	13.843.953
Satın Almaya İlişkin Özsermaye Etkisi		(23.313.443)	(13.555.871)	(10.863.628)
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	27	92.586.008	62.720.748	36.154.875
Net Dönem Karı/Zararı		30.794	35.093.014	26.666.227
Azımlık Payları		50.629.802	55.986.441	19.879.474
TOPLAM KAYNAKLAR		960.188.813	916.834.605	518.479.847

İlişikteki dipnotlar bu mali tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

ARKAN ERGİN
Ulusal ve Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.

POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİNDE SONA EREN
DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE KAPSAMLI GELİR TABLOLARI
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot Referansları	Denetimden Geçmiş 1 Ocak-31 Aralık 2011	Denetimden Geçmiş 1 Ocak-31 Aralık 2010	Denetimden Geçmiş 1 Ocak-31 Aralık 2009
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER				
Satış Gelirleri	28	471.390.865	361.496.741	303.155.763
Satışların Maliyeti (-)	28	(345.153.883)	(238.755.213)	(202.066.869)
BRÜT ESAS FAALİYET KARI		126.236.982	122.741.528	101.088.894
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	29-30	(3.116.409)	(2.430.784)	(1.904.877)
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	29-30	(62.930.299)	(54.703.948)	(41.620.558)
Genel Yönetim Giderleri (-)	29-30	(10.493.600)	(10.346.780)	(8.897.800)
Diğer Faaliyet Gelirleri	31	3.391.746	6.415.291	3.411.019
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	31	(6.703.549)	(2.246.302)	(6.227.975)
FAALİYET KARI/ZARARI		46.384.871	59.429.005	45.848.703
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Müşterek Yönetime Tabi Ortaklığın Kar/Zararlarındaki Paylar	16	(846.531)	195.612	90.799
Finansal Gelirler	32	24.404.020	17.556.646	56.488.398
Finansal Giderler (-)	33	(62.994.001)	(27.768.044)	(63.642.227)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI/ZARARI				
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Gelir/Gideri		6.948.359	49.413.219	38.785.673
- Dönem Vergi Gelir/Gideri	35	(4.156.316)	(9.180.867)	(1.055.375)
- Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	35	1.280.433	(968.156)	(7.310.380)
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI		4.072.476	39.264.196	30.419.918
DURDURULAN FAALİYETLER		--	--	--
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı/Zararı		--	--	--
DÖNEM KARI/ZARARI		4.072.476	39.264.196	30.419.918
Diğer kapsamlı gelir:				
Duran varlıklar değer artış fonundaki değişim		4.757.401	273.096.966	--
Diğer kapsamlı gelir kalemlerine ilişkin vergi gelir/giderleri		(951.480)	(54.619.396)	--
DİĞER KAPSAMLI GELİR (VERGİ SONRASI)		3.805.921	218.477.570	--
TOPLAM KAPSAMLI GELİR/GİDER		7.878.397	257.741.766	30.419.918
Dönem Kar / Zararının Dağılımı				
Azınlık Payları	27	4.041.682	4.171.182	3.753.691
Ana Ortaklık Payları		30.794	35.093.014	26.666.227
Toplam Kapsamlı Gelirin Dağılımı				
Azınlık payları		4.041.833	36.057.985	3.753.691
Ana ortaklık payları		3.836.564	221.683.781	26.666.227
Hisse Başına Kazanç	36	0,000	0,234	0,177

İlişikteki dipnotlar bu mali tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

ARKAN ERGİN
Uluslararası Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.

POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİNDE SONA EREN DÖNEMLERE AİT
KONSOLİDE ÖZSERMAYE DEĞİŞİM TABLOLARI

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

Dipnot Referansları	Sermaye Farkları	Sermaye Düzeltmesi	Değer Artış Fonları	Kısıtlanmış Yedekler	Kardan Ayrılan	Almaya İlişkin Özsermaye Etkisi	Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	Net Dönem Karı/Zararı	Azınlık Payları	Toplam Özsermaye
01 Ocak 2009 Bakiyesi	150.250.000	1.467.266	--	13.503.001	(5.023.142)	--	64.193.890	(27.698.063)	16.620.122	213.313.074
Yedeklere Aktarım	--	--	--	340.952	--	--	--	(340.952)	--	--
Satın Almaya İlişkin Özsermaye Etkisi	--	--	--	--	(5.840.486)	--	--	--	(494.339)	(6.334.825)
Geçmiş Yıllar Karlarına Transfer	--	--	--	--	--	--	(28.039.015)	28.039.015	--	--
Toplam Kapsamlı Gelir	--	--	--	--	--	--	--	26.666.227	3.753.691	30.419.918
31 Aralık 2009 Bakiyesi	150.250.000	1.467.266	--	13.843.953	(10.863.628)	--	36.154.875	26.666.227	19.879.474	237.398.167
01 Ocak 2010 Bakiyesi	150.250.000	1.467.266	--	13.843.953	(10.863.628)	--	36.154.875	26.666.227	19.879.474	237.398.167
Yedeklere Aktarım	--	--	--	100.354	--	--	--	(100.354)	--	--
Yapı Kimyasalları etkisi	--	--	--	--	--	--	--	--	49.003	49.003
Duran Varlık Değer Artış Fonu	--	--	--	186.590.767	--	--	--	--	31.886.804	218.477.571
Satın Almaya İlişkin Özsermaye Etkisi	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Geçmiş Yıllar Karlarına Transfer	--	--	--	--	(2.692.243)	--	26.565.873	(26.565.873)	(22)	(2.692.265)
Net Dönem Karı	--	--	--	--	--	--	--	35.093.014	4.171.182	39.264.196
31 Aralık 2010 Bakiyesi	150.250.000	1.467.266	186.590.767	13.944.307	(13.555.871)	--	62.720.748	35.093.014	55.986.441	492.496.672
01 Ocak 2011 Bakiyesi	150.250.000	1.467.266	186.590.767	13.944.307	(13.555.871)	--	62.720.748	35.093.014	55.986.441	492.496.672
Yedeklere Aktarım	--	--	--	5.173.802	--	--	--	(5.173.802)	--	--
Satın Almaya İlişkin Özsermaye Etkisi	--	--	--	--	--	--	--	--	(9.398.321)	(16.041.600)
Duran Varlık Değer Artış Fonu	--	--	--	3.114.293	--	--	--	--	--	--
Satın nedeniye değer artış fonunda artış	--	--	--	3.805.921	--	--	--	--	--	3.805.921
Geçmiş Yıllar Karlarına Transfer	--	--	--	53.952	--	--	(53.952)	--	--	--
Toplam Kapsamlı Gelir	--	--	--	--	--	--	29.919.212	(29.919.212)	30.794	4.072.476
31 Aralık 2011 Bakiyesi	150.250.000	1.467.266	193.564.933	19.118.109	(23.313.443)	--	92.586.008	30.794	50.629.802	484.333.469

İlişikteki dipnotlar bu mali tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

ARIN ERGİN
Uludağ Üniversitesi Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.

POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİNDE SONA EREN
DÖNEMLERE AİT KONSOLİDE NAKİT AKIM TABLOLARI
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

FAALİYETLERDEN DOĞAN NAKİT AKIMLARI	Dipnot Referansları	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 İfla Payı Giderleri	17-18-19	15.140.516	9.870.280	8.901.118
Kıdem Tazminatı Karşılığı	24	2.043.743	1.356.869	1.646.836
Ertelenmiş Finansman Gelirleri	10-26	5.228.703	2.708.508	2.773.975
Ertelenmiş Finansman Giderleri	10	(412.805)	(177.263)	(148.156)
Faiz Geliri	32	(553.725)	(187.109)	(17.715)
Faiz Gideri	33	13.277.073	7.122.153	8.807.531
Stok Değer Düşüklüğü Karşılığı / İptali, net		--	(10.995)	18.620
Şüpheli Alacak Karşılığı / İptali, net	31	5.421.193	(604.045)	3.521.373
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Müşterek Yönetime Tabi Ortaklıktaki Değişim	16	846.531	(195.612)	(90.799)
Maddi Duran Varlık Satış (Karlari) / Zararları, net	31	(106.838)	(176.977)	(104.736)
İşletme Sermayesindeki Değişimler Öncesinde Faaliyet Karı Faaliyetlerle İlgili Varlık Ve Borçlardaki Değişim		47.832.750	69.119.028	64.093.720
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
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 Faaliyetinden Kaynaklanan Nakit		11.841.087	27.312.805	39.396.534
B. Yatırım Faaliyetinden 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

İlişikteki dipnotlar bu mali tabloların ayrılmaz parçasını oluşturur.

ARKAN ERGİN
Ulusal Kurum Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.

6
POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 1 – GRUP’UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Polisan Holding A.Ş. sermayesine ve yönetimine katıldığı şirketler arasında koordinasyonu sağlamak, sevk ve idare edilmelerini temin etmek, planlama, pazarlama ve mali işler, finansman ve fon yönetimi, hukuk, insan kaynakları, bilgi işlem alanlarında gelişmiş tekniklerle çalışmalarını sağlamak amacıyla kurulmuştur. Şirket’in faaliyet konusu ticari, sınai, tarımsal, turistik, inşaat, madencilik, finansal konular başta olmak üzere her türlü işgal konusunda çalışmak ve yerli ve yabancı şirketlerin sermayelerine ve yönetimlerine katılarak çeşitli faaliyetlerde bulunmaktadır.

Şirket 2000 yılında kurulmuş olup, Şirket’in ticari merkezi; Dilovası Organize Sanayi Bölgesi 1.Kısım Liman Cad. No:7 Dilovası - Kocaeli’dir.

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

Polisan Holding A.Ş.’nin bağlı ortaklıkları ve müşterek yönetime tabi ortaklığının (hep birlikte “Grup” olarak anılacaktır) faaliyet konuları aşağıda belirtilmiştir:

- *Polisan Boya Sanayi ve Ticaret A.Ş.*
- *Polisan Kimya Sanayii A.Ş.*
- *Poliport Kimya Sanayi ve Ticaret A.Ş.*
- *Polisan Tarımsal Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Eski ünvanı: Polikem Kimya San ve Tic.A.Ş.)*
- *Polisan Yapı İnşaat Taahhüt Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.*
- *Polisan Yapı Kimyasalları A.Ş.*
- *Rohm and Haas Kimyasal Ürünler Üretim Dağıtım ve Tic. A.Ş.*

Grup’un temel faaliyetleri Türkiye’de olup, aşağıda belirtilen belli başlı sektörler altında toplanmıştır:

Kimyevi maddeler üretimi ve satışı
Ağaç ve tarım endüstrilerini destekleyici nihai ve yan maddelerin üretimi ve satışı
Boya imalatı ve satışı
Beton kimyasalları üretimi ve satışı
Liman, depolama ve antrepo hizmetleri
Hizmet

Polisan Boya Sanayi ve Ticaret A.Ş. (“Polisan Boya”):

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

Polisan Boya 1975 yılında kurulmuş olup, şirketin ticari merkezi, Dilovası Organize Sanayi Bölgesi 1. Kısım Liman Cad. No:7 Dilovası / Kocaeli’dir.

Polisan Kimya Sanayii A.Ş. (“Polisan Kimya”):

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

Polisan Kimya 1964 yılında kurulmuş olup, şirketin ticari merkezi, Dilovası Organize Sanayi Bölgesi 1. Kısım Liman Cad. No:7 Dilovası / Kocaeli’dir.

ARKAN ERGİN
Ulusal Birlikçi Bağımsız
Demokratik ve SMMM A.Ş.

7
POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 1 – GRUP’UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (Devamı)

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

Poliport’un faaliyet konusu; dökme sıvı depolama, A tipi genel antrepo, kuru yük ve genel kargo gemilerine yükleme ve boşaltma hizmetleridir.

Poliport 1971 yılında kurulmuş olup, şirketin adresi; şirketin ticari merkezi, Dilovası Organize Sanayi Bölgesi 1. Kısım Liman Cad. No:7 Dilovası / Kocaeli’dir.

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

Polisan Tarım’ın faaliyet konusu; her nevi bitkinin ekimi, her türlü organik, doğal ürünler üretmek, alıp satmak, her türlü tarımsal üründen yaş veya kurutulmuş gıdalar elde etmek, her nevi hayvan üretimini ve yetiştirilmesini sağlamak, tarımla ilgili her türlü konuda teknoloji, danışmanlık hizmeti sağlayıp, proje ve yatırımları kontrol etmektir.

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

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

Polisan Yapı’nın faaliyet konusu; inşaat ve tesisat müteahhitliği, su kanalı, yol, köprü, baraj, kanalizasyon, alt yapı tesisleri yapımı, inşaat ve tesisat malzemeleri imalatı, pazarlaması ve alım satımı, turizm konusu ile ilgili turistik, mesleki veya eğitim maksadı ile her türlü yurt içi ve yurt dışı gezi ve meslek toplantıları tertip etmektir.

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

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

Polisan YapıKim’in faaliyet konusu; yapı kimyasalları (beton kimyasalları) satışı ve pazarlamasını gerçekleştirmektedir.

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

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

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

Rohm and Haas 2004 yılında kurulmuş olup, şirketin ticari merkezi Bayar Cad. Şehit Mehmet Fatih Öngök Sokak, Odak Plaza, A Blk. 5/2 Kozyatağı-Kadıköy/İstanbul’dur.

Grup’un personel sayıları şirket bazında aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2011	Polisan Holding	Polisan Boya	Polisan Kimya	Poliport	Polisan YapıKim	Polisan Tarım	TOPLAM
Bordrolu Personel Sayısı	128	347	35	30	5	1	546
Sözleşmeli Çalışan Personel Sayısı (Mütahit)	105	249	62	67	--	--	483
Toplam	233	596	97	97	5	1	1.029

ARKAN ERGİN
Uluslararası Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.

8
POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 1 – GRUP’UN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU (Devamı)

31 Aralık 2010	Polisan Holding	Polisan Boya	Polisan Kimya	Poloport	Polisan YapıKim	Polisan Tarım	TOPLAM
Bordrolu Personel Sayısı	119	260	48	35	3	--	465
Sözleşmeli Çalışan Personel Sayısı (Mütahit)	108	252	87	64	--	--	511
Toplam	227	512	135	99	3	--	976

31 Aralık 2009							TOPLAM
Bordrolu Personel Sayısı	69	297	39	36	--	--	441
Sözleşmeli Çalışan Personel Sayısı (Mütahit)	31	351	58	54	--	--	494
Toplam	100	648	97	90	--	--	935

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

2.1 Uygulanan Muhasebe Standartları

Grup, muhasebe kayıtlarını ve yasal finansal tablolarını Türkiye’de geçerli olan ticari mevzuat, mali mevzuat ve Maliye Bakanlığı’nca yayımlanan Tek Düzen Hesap Planı gereklerine göre Türk Lirası (TL) olarak tutmaktadır. Konsolide finansal tablolar Grup’un yasal kayıtlarına dayandırılmış olup Sermaye Piyasası Kurulu’nun (“SPK”) tebliğlerine uygun hale getirilmesi için düzeltme ve sınıflandırma değişikliklerine tabi tutulmuştur.

SPK, Seri: XI, No: 29 sayılı “Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği” ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu Tebliği, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara dönem finansal tablolarından geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir ve bu Tebliği ile birlikte Seri: XI, No: 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliği" yürürlükten kaldırılmıştır. Seri: XI No: 29 sayılı tebliğe istinaden, işletmeler finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (“UMS/UFRS”)’na göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS’nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu (“UMSK”) tarafından yayımlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu (“TMSK”) tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS’ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları (“TMS/TFRS”) esas alınacaktır.

Rapor tarihi itibarıyla, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS’nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından henüz ilan edilmediğinden dolayı, ilişikteki konsolide finansal tablolar SPK Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği çerçevesinde UMS/UFRS’ye göre hazırlanmış olup konsolide finansal tablolar ve dipnotlar, SPK tarafından uygulanması zorunlu kılınan formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur.

Konsolide finansal tablolar tarihi maliyet esasına göre hazırlanmıştır. Finansal varlıklar ve yükümlülükler arazi, arsa ve binalar gerçeğe uygun değerleriyle ölçülmüş; gerçeğe uygun değer değişiklikleri kapsamlı gelir tablosu/öz kaynak ile ilişkilendirilmiştir.


ARKAN ERGİN
Uluslararası Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.

POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.2 Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye’de faaliyette bulunan ve SPK Muhasebe Standartları’na uygun mali tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan ettiği için bu tarihten itibaren Uluslararası Muhasebe Standardı 29 “Yüksek Enflasyonist Ekonomilerde Finansal Raporlama”ya göre finansal tabloların hazırlanması ve sunumu uygulamasını sona erdirmiştir.

2.3 Para Ölçüm Birimi ve Raporlama Birimi

31 Ocak 2004 tarih ve 25363 sayılı Resmi Gazete’de yayımlanan Türkiye Cumhuriyeti Devletinin Para Birimi Hakkındaki 5083 sayılı Kanun, 5 Mayıs 2007 tarihli ve 26513 sayılı Resmi Gazetede yayımlanan 4 Nisan 2007 tarihli ve 2007/11963 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı ile değiştirilmiştir.İlgili kararın 1. Maddesinde, Türk Lirası ve Yeni Kuruşta yer alan "Yeni" ibarelerinin kaldırıldığı, 3 üncü maddesinde ise, 1 Ocak 2009 tarihinde yürürlüğe gireceği belirtilmiştir. Yapılan değişiklikle bir önceki para birimi olan Yeni Türk Lirası değerleri TL’ye ve Kr’ye dönüştürülürken 1 Yeni Türk Lirası, 1 TL’ye ve 1 Yeni Kuruş, 1 Kr’ye eşit tutulmaktadır.Buna bağlı olarak ilişikte yer alan konsolide finansal tablolar ve dipnotlar TL cinsinden sunulmuştur.

2.4. Konsolidasyon Esasları

Konsolide finansal tablolar Şirket’in ve Şirket’in bağlı ortaklıklarının ve özsermaye yöntemiyle değerlendirilen müşterek yönetime tabi ortaklığın finansal tablolarını kapsar. Konsolide finansal tablo hazırlanma esasları aşağıdaki gibidir;

- Bağlı ortaklıklar, ana ortaklığın, doğrudan veya diğer bağlı ortaklıkları veya iştirakleri vasıtasıyla, sermaye ve yönetim ilişkileri çerçevesinde %50’den fazla oranda hisseye, oy hakkına veya yönetim çoğunluğunu seçme hakkına veya yönetim çoğunluğuna sahip olduğu işletmeleri temsil etmektedir. Kontrol gücü ana ortaklık tarafından bağlı ortaklıklarının finansal ve faaliyet politikalarını yönetme gücü ile faaliyetlerden fayda sağlama gücü olarak tanımlanmaktadır.
- Bağlı ortaklıklar, faaliyetleri üzerindeki kontrolün Grup’a transfer olduğu tarihten itibaren konsolidasyon kapsamına alınmış ve kontrolün ortadan kalktığı tarihte konsolidasyon dışında bırakılacaktır.Bağlı ortaklıklar tarafından uygulanan muhasebe politikaları tutarlılığın sağlanması amacıyla Grup tarafından uygulanan muhasebe politikaları ile uyumlu hale getirilmiştir.
- Bağlı ortaklıklar’ın finansal tabloları tam konsolide yöntemi kullanılarak konsolide edilmiştir.Bu kapsamda bağlı ortaklıkların kayıtlı değeri ile özkaynakları netleştirilmiş, Şirket’in sahip olduğu hisselerin kayıtlı değeri ile bunlardan kaynaklanan temettüleri, ilgili özkaynakları ve gelir tablosu hesaplarından netleştirilmiştir.
- Konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıkların birbirlerinden olan alacak ve borçları ile birbirlerine yapmış oldukları mal ve hizmet satışları, birbirleriyle olan işlemleri nedeniyle oluşmuş gelir ve gider kalemleri karşılıklı olarak mahsup edilmiştir.
- Konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıkların ödenmiş/çıkarılmış sermaye dahil bütün öz sermaye hesap grubu kalemlerinden, ana ortaklık ve bağlı ortaklıklar dışı paylara isabet eden tutarlar indirilir ve konsolide bilançonun özsermaye hesap grubunda , "Azınlık Payları" hesap grubu adıyla gösterilir.

ARKAN ERGİN
Uluslararası Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.

10
POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.4. Konsolidasyon Esasları (Devamı)

- Müşterek yönetime tabi ortaklık Polisan Holding'in bir veya daha fazla sayıdaki taraf ile birlikte ortak kontrolüne tabi ve sözleşme ile ekonomik bir faaliyetin üstlenildiği şirketlerdir. Ums 31 İş Ortaklıklarındaki Paylar standardına göre müştereken kontrol edilen işletmeler ya özkaynak yöntemiyle yada oransal konsolidasyon yöntemiyle muhasebeleştirilebilmektedir. Söz konusu Standarda göre iş ortaklıklarının muhasebeleştirilmesi için belirlenen esas yöntem oransal konsolidasyon yöntemi, alternatif yöntem ise özkaynak yöntemidir. Ancak 1 Ocak 2013 ve sonrasında sona eren hesap dönemleri için geçerli olan ve değişikliklerin erken ve geriye doğru uygulanmasına izin veren UFRS 11 Müşterek Düzenlemeler standardına göre iş ortaklıklarının oransal konsolidasyona tabi tutulmasına izin verilmemekte, müşterek yönetime tabi işletmelerin sadece özkaynak yöntemine göre muhasebeleştirilmesine izin verilmektedir. Şirket bu standartları baz alarak Müşterek yönetime tabi ortaklığı özsermaye yöntemi ile muhasebeleştirmiştir. Şirket'in 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle müşterek yönetime tabi ortaklığı Rohm and Haas Kimyasal Ürünler Üretim Dağıtım ve Tic.A.Ş'deki ortaklık oranı %40'tır.

- Özsermaye yöntemine göre muhasebeleştirilen müşterek yönetime tabi ortaklar, başta maliyet değerleriyle ifade edilir. Taşınan tutar, alım tarihinden sonra, ortaklığın karlarından ya da zararlarından iştirak eden şirketin ortaklık oranına göre arttırılır veya azaltılır. Ortaklıktan sağlanan kar dağıtımları, ortaklığın değerini düşürür. Özsermayedeki değişikliğin kar veya zarar dışındaki özsermaye kalemlerinden kaynaklanması halinde Şirket'in özsermayesinde de bu kalemlere ilişkin gerekli düzeltmeler yapılır. Ortaklığın net aktif değerindeki düşüşün geçici olmaması durumunda ortaklık değeri, finansal tablolarda azaltılmış değeriyle gösterilir.


Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle bağlı ortaklık ve müşterek yönetime tabi ortaklık'ın ortaklık oranları gösterilmiştir:

Ortaklığın ünvanı	Grup tarafından sahip olunan doğrudan ve dolaylı pay (%)			Etkin ortaklık payı (%)		
	31 Aralık			31 Aralık		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Polisan Boya	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Polisan Kimya	100,00	100,00	100,00	100,00	97,77	97,77
Poliport	64,80	61,94	61,94	64,80	61,11	61,11
Polisan Yapı	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00
Polisan Tarım	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Polisan YapıKim	51,00	51,00	0,00	51,00	51,00	0,00
Rohm and Haas	40,00	40,00	40,00	50,00	50,00	50,00

Konsolidasyon kapsamı dışındaki ortaklıklar Not 7'de gösterilmiştir.

2.5 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları

Grup faaliyet konusu ile ilgili olan standartlar ile mevcut önceki standartlara getirilen değişiklikler ve yorumları uygulamıştır. İlgili değişiklik ve yeni standartlar Grup finansal tablolarında farklılık yaratmamıştır.


ARKAN ERGİN
Uluslararası Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.

POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)
2.5 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (Devamı)

Cari dönemde geçerli olan ancak finansal tablolar üzerinde etkisi olmayan yeni veya değişikliğe tabi tutulmuş standartlar, iyileştirmeler, değişiklikler ve yorumlar:

UMS 24 (Yeniden düzenleme) "İlişkili taraf açıklamaları",
UMS 32 (Değişiklik) "Yeni haklar içeren ihraçların sınıflandırılması",
UFRYK 14 (Değişiklik) "Asgari fonlama koşulları",
UFRYK 19 (Yorum) "Finansal borçların özkaynağa dayalı finansal araçlar ile ödenmesi",
UFRS 3 (İyileştirme) "Revize UFRS'nin efektif olma tarihinden önce oluşan işletme birleşmelerinden kaynaklanan koşullu bedellerin geçiş hükümleri"
UFRS 3 (İyileştirme) "Kontrol gücü olmayan payların ölçümlenmesi"
UFRS 3 (İyileştirme) "Değiştirilemeyen ya da gönüllü olarak değiştirilebilen hisse bazlı ödemeler ilgili ödülleri"
UFRS 7 (Değişiklik) "Finansal Araçlar: Açıklamalar; UFRS 7 uyarınca yapılması gereken açıklamalara açıklık getirilmesi ve sayısal açıklamalar ile finansal araçlara ilişkin risklerin doğması ve derecesi arasındaki etkileşimin vurgulanması"
UMS 1 (İyileştirme) "Özkaynak hareket tablosuna açıklık getirilmesi"
UMS 27 (İyileştirme) "UMS 27 "Konsolide ve Solo Finansal Tablolar" standardına yapılan değişikliklere bağlı olarak UMS 21, UMS 28 ve UMS 31 de yapılan değişikliklerin geçiş hükümlerine açıklık getirilmesi"
UFRYK 13 (İyileştirme) "Müşteri Sadakat Programları: Hediye puanların gerçeğe uygun değeri" UMS 34 (İyileştirme) "Ara Dönem Raporlama: Açıklama ilkelerinin uygulaması ve yapılması gereken açıklamalara eklemeler"

Geçerlilik tarihi gelecekteki dönemler olan ancak cari dönem mali tablolarında uygulanmayan standartlar, iyileştirmeler, değişiklikler ve yorumlar (Avrupa Birliği tarafından henüz kabul edilmemiştir):

UMS 12 – Gelir Vergileri –Ertelenmiş Vergi: Esas alınan varlıkların geri kazanımı (Değişiklik), 1 Ocak 2012 tarihinde ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir. UMS 12 , (i) aksi ispat edilene kadar hukuken geçerli öngörü olarak, UMS 40 kapsamında gerçeğe uygun değer modeliyle ölçülen yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki ertelenmiş verginin gayrimenkulün taşınan değerinin satış yoluyla geri kazanılacağı esasıyla hesaplanması ve (ii) UMS 16'daki yeniden değerlendirme modeliyle ölçülen amortisman tabii olmayan varlıklar üzerindeki ertelenmiş verginin her zaman satış esasına göre hesaplanması gerektiğine ilişkin güncellenmiştir.Grup raporlaması üzerinde etkisi yoktur.

UFRS 9 "Finansal Araçlar - Safha 1 finansal varlıklar ve yükümlülükler, sınıflandırma ve açıklama", 1 Ocak 2013 tarihinde veya sonrasında başlayan hesap dönemlerinde geçerli olacaktır. UFRS 9 Finansal Araçlar standardının ilk safhası finansal varlıkların ve yükümlülüklerin ölçülmesi ve sınıflandırılmasına ilişkin yeni hükümler getirmektedir. Bu standart, henüz Avrupa Birliği tarafından onaylanmamıştır. Grup ilgili değişikliğin etkisini incelemektedir.

UFRS 10 "Konsolide Finansal Tablolar"(Değişiklik)-Standart 1 Ocak 2013 ve sonrasında sona eren hesap dönemleri için geçerlidir ve değişiklikler geriye dönük olarak uygulanacaktır. UFRS 11 Müşterek Düzenlemeler ve UFRS 12 Diğer İşletmelerdeki Yatırımların Açıklamaları standartlarının da aynı anda uygulanması şartı ile erken uygulamaya izin verilmiştir. UMS 27 Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar Standardının konsolidasyona ilişkin kısmının yerini almıştır. Hangi şirketlerin konsolide edileceğini belirlemede kullanılacak yeni bir "kontrol" tanımı yapılmıştır. Mali tablo hazırlayıcılarına karar vermeleri için daha fazla alan bırakan, ilke bazlı bir standarttır. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir.

ARKAN ERGİN
Uluslararası Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.

POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)
2.5 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (Devamı)

UFRS 11 "Müşterek Düzenlemeler"(Değişiklik) -Standart 1 Ocak 2013 ve sonrasında sona eren hesap dönemleri için geçerlidir ve değişiklikler geriye dönük olarak uygulanacaktır. UFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar ve UFRS 12 Diğer İşletmelerdeki Yatırımların Açıklamaları standartlarının da aynı anda uygulanması şartı ile erken uygulamaya izin verilmiştir ve uygulama geriye dönük olarak yapılmalıdır.Müşterek yönetilen iş ortaklıklarının ve müşterek faaliyetlerin nasıl muhasebeleştirileceği düzenlenmiştir. Yeni standart kapsamında, artık iş ortaklıklarının oransal konsolidasyona tabi tutulmasına izin verilmemektedir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir.

UFRS 12 "Diğer İşletmelerdeki Yatırımların Açıklamaları"(Değişiklik)- Standart 1 Ocak 2013 ve sonrasında sona eren hesap dönemleri için geçerlidir ve değişiklikler geriye dönük olarak uygulanacaktır.UFRS 10 Konsolide Finansal Tablolar ve UFRS 11 Müşterek Düzenlemeler standartlarının da aynı anda uygulanması şartı ile erken uygulamaya izin verilmiştir ve uygulama geriye dönük olarak yapılmalıdır.

Daha önce UMS 27 Konsolide ve Bireysel Finansal Tablolar Standardında yer alan konsolide finansal tablolara ilişkin tüm açıklamaları ve daha önce UMS 31 İş Ortaklıklarındaki Paylar ve UMS 28 İştiraklerdeki Yatırımlarda yer alan iştirakler, iş ortaklıkları, bağlı ortaklıklar ve yapısal işletmelere ilişkin verilmesi gereken tüm dipnot açıklamalarını içermektedir.Yeni standart kapsamında diğer işletmelerdeki yatırımlara ilişkin daha fazla dipnot açıklaması verileceği beklenmektedir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir.

UFRS 13 "Gerçeğe Uygun Değerin Ölçümü-Yeni standart gerçeğe uygun değer UFRS kapsamında nasıl ölçüleceğini açıklamakla beraber,gerçeğe uygun değer ne zaman kullanılabilir ve/veya kullanılması gerektiği konusunda bir değişiklik getirmemektedir.Tüm gerçeğe uygun değer ölçümleri için rehber niteliğindedir.Yeni standart ayrıca, gerçeğe uygun değer ölçümleri ile ilgili ek açıklama yükümlülükleri getirmektedir.Bu standardın 1 Ocak 2013 ve sonrasında sona eren hesap dönemlerinde uygulanması mecburidir ve uygulama ileriye doğru uygulanacaktır. Ek açıklamaların sadece UFRS 13'ün uygulamaya başlandığı dönemden itibaren verilmesi gerekmektedir – yani önceki dönemlerle karşılaştırmalı açıklama gerekmemektedir.Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir.Grup ilgili değişikliğin etkisini incelemektedir.

UMS 27 "Bireysel Finansal Tablolar" (Değişiklik)-UFRS 10'un yayınlanmasının sonucu olarak, UMSK UMS 27'de de değişiklikler yapmıştır.Yapılan değişiklikler sonucunda, artık UMS 27 sadece bağlı ortaklık, müştereken kontrol edilen işletmeler, ve iştiraklerin bireysel finansal tablolarda muhasebeleştirilmesi konularını içermektedir.Bu değişikliklerin geçiş hükümleri UFRS 10 ile aynıdır. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir.Grup raporlaması üzerinde etkisi yoktur.

UMS 28 "İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar" (Değişiklik)-UFRS 11'un yayınlanmasının sonucu olarak, UMSK UMS 28'de de değişiklikler yapmış ve standardın ismini UMS 28 İştiraklerdeki ve İş Ortaklıklarındaki Yatırımlar olarak değiştirmiştir. Yapılan değişiklikler ile iştiraklerin yanı sıra, iş ortaklıklarında da özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirme getirilmiştir.Bu değişikliklerin geçiş hükümleri UFRS 11 ile aynıdır. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Grup raporlaması üzerinde etkisi yoktur.

ARKAN ERGİN
Uluslararası Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.

POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.5 Yeni ve Revize Edilmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartları (Devamı)

UMS 19 "Çalışanlara Sağlanan Faydalar" (Değişiklik)-Standart 1 Ocak 2013 ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir ve erken uygulamaya izin verilmiştir. Bazı istisnalar dışında uygulama geriye dönük olarak yapılacaktır. Standartta yapılan değişiklik kapsamında birçok alanda açıklık getirilmiştir veya uygulamada değişiklik yapılmıştır. Yapılan birçok değişiklikten en önemlileri tazminat yükümlülüğü aralığı mekanizması uygulamasının kaldırılması ve kısa ve uzun vadeli personel sosyal hakları ayırımının artık personelin hak etmesi prensibine göre değil de yükümlülüğün tahmini ödeme tarihine göre belirlenmesidir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Grup ilgili değişikliğin etkisini incelemektedir.

UMS 1 "Finansal Tabloların Sunumu" (Değişiklik)-Değişiklikler 1 Temmuz 2012 ve sonrasında başlayan hesap dönemleri için geçerlidir. Yapılan değişiklikler diğer kapsamlı gelir tablosunda gösterilen kalemlerin sadece gruplamasını değiştirmektedir. İleriki bir tarihte gelir tablosuna sınıflanabilecek (veya geri döndürülebilecek) kalemler hiçbir zaman gelir tablosuna sınıflanamayacak kalemlerden ayrı gösterilecektir. Bu standart henüz Avrupa Birliği tarafından kabul edilmemiştir. Grup ilgili değişikliğin etkisini incelemektedir.

2.6 Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Finansal Tablolarının Düzeltilmesi

Grup konsolide finansal tablolarını karşılaştırmalı olarak hazırlamaktadır. Cari dönem konsolide finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler gerekli görüldüğünde yeniden sınıflanır ve önemli farklılıklar açıklanır.

2.7 Muhasebe Politikalarında/Tahminlerinde Değişiklikler ve Hatalar

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak uygulanır. Bilgilerin yeniden düzenlenmesi aşırı bir maliyete neden oluyorsa önceki dönemlere ait karşılaştırmalı bilgiler yeniden düzenlenmemekte, bir sonraki dönemin birikmiş karlar hesabı, söz konusu dönem başlamadan önce hatanın kümülatif etkisiyle yeniden düzenlenmektedir.

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla Arazi, Arsa, Binalar ve bunlara ait yeraltı ve yerüstü düzenleri bağımsız değerlendirme raporuna göre gerçeğe uygun değerine getirilmiştir (Not 18). Arazi ve Arsaların, Binaların ve bunlara ait yeraltı ve yerüstü düzenlerinin gerçeğe uygun değerlerindeki artış nedeniyle oluşan gerçekleşmemiş kazançlar özkaynaklar içinde ayrı bir kalemin olan "Değer Artış Fonu"nda muhasebeleştirilmiştir.

2.8 Netleştirme / Mahsup

Finansal varlıklar ve yükümlülükler, yasal olarak netleştirme hakkı var olması, net olarak ödenmesi veya tahsilinin mümkün olması veya varlığın elde edilmesi ile yükümlülüğün yerine getirilmesinin eş zamanlı olarak gerçekleşebilmesi halinde, finansal tabloda net değerleri ile gösterilirler.

ARKAN ERGİN
Uluslararası Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.

POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

2.9. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti

İlişikteki konsolide finansal tabloların hazırlanması sırasında uygulanan önemli muhasebe politikaları aşağıdaki gibidir:

Nakit ve nakit benzerleri

Nakit ve nakit benzerleri, kasadaki nakit varlıkları, bankalardaki nakit para ve vadesi üç aydan kısa vadeli mevduatları içermektedir. Nakit ve nakit benzerleri, kolayca nakde dönüştürülebilir, vadesi üç ayı geçmeyen ve değer kaybetme riski bulunmayan kısa vadeli yüksek likiditeye sahip varlıklardır.

Nakit ve nakit benzerleri elde etme maliyetleri ve tahakkuk etmiş faizlerinin toplamı ile gösterilmiştir. Yabancı para cinsinden olan banka bakiyeleri dönem sonu kurundan değerlendirilmiştir.

Ticari alacaklar

Doğrudan bir borçluya mal veya hizmet tedariki ile oluşan Grup kaynaklı ticari alacaklar, etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyeti (indirgenmiş maliyet) üzerinden değerlendirilmiştir. Belirtilmiş bir faiz oranı bulunmayan kısa vadeli ticari alacaklar, faiz tahakkuku etkisinin önemsiz olması durumunda fatura tutarından değerlendirilmiştir.

Grup'un, ödenmesi gereken meblağları tahsil edemeyecek olduğunu gösteren bir durumun söz konusu olması halinde ticari alacaklar için bir alacak riski karşılığı oluşturulur. Söz konusu bu karşılığın tutarı, alacağın kayıtlı değeri ile tahsili mümkün tutarı arasındaki farktır. Tahsili mümkün tutar, teminatlardan ve güvencelerden tahsil edilebilecek meblağlar da dahil olmak üzere tüm nakit akışlarının, oluşan ticari alacağın orijinal etkin faiz oranı esas alınarak iskonto edilen değeridir.

Değer düşüklüğü tutarı, zarar yazılmasından sonra oluşacak bir durum dolayısıyla azalır, söz konusu tutar, cari dönemde gelir tablosuna yansıtılır.

Ticari borçlar

Ticari ve diğer borçlar, mal ve hizmet alımı ile ilgili ileride doğacak faturalanmış ya da faturalanmamış tutarın rayiç değerini temsil eden indirgenmiş maliyet bedeliyle kayıtlarda yer almaktadır.

Stoklar

Stoklar, maliyetin ya da net gerçekleşebilir değerinin düşük olanı ile değerlendirilmektedir. Stok maliyetleri "aylık hareketli ağırlıklı ortalama maliyet yöntemi" kullanılarak belirlenmektedir. Stokların maliyeti; tüm satınalma maliyetlerini, dönüştürme maliyetlerini ve stokların mevcut durumuna ve konumuna getirilmesi için katlanılan diğer maliyetleri içerir. Stokların dönüştürme maliyetleri; direk işçilik giderleri gibi, üretimle doğrudan ilişkili maliyetleri kapsar. Bu maliyetler ayrıca ilk madde ve malzemenin mamule dönüştürülmesinde katlanılan sabit ve değişken genel üretim giderlerinden sistematik bir şekilde dağıtılan tutarları da içerir. Net gerçekleştirilebilir değer, olağan ticari faaliyet içerisinde oluşan tahmini satış fiyatından tahmini tamamlanma maliyeti ve satışı gerçekleştirmek için yüklenilmesi gereken tahmini maliyetlerin toplamının indirilmesiyle elde edilir.

Stoklar, vadeli alımlardan dolayı içerdiği finansman maliyetinden arındırılarak yansıtılmıştır.

ARKAN ERGİN
Ulusal Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.

POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)
2.9. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Maddi duran varlıklar

Maddi duran varlıklar (arazi ve arsalar ve binalar hariç) satın alım maliyet değerinden, birikmiş itfa ve tükenime payları ile kalıcı değer kayıpları düşülmüş olarak gösterilirler. Maddi duran varlığın maliyet değeri; alış fiyatı ve iadesi mümkün olmayan vergiler ve maddi varlığı kullanıma hazır hale getirmek için yapılan masraflardan oluşmaktadır. Arazi, arsa ve yapılmakta olan yatırımlar dışında, maddi duran varlıkların maliyet tutarları, beklenen faydalı ömürlerine göre doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak kıst amortismanına tabi tutulur. Beklenen faydalı ömür, kalıntı değer ve amortisman yöntemi, tahminlerde ortaya çıkan değişikliklerin olası etkileri için her yıl gözden geçirilir ve tahminlerde bir değişiklik varsa ileriye dönük olarak muhasebeleştirilir. Söz konusu varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri aşağıda belirtilmiştir:

	Amortisman Yılı
Binalar	10 – 50
Yeraltı yerüstü düzenleri	10 – 20
Makine	5 – 20
Tesisler	5 – 20
Nakil vasıtaları	5 – 10
Döşeme ve demirbaşlar	5 – 15
Diğer Sabit Kıymetler	5 – 15
Özel Maliyetler	5 – 10

Maddi duran varlıkların herhangi bir parçasını değiştirmekten doğan giderler bakım onarım maliyetleri ile birlikte varlığın gelecekteki ekonomik faydasını artırıcı nitelikte ise aktifleştirilebilirler. Tüm diğer giderler oluştuğunda gelir tablosunda gider kalemleri içinde muhasebeleştirilir. Maddi varlıklarda değer düşüklüğü oluştuğuna işaret eden koşulların mevcut olması halinde olası bir değer düşüklüğünün tespiti amacıyla inceleme yapılır ve bu inceleme sonunda maddi varlığın kayıtlı değeri, geri kazanılabilir değerinden fazla ise, karşılık ayrılmak suretiyle kayıtlı değeri geri kazanılabilir değerine indirilir.

Geri kazanılabilir değer, ilgili maddi varlığın mevcut kullanımından gelecek net nakit akımları ile net satış fiyatından yüksek olanı olarak kabul edilir.

Maddi duran varlıkların satışı dolayısıyla oluşan kar ve zararlar diğer faaliyet gelirleri ve giderleri hesaplarına dahil edilirler. 1 Ocak 2005 tarihinden önce alınan maddi duran varlıklar enflasyon etkilerine göre düzeltilmiş maliyetlerinden taşınmaktadır.

Grup arazi ve arsalar ile binaları gerçeğe uygun değeriyle değerlemektedir. Bu amaçla Arazi, Arsa, Binalar ve bunlara ait yeraltı ve yerüstü düzenleri Standart Gayrimenkul Değerleme Uygulamaları A.Ş. tarafından 21 Mart 2011-19 Nisan 2011 tarihlerinde hazırlanan bağımsız değerlendirme raporlarına göre gerçeğe uygun değerine getirilmiştir (Not 18). Standart Gayrimenkul Değerleme Uygulamaları A.Ş.'nin değerlendirme raporları 2011 yılında hazırlanmış olmakla birlikte, söz konusu raporlarda bulunan sonuçlar gerek dönemler arasındaki karşılaştırılabilirliği sağlamak gerekse aradan geçen sürenin azlığı dikkate alınarak 31 Aralık 2010 tarihli finansal tabloların hazırlanmasında da esas alınmıştır. Arazi ve Arsaların, Binaların ve bunlara ait yeraltı ve yerüstü düzenlerinin gerçeğe uygun değerlerindeki artış nedeniyle oluşan gerçekleşmemiş kazançlar özkaynaklar içinde ayrı bir kalem olan "Değer Artış Fonu"nda muhasebeleştirilmiştir.

Yeniden değerlemenin sıklığı, yeniden değerlendirme konusu maddi varlığın makul değerindeki dalgalanmaya bağlıdır. Yeniden değerlendirilen varlığın makul değeri kayıtlı değerinden önemli ölçüde farklılaşıyorsa, varlık tekrar yeniden değerlemeye tabi tutulur. Maddi varlık yeniden değerlendirildiğinde, yeniden değerlendirme tarihindeki birikmiş amortisman tutarı varlığın brüt kayıtlı değerindeki değişikliklerle orantılı olarak artırılır ve böylece yeniden değerlendirme sonrasında varlığın kayıtlı değeri yeniden değerlendirilmiş tutarına eşit olur.

ARILAN ERGİN
Uludağ Üniversitesi Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.

POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.9. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Maddi duran varlıklar(Devamı)

Maddi varlığın kayıtlı değeri yeniden değerlendirme sonucunda artmışsa, bu artış, doğrudan öz sermaye hesap grubunda "yeniden değerlendirme fonu" adı altında mali tabloya alınır. Ancak, bir yeniden değerlendirme artışı, aynı varlığın daha önce giderleştirilmiş bulunan yeniden değerlendirme değer azalışını tersine çevirdiği ölçüde gelir olarak mali tablolara alınır. Yeniden değerlendirme sonucunda varlığın kayıtlı değeri azalmışsa, bu azalma gider olarak mali tablolara alınır. Ancak, söz konusu varlıkla ilgili olarak daha önce bir yeniden değerlendirme fonu oluşturulmuşsa, azalış ilk olarak söz konusu hesaptan düşülür. Değer azalışının yeniden değerlendirme fonundan yüksek olması durumunda, artan kısım gelir tablosu ile ilişkilendirilir.

Yeniden değerlendirilen varlıkların amortismanı kar veya zarar tablosunda yer alır. Yeniden değerlendirilen mülkün bir sonraki satışı veya hizmetten çekilmesinden yeniden değerlendirme fonunda kalan atfolunabilen yeniden değerlendirme fazlalığı doğrudan dağıtılmamış karlara geçirilir. Varlık bilanço dışı bırakılmadıkça, yeniden değerlendirme fonundan dağıtılmamış karlara devir yapılmaz.

Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar başlıca haklar ve bilgisayar yazılımlarından oluşan varlıklar olup ilk olarak alış fiyatından değerlendirilmiştir. Maddi olmayan duran varlıklar gelecekte ekonomik fayda elde edilebilmesi ve maliyetin doğru bir şekilde belirlenebilmesi durumunda aktifleştirilirler. İlk kayıt sonrasında maddi olmayan duran varlıklar, maliyetten birikmiş itfa payı ve var ise birikmiş değer düşüklüğü karşılıkları düşüldükten sonraki değerleriyle gösterilmektedir. Maddi olmayan duran varlıklar aşağıda belirtilen tahmini ekonomik ömürlerine dayanan oranlarla doğrusal amortismanına tabi tutulmuştur.

Yatırım amaçlı gayrimenkuller

Mal ve hizmetlerin üretiminde yada tedarikinde veya idari amaçla kullanılmak veya işlerin normal seyri esnasında satılmak yerine, kira geliri veya değer artış kazancı ya da her ikisini birden elde etmek amacıyla (sahibi veya finansal kiralama sözleşmesine göre kiracı tarafından) elde tutulan arsa veya bina ya da binanın bir kısmı veya her ikisi yatırım amaçlı gayrimenkuller olarak sınıflandırılır.

Yatırım amaçlı bir gayrimenkul, gayrimenkulle ilgili gelecekteki ekonomik yararların işletmeye girişinin muhtemel olması ve yatırım amaçlı gayrimenkulün maliyetinin güvenilir bir şekilde ölçülebilir olması durumunda bir varlık olarak muhasebeleştirilir.

Muhasebeleştirme sırasında ölçme


Yatırım amaçlı gayrimenkuller başlangıçta maliyeti ile ölçülür. İşlem maliyetleri de başlangıç ölçümüne dahil edilir.

Muhasebeleştirme sonrasında ölçme

Yatırım amaçlı gayrimenkuller muhasebeleştirme sonrasında gerçeğe uygun değer yöntemi veya maliyet yöntemi ile ölçülür. Seçilen yöntem tüm yatırım amaçlı gayrimenkullere uygulanır.

- Gerçeğe Uygun Değer Yöntemi:

Yatırım amaçlı bir gayrimenkulün gerçeğe uygun değeri; karşılıklı pazarlık ortamında, bilgili ve istekli gruplar arasında bir varlığın el değiştirmesi ya da bir borcun ödenmesi durumunda ortaya çıkması gereken tutardır. Yatırım amaçlı gayrimenkulün gerçeğe uygun değerindeki değişimden kaynaklanan kazanç veya kayıp, olduğu dönemde kâr veya zarara dahil edilir.


ARKAN ERGİN
Uluslararası Bağımsız
Denetim ve SMİM A.Ş.

POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.9. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Yatırım amaçlı gayrimenkuller (Devamı)

- Maliyet Yöntemi:

Yatırım amaçlı bir gayrimenkulün maliyet değeri; bir varlığın edinimi veya inşa edilmesi sırasında ödenen nakit veya nakit benzerlerinin tutarını veya bunlar dışındaki diğer ödemelerin gerçeğe uygun değerini ya da uygulanmasının mümkün olması durumunda ilk muhasebeleştirme sırasında ilgili varlığa atfedilen bedeli ifade eder.

Maliyet modelinde bir maddi duran varlık kalemi varlık olarak muhasebeleştirildikten sonra, finansal tablolarda maliyetinden birikmiş amortisman ve varsa birikmiş değer düşüklüğü zararları indirildikten sonraki değer ile gösterilir.

Yeniden değerlendirme modelinde; gerçeğe uygun değeri güvenilir olarak ölçülebilen bir maddi duran varlık kalemi, varlık olarak muhasebeleştirildikten sonra, yeniden değerlendirilmiş tutarı üzerinden gösterilir. Yeniden değerlendirilmiş tutar, yeniden değerlendirme tarihindeki gerçeğe uygun değerinden, müteakip birikmiş amortisman ve müteakip birikmiş değer düşüklüğü zararlarının indirilmesi suretiyle bulunan değerdir.

Yatırım amaçlı gayrimenkuller finansal tablolarda Standart Gayrimenkul Değerleme Uygulamaları A.Ş. tarafından 21 Mart 2011 tarihinde verilen değerlendirme raporları çerçevesinde değerlendirilmiş ve değerlendirme sonucu belirlenen makul değerler 31.12.2010 ve 31.12.2011 tarihli mali tablolara yansıtılmıştır. Standart Gayrimenkul Değerleme Uygulamaları A.Ş.'nin yatırım amaçlı gayrimenkuller için hazırladığı değerlendirme raporları 2011 yılında hazırlanmış olmakla birlikte, söz konusu raporlarda bulunan sonuçlar gerek dönemler arasındaki karşılaştırılabilirliği sağlamak gerekse aradan geçen sürenin azlığı dikkate alınarak 31 Aralık 2010 tarihli finansal tabloların hazırlanmasında da esas alınmıştır.

Satış amaçlı elde tutulan duran varlıklar

Duran varlıklar, kullanılmak suretiyle değil, satış işlemi sonucu kayıtlı değerlerinin geri kazanıldığı durumlarda, "satış amaçlı elde tutulan duran varlıklar" olarak sınıflandırılır ve amortisman ayrılması durdurulur. Satış amaçlı elde tutulan duran varlıklar kayıtlı değerleri ile gerçeğe uygun değerlerinden satış giderlerinin çıkarılması sonucu oluşan değerden, düşük olanı ile değerlendirilir.

Markalar

İşletme için yaratılan markalar, için bir bütün olarak geliştirilmesine ilişkin maliyetlerden ayırt edilememeleri nedeniyle maddi olmayan duran varlık olarak muhasebeleştirilmez. Ayrı olarak elde edilen markalar maliyet değerleriyle, işletme birleşmelerinin bir parçası olarak elde edilen markalar iktisap tarihindeki gerçeğe uygun değerleri ile finansal tablolara yansıtılır.

Markaların Grup'a net nakit girişi sağlaması beklenen süre için öngörülebilir bir sınır olmaması nedeniyle, Grup, markaları sınırsız faydalı ömre sahip olarak değerlendirmiştir. Markalar sınırsız faydalı ömre sahip olmaları nedeniyle itfa edilmez. Markalar, her yıl ya da değer düşüklüğünün varlığını işaret eden şartların olduğu durumlarda daha sık aralıklarla değer düşüklüğü testine tabi tutulur. Değer düşüklüğünün olması durumunda markaların kayıtlı değeri, geri kazanılabilir değerine getirilir. Grup, markalar için herhangi bir değerlendirme çalışması yapmadığı için markalar maliyet bedeli ile muhasebeleştirilmiştir.

ARHAN ERGİN
Uluslararası Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.

POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.9. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Varlıklarda değer düşüklüğü

Grup, her bir bilanço tarihinde, bir varlığa ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Eğer sözkonusu varlığın veya o varlığa ait nakit üreten herhangi bir biriminin kayıtlı değeri, kullanım veya satış yoluyla geri kazanılacak tutarımdan yüksekse değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Geri kazanılabilir tutar varlığın net satış fiyatı ile kullanım değerinden yüksek olanı seçilerek bulunur. Kullanım değeri, bir varlığın sürekli kullanımından ve faydalı ömrü sonunda elden çıkarılmasından elde edilmesi beklenen nakit akımlarının tahmin edilen bugünkü değeridir. Değer düşüklüğü kayıpları gelir tablosunda muhasebeleştirilir.

İşletme birleşmeleri ve şerefiye

İşletme birleşmeleri, iki ayrı tüzel kişiliğin veya işletmenin raporlama yapan tek bir işletme şeklinde birleşmesi olarak değerlendirilmektedir. İşletme birleşmeleri, UFRS 3 kapsamında, satın alma yöntemine göre muhasebeleştirilir.

İktisap maliyeti, alım tarihinde verilen varlıkların gerçeğe uygun değeri, çıkarılan sermaye araçları, değişimin yapıldığı tarihte varsayılan veya katlanılan yükümlülükler ve buna ilave iktisapla ilişkilendirilebilecek maliyetleri içerir. İşletme birleşmesi sözleşmesi gelecekte ortaya çıkacak olaylara bağlı olarak maliyetin düzeltilebileceğini öngören hükümler içerirse; bu düzeltmenin muhtemel olması ve değerinin tespit edilebilmesi durumunda, edinen işletme birleşme tarihinde birleşme maliyetine bu düzeltmeyi dahil eder.

Bir işletmenin satın alınması ilgili katlanılan satın alma maliyeti ile iktisap edilen işlemenin tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve koşullu yükümlülüklerinin gerçeğe uygun değeri arasındaki fark şerefiye olarak konsolide finansal tablolarda muhasebeleştirilir.

İşletme birleşmesi sırasında oluşan şerefiye amortismanına tabi tutulmaz, bunun yerine yılda bir kez (31 Aralık tarihi itibarıyla) veya şartların değer düşüklüğünü işaret ettiği durumlarda daha sık aralıklarla değer düşüklüğü testine tabi tutulur.

Şerefiye üzerinden hesaplanan değer düşüklüğü zararları takip eden dönemlerde söz konusu değer düşüklüğünün ortadan kalkması durumunda dahi gelir tablosu ile ilişkilendirilemez. Şerefiye, değer düşüklüğü testi sırasında nakit üreten birimler ile ilişkilendirilir.

İktisap edilen tanımlanabilir varlık, yükümlülük ve koşullu yükümlülüklerin gerçeğe uygun değerindeki iktisap edenin payının işletme birleşmesi maliyetini aşması durumunda ise fark konsolide gelir tablosuyla ilişkilendirilir.

Ortak kontrol altında gerçekleşen işletme birleşmelerinin muhasebeleştirilmesinde ise işletme birleşmesine konu olan varlık ve yükümlülükler kayıtlı değerleri ile konsolide finansal tablolara alınır. Gelir tabloları ise işletme birleşmesinin gerçekleştiği mali yılın başlangıcından itibaren konsolide edilir. Önceki dönem finansal tablolarında karşılaştırılabilirlik amacıyla aynı şekilde yeniden düzenlenir. Bu işlemler sonucunda herhangi bir şerefiye veya negatif şerefiye hesaplanmaz. İştirak tutarı satın alınan şirketin sermayesindeki payı nispetindeki tutarı netleştirilmesi sonucu oluşan fark doğrudan özkaynaklar içerisinde "ortak kontrol altındaki işletme birleşmeleri etkisi" olarak "Geçmiş yıl karları" kalemi altında muhasebeleştirilir.

POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.9. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

İşletme birleşmeleri ve şerefiye (Devamı)

Grup, ana ortaklık dışı ile gerçekleştirdiği hali hazırda kontrol etmekte olduğu ortaklıklara ait hisselerin alış ve satış işlemlerini Grup'un özkaynak sahipleri arasındaki işlemler olarak değerlendirmektedir. Buna bağlı olarak, ana ortaklık dışından ilave hisse alış işlemlerinde, elde etme maliyeti ile ortaklığın satın alınan payı nispetinde net varlıklarının kayıtlı değeri arasındaki fark özkaynaklar içerisinde muhasebeleştirilir. Ana ortaklık dışına hisse satış işlemlerinde ise satış bedeli ile ortaklığın satılan payı nispetindeki net varlıkların kayıtlı değeri arasındaki fark sonucu oluşan kayıp veya kazançlar da özkaynaklar içerisinde muhasebeleştirilir.

Borçlanma maliyetleri

Özellikli varlığın elde edilmesi, inşaatı veya üretimi ile doğrudan ilişkilendirilebilen borçlanma maliyetleri, ilgili özellikli varlığın maliyetinin bir parçası olarak aktifleştirilir. Diğer borçlanma maliyetleri oluştuğu dönemde gider olarak muhasebeleştirilir.

Finansal araçlar

a) Finansal varlıklar

Finansal yatırımlar, gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan ve gerçeğe uygun değerinden kayıtlara alınan finansal varlıklar haricinde, gerçeğe uygun piyasa değerinden alım işlemiyle doğrudan ilişkilendirilebilen harcamalar düşüldükten sonra kalan tutar üzerinden muhasebeleştirilir. Yatırımlar, yatırım araçlarının ilgili piyasa tarafından belirlenen süreye uygun olarak teslimatı koşulunu taşıyan bir kontrata bağlı olan işlem tarihinde kayıtlara alınır veya kayıtlardan çıkarılır.

Finansal varlıklar "alım-satım amaçlı finansal varlıklar", "vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar", "satılmaya hazır finansal varlıklar" ve "kredi ve alacaklar" olarak sınıflandırılır.

Etkin faiz yöntemi

Etkin faiz yöntemi, finansal varlığın itfa edilmiş maliyet ile değerlendirilmesi ve ilgili faiz gelirinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması durumunda daha kısa bir zaman dilimi süresince tahsil edilecek tahmini nakit toplamının, ilgili finansal varlığın tam olarak net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

Alım-Satım amaçlı finansal varlıklar dışında sınıflandırılan finansal varlıklar ile ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle hesaplanmaktadır.

Alım-satım amaçlı finansal varlıklar

Gerçeğe uygun değer farkı gelir tablosuna yansıtılan finansal varlıklar; alım-satım amacıyla elde tutulan finansal varlıklardır. Bir finansal varlık kısa vadede elden çıkarılması amacıyla edinildiği zaman söz konusu kategoride sınıflandırılır. Finansal riske karşı etkili bir koruma aracı olarak belirlenmemiş olan türev ürünleri teşkil eden bahse konu finansal varlıklar da gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal varlıklar olarak sınıflandırılır. Bu kategoride yer alan varlıklar, dönen varlıklar olarak sınıflandırılırlar.

Vadesine kadar elde tutulan finansal varlıklar

Grup'un vadesine kadar elde tutma olanağı ve niyeti olduğu, sabit veya belirlenebilir bir ödeme planına sahip, sabit vadeli borçlanma araçları, vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar olarak sınıflandırılır. Vadesine kadar elde tutulacak yatırımlar etkin faiz yöntemine göre itfa edilmiş maliyet bedelinden değer düşüklüğü tutarı düşülerek kayıtlara alınır ve ilgili gelirler etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle hesaplanır.

ARKAN ERGİN
Ulusal Arası Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.9. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Finansal araçlar (Devamı)

Satılmaya hazır finansal varlıklar

Satılmaya hazır finansal varlıklar (a) vadesine kadar elde tutulacak finansal varlık olmayan veya (b) alım satım amaçlı finansal varlık olmayan finansal varlıklardan oluşmaktadır. Satılmaya hazır finansal varlıklar kayıtlara alındıktan sonra güvenilir bir şekilde ölçülebiliyor olması koşuluyla gerçeğe uygun değerleriyle değerlendirilmektedir. Gerçeğe uygun değeri güvenilir bir şekilde ölçülemeyen ve aktif bir piyasası olmayan menkul kıymetler maliyet değeriyle gösterilmektedir. Satılmaya hazır finansal varlıklara ilişkin kar veya zararlara ilgili dönemin gelir tablosunda yer verilmektedir. Bu tür varlıkların makul değerinde meydana gelen değişiklikler özkaynak hesapları içinde gösterilmektedir. İlgili varlığın elden çıkarılması veya değer düşüklüğü olması durumunda özkaynak hesaplarındaki tutar kar / zarar olarak gelir tablosuna transfer edilir. Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflandırılan özkaynak araçlarına yönelik yatırımlardan kaynaklanan ve gelir tablosunda muhasebeleştirilen değer düşüş karşılıkları, sonraki dönemlerde gelir tablosundan iptal edilemez. Satılmaya hazır olarak sınıflandırılan özkaynak araçları haricinde, değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalır ve azalış değeri düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı gelir tablosunda iptal edilebilir.

Finansal varlıklarda değer düşüklüğü

Alım-satım amaçlı finansal varlıklar dışındaki finansal varlık veya finansal varlık grupları, her bilanço tarihinde değer düşüklüğüne uğradıklarına ilişkin göstergelerin bulunup bulunmadığına dair değerlendirmeye tabi tutulur. Finansal varlığın ilk muhasebeleştirilmesinden sonra bir veya birden fazla olayın meydana gelmesi ve söz konusu olayın ilgili finansal varlık veya varlık grubunun güvenilir bir biçimde tahmin edilebilen gelecekteki nakit akımları üzerindeki olumsuz etkisi sonucunda ilgili finansal varlığın değer düşüklüğüne uğradığına ilişkin tarafsız bir göstergenin bulunması durumunda değer düşüklüğü zararı oluşur.

Bütün finansal varlıklarda (diğer alt başlıklarda tanımlanan alacak ve krediler hariç), değer düşüklüğü doğrudan ilgili finansal varlığın kayıtlı değerinden düşülür. Satılmaya hazır özkaynak araçları haricinde, değer düşüklüğü zararı sonraki dönemde azalır ve azalış değeri düşüklüğü zararının muhasebeleştirilmesi sonrasında meydana gelen bir olayla ilişkilendirilebiliyorsa, önceden muhasebeleştirilen değer düşüklüğü zararı, değer düşüklüğünün iptal edileceği tarihte yatırımın değer düşüklüğü hiçbir zaman muhasebeleştirilmemiş olması durumunda ulaşacağı itfa edilmiş maliyet tutarını aşmayacak şekilde gelir tablosunda iptal edilir. Satılmaya hazır özkaynak araçlarının gerçeğe uygun değerinde değer düşüklüğü sonrasında meydana gelen artış, doğrudan özkaynaklarda muhasebeleştirilir.

b) Finansal yükümlülükler

Grup'un finansal yükümlülükleri ve özkaynak araçları, sözleşmeye bağlı düzenlemelere, finansal bir yükümlülüğün ve özkaynağa dayalı bir aracın tanımlanma esasına göre sınıflandırılır. Grup'un tüm borçları düşüldükten sonra kalan varlıklarındaki hakkı temsil eden sözleşme özkaynağa dayalı finansal araçtır. Belirli finansal yükümlülükler ve özkaynağa dayalı finansal araçlar için uygulanan muhasebe politikaları aşağıda belirtilmiştir. Finansal yükümlülükler gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler veya diğer finansal yükümlülükler olarak sınıflandırılır.

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler

Gerçeğe uygun değer farkı kâr veya zarara yansıtılan finansal yükümlülükler, gerçeğe uygun değeriyle kayda alınır ve her raporlama döneminde, bilanço tarihindeki gerçeğe uygun değeriyle yeniden değerlendirilir. Gerçeğe uygun değerlerindeki değişim, gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Gelir tablosunda muhasebeleştirilen net kazanç ya da kayıplar, söz konusu finansal yükümlülük için ödenen faiz tutarını da kapsar.

ARKIN ERGİN
Ulusal Kurum Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.9. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Finansal araçlar (Devamı)

Diğer finansal yükümlülükler

Diğer finansal yükümlülükler başlangıçta işlem maliyetlerinden arındırılmış gerçeğe uygun değerleriyle muhasebeleştirilir. Diğer finansal yükümlülükler sonraki dönemlerde etkin faiz oranı üzerinden hesaplanan faiz gideri ile birlikte etkin faiz yöntemi kullanılarak itfa edilmiş maliyet bedelinden muhasebeleştirilir.

Etkin faiz yöntemi, finansal yükümlülüğün itfa edilmiş maliyetlerinin hesaplanması ve ilgili faiz giderinin ilişkili olduğu döneme dağıtılması yöntemidir. Etkin faiz oranı; finansal aracın beklenen ömrü boyunca veya uygun olması halinde daha kısa bir zaman dilimi süresince gelecekte yapılacak tahmini nakit ödemelerini tam olarak ilgili finansal yükümlülüğün net bugünkü değerine indirgeyen orandır.

Finansal varlık ve yükümlülüklerin kayda alınması ve kayıttan çıkarılması

Grup, finansal varlık veya yükümlülükleri, ilgili finansal araç sözleşmelerine taraf olduğu takdirde bilançosuna yansıtmaktadır. Grup finansal varlığın tamamını veya bir kısmını, sadece söz konusu varlıkların konu olduğu sözleşmeden doğan haklar üzerindeki kontrolünü kaybettiği zaman kayıttan çıkarır. Grup finansal yükümlülükleri ancak sözleşmede tanımlanan yükümlülüğü ortadan kalkar, iptal edilir veya zaman aşımına uğrar ise kayıttan çıkarır.

Banka kredileri

Krediler, alındıkları tarihlerde alınan kredi tutarından işlem masrafları çıkartıldıktan sonraki değerleriyle kaydedilir. Krediler, sonradan etkin faiz yöntemi kullanılarak iskonto edilmiş maliyet değeri üzerinden belirtilir. İşlem masrafları düşüldükten sonra kalan tutar ile iskonto edilmiş maliyet değeri arasındaki fark, gelir tablosuna kredi dönemi süresince finansman maliyeti olarak yansıtılır. Kredilerden kaynaklanan finansman maliyeti, oluştuğunda gelir tablosuna kaydedilir.

Hasılat

Mal satışları:

Satılan malların riskinin ve faydasının alıcıya transfer olduğu, satışla ilgili ekonomik faydanın işletmeye akacağı muhtemel olması ve gelir tutarının güvenilir bir şekilde hesaplanabildiği durumda gelir oluşmuş sayılır. Perakende satışlarda müşterinin memnun kalmaması durumunda satılan malın şartsız geri alınacağına ilişkin müşteriye bir garanti verilmesi durumunda da sahiplikle ilgili önemli risk ve getirilerin alıcıya transfer edildiği kabul edilir. Aynı işlem ile ilgili hasılat ve giderler eşanlı finansal tablolara alınmaktadır. Satış karşılığında nakit veya nakit benzerlerinin alındığı durumlarda, hasılat söz konusu nakit veya nakit benzerlerinin tutarıdır. Ancak, nakit girişinin ertelendiği durumlarda satış bedelinin makul değeri alınacak olan nakdin nominal değerinden daha düşük olabilir. İşlemin, Grup tarafından vade farksız satış yapılması veya piyasa faizinin daha altında bir faiz haddinin uygulanmasındaki gibi finansman işlemi şeklinde gerçekleşmesi durumunda, satış bedelinin makul değeri, alacakların bugünkü değerine indirgenmesi suretiyle bulunur. Alacakların bugünkü değerinin belirlenmesinde; benzer kredi derecelendirmesine sahip bir işletmenin benzer finansal araçları için geçerli olan faiz oranı veya finansal aracın nominal değerini, ilgili mal veya hizmetin peşin satış fiyatına indirgeyen faiz oranı kullanılır.

Daha önce kayıtlara alınan hasılatla ilgili alacakların tahsilinin şüpheli hale gelmesi durumunda ise, ilgili tutar hasılatın düzeltilmesi suretiyle değil, gider yazılmak suretiyle finansal tablolara alınır. Net satışlar, indirimler ve iadeler düşüldükten sonraki faturalanmış satış bedelinden oluşmaktadır. Grup'un mal satışlarında satılan malın hasılat olarak değerlendirilmesini sağlayan şartlar genellikle malın fabrika alanının dışına çıkmasıyla gerçekleşmiş olmaktadır.

POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.9. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Hizmet satışları:

Hizmet süresinin kısa, hizmet sayısının çok ve hizmet başı bedellerin düşük olması durumunda hizmet satışları, hizmet yapılıp tamamlandığında gelir kaydedilmektedir. Verilen hizmetle ilgili maliyetin oluşmuş olması veya güvenilir şekilde tahmin edilebiliyor olması, hizmet karşılığının güvenilir şekilde ölçülebiliyor olması ve ekonomik faydanın işletme tarafından elde edileceğinin muhtemel olması halinde hizmet satışı gelir olarak kaydedilmektedir. Bir hizmet faaliyetinin birden çok muhasebe dönemini etkilemesi durumunda, yukarıdaki kriterlere ek olarak hizmet ifası için oluşan maliyet ve oluşacak toplam maliyetin güvenilir şekilde ölçülebilmesi ve tamamlanma oranının güvenilir şekilde ölçülebiliyor olması halinde hizmet geliri "tamamlanma yüzdesi metodu"na göre muhasebeleştirilmektedir. Poliport Kimya San. Ve Tic. A.Ş.'nin verdiği liman hizmetleri birden çok muhasebe dönemini ilgilendirmemektedir.

Temettü ve faiz geliri:

Faiz geliri, kalan anapara bakiyesi ile beklenen ömrü boyunca ilgili finansal varlıktan elde edilecek tahmini nakit girişlerini söz konusu varlığın kayıtlı değerine indirgeyen efektif faiz oranı nispetinde ilgili dönemde tahakkuk ettirilir. Hisse senedi yatırımlarından elde edilen temettü geliri, hissedarların temettü alma hakkı doğduğu zaman kayda alınır.

Dövizli işlemler

Yıl içinde gerçekleşen dövizli işlemler, işlem tarihlerinde geçerli olan döviz kurları üzerinden çevrilmiştir. Döviz dayalı parasal varlık ve yükümlülükler, dönem sonunda geçerli olan döviz kurları üzerinden Türk Lirası'na çevrilmiştir. Döviz dayalı parasal varlık ve yükümlülüklerin çevrimlerinden doğan kur farkı geliri veya zararları konsolide gelir tablosuna yansıtılmıştır.

Dönem sonlarında kullanılan kurlar aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
ABD DOLARI	1,8889	1,5460	1,5057
AVRO	2,4438	2,0491	2,1603
CHF	2,0062	1,6438	1,4492
NOK	0,3136	0,26166	0,2589

Bilanço tarihinden sonraki olaylar

Finansal tablo tarihinden sonraki olaylar; dönem karına ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, Finansal tablo tarihi ile Finansal tablonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar.

Grup, finansal tablo tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir.

ARKAN ERGİN
Uluslararası Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.

POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.9. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Karşılıklar, şarta bağlı varlıklar ve yükümlülükler

Herhangi bir karşılık tutarının finansal tablolara alınabilmesi için Grup'un geçmiş olaylardan kaynaklanan mevcut bir hukuki veya zımni yükümlülüğünün bulunması, bu yükümlülüğün yerine getirilmesi için ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkmasının muhtemel olması ve söz konusu yükümlülük tutarının güvenilir bir biçimde tahmin edilebiliyor olması gerekmektedir. Söz konusu kriterler oluşmamışsa Grup söz konusu hususları ilgili notlarında açıklamaktadır. Şarta bağlı varlıklar gerçekleşmedikçe muhasebeleştirilmemekte ve sadece notlarda açıklanmaktadır.

Koşullu varlıklar, ilgili gelişmelerin finansal tablolarda doğru olarak yansıtılmalarını teminen sürekli olarak değerlendirmeye tabi tutulur. Ekonomik faydanın işletmeye girmesinin neredeyse kesin hale gelmesi durumunda ilgili varlık ve buna ilişkin gelir, değişikliğin olduğu dönemin finansal tablolarına yansıtılır. Ekonomik fayda girişinin muhtemel hale gelmesi durumunda, işletme söz konusu koşullu varlığı finansal tablo dipnotlarında gösterir.

Sermaye ve temettüleri

Adi hisseler, sermaye olarak sınıflandırılır. Adi hisseler üzerinden dağıtılan temettüleri, beyan edildiği dönemde birikmiş kardan indirilerek kaydedilir.

Kiralama işlemleri

Grup'a kiralanan varlığın mülkiyeti ile ilgili bütün risk ve faydaların devrini öngören finansal kiralama, finansal kiralamanın başlangıç tarihinde, kiralamaya söz konusu olan varlığın rayiç değeri ile kira ödemelerinin bugünkü değerinden küçük olanı esas alınarak yansıtılmaktadır. Finansal kira ödemeleri kira süresi boyunca, her bir dönem için geriye kalan borç bakiyesine sabit bir dönemsel faiz oranı üretecek şekilde anapara ve finansman gideri olarak ayrılmaktadır. Finansman giderleri dönemler itibarıyla doğrudan gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Aktifleştirilen kiralanan varlıklar, varlığın tahmin edilen ömrü üzerinden amortismanına tabi tutulmaktadır.

İlişkili taraflar

Aşağıdaki kriterlerden birinin varlığında, taraf Grup ile ilişkili sayılır:

- (a) Söz konusu tarafın, doğrudan ya da dolaylı olarak bir veya birden fazla aracı yoluyla:
 - (i) Grup'u kontrol etmesi, Grup tarafından kontrol edilmesi ya da Grup ile ortak kontrol altında bulunması (ana ortaklıklar, bağlı ortaklıklar ve aynı iş dalındaki bağlı ortaklıklar dahil);
 - (ii) Grup üzerinde önemli etkisinin olmasını sağlayacak payının olması; veya
- (ii) Grup üzerinde ortak kontrole sahip olması;
- (b) Tarafın, Grup'un bir iştiraki olması;
- (c) Tarafın, Grup'un ortak girişimci olduğu bir iş ortaklığı olması;
- (d) Tarafın, Grup'un veya ana ortaklığının kilit yönetici personelinin bir üyesi olması;
- (e) Tarafın, (a) ya da (d) de bahsedilen herhangi bir bireyin yakın bir aile üyesi olması;
- (f) Tarafın; kontrol edilen, ortak kontrol edilen ya da önemli etki altında veya (d) ya da (e)'de bahsedilen herhangi bir bireyin doğrudan ya da dolaylı olarak önemli oy hakkına sahip olduğu bir işletme olması; veya
- (g) Tarafın, işletmenin ya da işletme ile ilişkili taraf olan bir işletmenin çalışanlarına işten ayrılma sonrasında sağlanan fayda planları olması, gerekir.

İlişkili taraflarla yapılan işlem, ilişkili taraflar arasında kaynaklarının, hizmetlerin ya da yükümlülüklerin bir bedel karşılığı olup olmadığına bakılmaksızın transferidir.

ARKAN ERGİN
Ulusal Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.

POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)
2.9. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

Gelir vergisi gideri, kurumlar vergisi ve ertelenmiş vergi giderinin toplamından oluşur.

Kurumlar vergisi

Kurumlar vergisi, dönem karının vergiye tabi olan kısmı üzerinden hesaplanır. Vergiye tabi kâr, diğer yıllarda vergilendirilebilir ya da vergiden indirilebilir kalemler ile vergilendirilmesi ya da vergiden indirilmesi mümkün olmayan kalemleri hariç tutması nedeniyle, gelir tablosunda yer verilen kârdan farklılık gösterir. Grup'un kurumlar vergisi yükümlülüğü konsolidasyon kapsamındaki şirketlerin , bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış vergi oranı kullanılarak hesaplanan vergi karşılıklarının toplamından oluşmaktadır.

Ertelenen vergi

Ertelenen vergi yükümlülüğü veya varlığı, varlıkların ve yükümlülüklerin mali tablolarda gösterilen tutarları ile yasal vergi matrahı hesabında dikkate alınan tutarları arasındaki geçici farklılıkların bilanço yöntemine göre vergi etkilerinin yasallaşmış vergi oranları dikkate alınarak hesaplanmasıyla belirlenmektedir. Ertelenen vergi yükümlülükleri vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenmiş vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır. Bahse konu varlık ve yükümlülükler, ticari ya da mali kar/zararı etkilemeyen işleme ilişkin geçici fark, şerefiye veya diğer varlık ve yükümlülüklerin ilk defa mali tablolara alınmasından (işletme birleşmeleri dışında) kaynaklanıyorsa muhasebeleştirilmez.

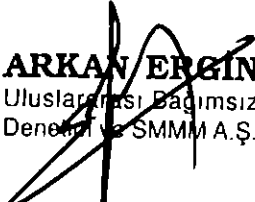
Ertelenen vergi yükümlülükleri, Grup'un geçici farklılıkların ortadan kalkmasını kontrol edebildiği ve yakın gelecekte bu farkın ortadan kalkma olasılığının düşük olduğu durumlar haricinde, bağlı ortaklık ve iştiraklerdeki yatırımlar ve iş ortaklıklarındaki paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanır. Bu tür yatırım ve paylar ile ilişkilendirilen vergilendirilebilir geçici farklardan kaynaklanan ertelenen vergi varlıkları, yakın gelecekte vergiye tabi yeterli kar elde etmek suretiyle söz konusu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması ve gelecekte ilgili farkların ortadan kalkmasının muhtemel olması şartlarıyla hesaplanmaktadır.

Ertelenen vergi varlığının kayıtlı değeri, her bilanço tarihi itibarıyla gözden geçirilir. Ertelenen vergi varlığının kayıtlı değeri, bir kısmının veya tamamının sağlayacağı faydanın elde edilmesine imkan verecek düzeyde mali kar elde etmenin muhtemel olmadığı ölçüde azaltılır.

Ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri varlıkların gerçekleşeceği veya yükümlülüklerin yerine getirileceği dönemde geçerli olması beklenen ve bilanço tarihi itibarıyla yasallaşmış veya önemli ölçüde yasallaşmış vergi oranları (vergi düzenlemeleri) üzerinden hesaplanır. Ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülüklerinin hesaplanması sırasında, Grup'un bilanço tarihi itibarıyla varlıklarının defter değerini geri kazanması ya da yükümlülüklerini yerine getirmesi için tahmin ettiği yöntemlerin vergi sonuçları dikkate alınır.

Ertelenen vergi varlıkları ve yükümlülükleri, cari vergi varlıklarıyla cari vergi yükümlülüklerini mahsup etme ile ilgili yasal bir hakkın olması veya söz konusu varlık ve yükümlülüklerin aynı vergi mercii tarafından toplanan gelir vergisiyle ilişkilendirilmesi ya da Grup'un cari vergi varlık ve yükümlülüklerini netleştirmek suretiyle ödeme niyetinin olması durumunda mahsup edilir.

ARKAN ERGİN
Ulusal Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.



POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 2 – FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

2.9. Önemli Muhasebe Politikalarının Özeti (Devamı)

Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler (Devamı)

Doğrudan özkaynakta alacak ya da borç olarak muhasebeleştirilen kalemler (ki bu durumda ilgili kalemlere ilişkin ertelenmiş vergi de doğrudan özkaynakta muhasebeleştirilir) ile ilişkilendirilen ya da işletme birleşmelerinin ilk kayda alımından kaynaklananlar haricindeki kurumlar vergisi ile döneme ait ertelenen vergi, gelir tablosunda gider ya da gelir olarak muhasebeleştirilir. İşletme birleşmelerinde, şerefiye hesaplanmasında ya da satın alınan, satın alınan bağlı ortaklığın tanımlanabilen varlık, yükümlülük ve şarta bağlı borçlarının makul değerinde elde ettiği payın satın alım maliyetini aşan kısmının belirlenmesinde vergi etkisi göz önünde bulundurulur.

Çalışanlara sağlanan faydalar / kıdem tazminatları

Şirket yürürlükteki kanunlara göre, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve İş Kanunu'nda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona erdirilen çalışanlara kıdem tazminatı ödemekle yükümlüdür. Kıdem tazminatı karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğması beklenen yükümlülük tutarlarının net bugünkü değerine göre hesaplanmış ve finansal tablolara yansıtılmıştır

Nakit akım tablosu

Nakit akım tablosunda, döneme ilişkin nakit akımları esas, yatırım ve finansman faaliyetlerine dayalı bir biçimde sınıflandırılarak raporlanır. Nakit akım tablosunda yer alan nakit ve nakit benzerleri, nakit ve banka mevduatını içermektedir.

2.10. Önemli Muhasebe Tahminler ve Varsayımları

Varlık ve yükümlülüklerin kayıtlı değerleri üzerinde önemli etkisi olan muhasebe tahminleri aşağıdaki gibidir:

Alacak/Borç iskontosu:

Ticari alacak ve borçların etkin faiz yöntemiyle itfa edilmiş maliyetinin hesaplanmasında alacak ve borçlara ilişkin mevcut verilere göre beklenen tahsil ve ödeme vadeleri dikkate alınmıştır. Vadeli alım ve satımlar dolayısıyla dönem içerisinde alış maliyetleri ile satış gelirlerinin içerisinde yer alan finansman gelir ve giderlerinin tutarı, alınan ticari alacak ve borçların ilgili döneme ait devir hızları kullanılarak etkin faiz yöntemine göre tahmini bazda hesaplanmış ve finansman gelir ve giderlerine sınıflandırılmıştır.

Vadeli alım ve satımlardan kaynaklanan ve dönem içinde oluşan alış maliyetleri ile satış gelirlerinin içerdiği tahakkuk etmemiş finansman gelir ve gider tutarları ortalama ticari alacak ve borç devir hızlarını kullanmak suretiyle yaklaşık olarak tesbit edilmektedir.

Faydalı ömür:

Maddi ve maddi olmayan varlıklar tahmini faydalı ömürleri boyunca amortismanına ve itfaya tabi tutulmuştur.

Kıdem tazminatı:

Kıdem tazminatı karşılığı, personel devir hızı oranı geçmiş yıl tecrübeleri ve beklentiler doğrultusunda devir hızı hesaplanarak bilanço tarihindeki değerine indirgenmiştir.

ARKAN ERGİN
Uluslararası Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.

POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

2.10. Önemli Muhasebe Tahminler ve Varsayımları (Devamı)

Dava karşılıkları:

Dava karşılıkları ayrılırken, ilgili davaların kaybedilme olasılığı ve kaybedildiği takdirde katlanılacak olan sonuçlar Grup hukuk müşavirlerinin görüşleri doğrultusunda değerlendirilmekte ve Grup Yönetimi elindeki verileri kullanarak karşılık ayrılmaktadır.

Kullanılan tahminler ilgili muhasebe politikalarında veya dipnotlarda gösterilmektedir.

NOT 3 - İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Ana ortaklık yıl içerisinde halihazırda bağlı ortaklığı olan Poliport'un % 2,87 (2010: % 0,4, 2009: %0,15) oranındaki hisselerini 16.041.600 TL (2010: 2.692.265 TL, 2009: 6.334.825 TL) bedelle satın almıştır. Hisselerin elde etme maliyeti ile ortaklığın satın alınan payı nispetindeki net varlıklarının kayıtlı değeri arasındaki fark olan 9.757.572 TL (2010: 2.692.243 TL, 2009: 5.840.486 TL) SPK'nın uygulanmasını zorunlu kıldığı finansal tablo sunum formatında ilgili bir kalem olmaması sebebiyle, konsolide özkaynaklar altında "Satın almaya ilişkin özsermaye etkisi" olarak gösterilmiştir. Ayrıca ana ortaklık yıl içerisinde halihazırda bağlı ortaklığı olan Polisan Kimya'da Poliport'un elinde bulundurduğu %3,69 oranındaki hisseleride satın almıştır. 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla ana ortaklık yıl içerisinde halihazırda bağlı ortaklığı olan Polisan Boya San. Ve Tic. A.Ş'nin %0,28'i oranındaki hisselerini satın almıştır. Hisselerin elde etme maliyeti ile ortaklığın satın alınan payı nispetindeki net varlıklarının kayıtlı değeri arasındaki fark olan 1.633.005 TL özsermaye içerisinde "Satın almaya ilişkin özsermaye etkisi" olarak muhasebeleştirilmiştir.

NOT 4 – İŞ ORTAKLIKLARI

Yoktur (31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009: Yoktur).

NOT 5 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Grup boya üretimi ve satışı, kimyasal ürünler üretimi ve satışı, hizmet satışı ve liman işletmesi faaliyetlerini yürütmektedir. Grup'un sektörel bazda raporlaması aşağıdaki gibidir;

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla Bilanço raporlaması:

	Boya	Kimyasal Ürünler	Limn İşletmesi	Hizmet	Bölümler Arası Elimine Tutar	Toplam
Varlıklar	362.566.149	264.580.247	180.556.064	591.519.823	(439.033.470)	960.188.813
Yükümlülükler	328.118.427	49.661.844	41.495.129	80.172.861	(23.592.917)	475.855.344
Net	34.447.722	214.918.403	139.060.935	511.346.962	(415.440.553)	484.333.469
Amortisman ve İtfâ Payları	3.374.569	3.096.046	7.953.059	716.842	--	15.140.516
Yatırım Harcamaları	6.220.892	6.510.360	4.127.593	5.655.089	(1.271.594)	21.242.340

ARKAN ERGİN
Uluslararası Bağımsız
Denetim ve ŞMMM A.Ş.

POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 5 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (Devamı)

31 Aralık 2010 tarihi itibariye Bilanço raporlaması:

	Boya	Kimyasal Ürünler	Liman İşletmesi	Hizmet	Bölmeler Arası Elemine Tutar	Toplam
Varlıklar	344.244.543	252.131.342	176.263.110	562.185.800	(417.990.190)	916.834.605
Yükümlülükler	301.169.386	42.520.321	47.913.887	53.773.459	(21.039.120)	424.337.933
Net	43.075.157	209.611.021	128.349.223	508.412.341	(396.951.070)	492.496.672
Amortisman ve İtfa Payları	2.698.733	2.001.077	4.738.705	431.765	--	9.870.280
Yatırım Harcamaları	5.617.362	4.713.830	1.844.409	6.491.556	--	18.667.157

31 Aralık 2009 tarihi itibariye Bilanço raporlaması:

	Boya	Kimyasal Ürünler	Liman İşletmesi	Hizmet	Bölmeler Arası Elemine Tutar	Toplam
Varlıklar	230.097.492	299.495.831	87.982.812	517.320.411	(616.416.699)	518.479.847
Yükümlülükler	207.823.054	107.180.352	48.301.675	139.789.882	(222.013.283)	281.081.680
Net	22.274.438	192.315.479	39.681.137	377.530.529	(394.403.416)	237.398.167
Amortisman ve İtfa Payları	2.298.437	1.816.384	4.494.321	291.976	--	8.901.118
Yatırım Harcamaları	3.269.355	1.579.106	5.987.456	689.093	--	11.525.010

31 Aralık 2011 tarihi itibariye Gelir Tablosu raporlaması:

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

ARKAN ERGİN

Uluslararası Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.

POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 5 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA (Devamı)

31 Aralık 2010 tarihi itibariyle Gelir Tablosu raporlaması:

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

31 Aralık 2009 tarihi itibariyle Gelir Tablosu raporlaması:

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

NOT 6 – NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

Grup'un 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle nakit ve nakit benzerleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kasa	47.973	66.794	75.396
Bankalar			
- Vadesiz mevduat	1.740.602	2.142.851	1.690.047
- Vadeli mevduat	12.777.755	8.945.304	--
Diğer hazır değerler*	1.725.170	283.956	71.966
Toplam	16.291.500	11.438.905	1.837.409

*Diğer hazır değerler vadesi 3 aydan önce olan kredi kartı tahsilatlarından kaynaklanan tutarlardan oluşmaktadır.

ARKAN ERGİN
Uluslararası Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.

POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 6 – NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ (Devamı)

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla bankalardaki vadeli mevduatlara ilişkin detaylar:

Döviz Cinsi	Faiz Oranı	Vadesi	Döviz Tutarı	TL Karşılığı
ABD \$	3,35% - 5,50%	30.01.2012	6.764.654	12.777.755

31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla bankalardaki vadeli mevduatlara ilişkin detaylar:

Döviz Cinsi	Faiz Oranı	Vadesi	Döviz Tutarı	TL Karşılığı
ABD \$	%3 - %3,55	03.01.2011	5.786.097	8.945.304

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla bankalarda vadeli mevduat yoktur.

NOT 7 – FİNANSAL YATIRIMLAR

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

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

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

ARKAN ERGİN
Uluslararası Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.

POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 8 – FİNANSAL BORÇLAR

Grup'un 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla 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
- ABD\$	% 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	--	--
- ABD\$	% 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

ARKAN ERGİN
 Müşteri Temsilci Bağımsız
 Denetim ve SMMM A.Ş.

31
POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 8 – FİNANSAL BORÇLAR (Devamı)

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:

31 Aralık 2011				
Teminat Cinsi	TL	ABD\$	AVRO	Tutarı (TL)
İpotek	554.975	--	126.000	862.894
İlişkili şirketlerin birbirlerine verdikleri kefaletler				
-Polisan Holding A.Ş.	67.500.000	108.850.000	4.500.000	284.103.865
-Polisan Boya San.Ve Tic.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 San. A.Ş.	59.500.000	28.130.792	1.500.000	116.301.953
Toplam	211.554.975	187.980.792	6.126.000	581.602.612

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 San.Ve Tic.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 San. 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 San.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 San. A.Ş.	17.351.256	19.066.668	--	46.059.938
Toplam	73.330.330	105.840.344	5.501.000	244.577.947

ARKAN ERGİN
Uluslararası Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.

POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 9 – DİĞER FİNANSAL YÜKÜMLÜLÜKLER

Yoktur (31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009: Yoktur).

NOT 10 – TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kısa vadeli ticari alacaklar			
Ticari alacaklar	34.678.994	23.765.937	25.491.024
İlişkili taraflardan alacaklar (Not 37)	557.877	355.396	683.364
Alınan çek ve senetler	300.739.216	322.173.486	216.172.139
Diğer Ticari Alacaklar	1.454.026	235.494	--
Şüpheli ticari alacaklar	17.411.137	13.400.008	15.818.174
	354.841.250	359.930.321	258.164.701
Şüpheli ticari alacaklar karşılığı (-)	(17.411.137)	(13.215.567)	(15.818.174)
Ertelenmiş finansman gelirleri (-)	(17.498.585)	(11.541.295)	(9.019.261)
Toplam	319.931.528	335.173.459	233.327.266
Uzun vadeli ticari alacaklar			
Alınan çek ve senetler	1.425.400	596.300	320.925
	1.425.400	596.300	320.925
Ertelenmiş finansman gelirleri (-)	(187.047)	(10.377)	(6.935)
Toplam	1.238.353	585.923	313.990

Alacaklara karşılık olarak alınmış olan teminatların niteliği ve tutarları Not 22.3'te belirtilmiştir.

Grup alacaklarının maruz kaldığı riskler ve risklerin düzeyi Not 38'de açıklanmıştır.

Ticari alacakların dövizli bakiyeleri Not 38 Kur Riski'nde açıklanmıştır.

31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle şüpheli alacaklar hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Dönem başı karşılık tutarı	13.215.567	15.818.174	12.632.554
Dönem içinde ayrılan karşılıklar (Not 31)	6.145.778	2.029.849	5.583.264
Kayı silinen karşılıklar	(1.225.623)	(1.998.562)	(335.753)
Konusu kalmayan karşılıklar (Not 31)	(724.585)	(2.633.894)	(2.061.891)
Toplam	17.411.137	13.215.567	15.818.174

ARKAN ERGİN
Uluslararası Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.

POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 10 – TİCARİ ALACAKLAR VE BORÇLAR (Devamı)

31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle alacakların vade çalışması aşağıdaki gibidir:

Vade	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Vadesi geçenler	13.514.051	9.526.712	5.227.784
0-3 ay arası	83.597.325	78.854.350	116.086.968
3-6 ay arası	53.683.338	49.286.908	63.411.508
6-9 ay arası	92.871.627	113.999.470	43.653.499
9-12 ay arası	93.763.772	94.862.873	13.966.768
1-2 yıl arası	1.351.400	366.300	270.622
2-3 yıl arası	74.000	230.000	50.303
Toplam	338.855.513	347.126.613	242.667.452

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış 13.514.051 TL (31 Aralık 2010: 9.526.712 TL; 31 Aralık 2009: 5.227.784 TL) tutarındaki alacak için toplam 2.808.676 TL (31 Aralık 2010: 1.114.688 TL; 31 Aralık 2009 : 799.794 TL) tutarında teminat alınmıştır.

31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle vadesi geçen ticari alacakların yaşlandırması aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Vadesi üzerinden 1-30 gün geçmiş	11.236.130	6.407.342	5.187.974
Vadesi üzerinden 1-3 ay geçmiş	1.796.671	1.989.943	39.810
Vadesi üzerinden 3-12 ay geçmiş	312.665	657.458	--
Vadesi üzerinden 1-5 yıl geçmiş	168.585	471.969	--
Toplam	13.514.051	9.526.712	5.227.784

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kısa vadeli ticari borçlar			
Ticari borçlar	58.595.490	37.957.637	35.669.552
Verilen çek ve senetler	20.231.485	12.967.489	8.216.356
Ertelenmiş finansman giderleri (-)	(412.805)	(177.263)	(148.156)
Toplam	78.414.170	50.747.863	43.737.752

31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle borçların vade çalışması aşağıdaki gibidir:

Vade	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Vadesi geçenler	18.609.907	20.000	92.145
0-3 ay arası	52.050.796	39.827.830	26.123.400
3-6 ay arası	8.150.826	11.075.010	13.336.794
6-9 ay arası	9.439	--	4.331.283
9-12 ay arası	6.007	2.286	2.286
Toplam	78.826.975	50.925.126	43.885.908

POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 11 – DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Personelden alacaklar	113.911	87.337	118.566
KDV alacağı	2.441.300	--	--
Personele verilen iş avansları	16.745	413.102	23.318
Diğer şüpheli alacaklar	60.096	60.096	60.096
Diğer şüpheli alacaklar karşılığı (-)	(60.096)	(60.096)	(60.096)
Diğer alacaklar	250.486	879	6.504
Toplam	2.822.442	501.318	148.388

31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle diğer şüpheli alacaklar karşılığı hareket tablosu aşağıdaki gibidir;

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Dönem Başı Karşılık Tutarı	60.096	60.096	60.096
Dönem İçinde Ayrılan Karşılıklar	--	--	--
Konusu Kalmayan Karşılıklar	--	--	--
Toplam	60.096	60.096	60.096

Grup'un 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle kısa vadeli diğer borçları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Personele borçlar	1.177.003	1.008.386	1.178.372
Ortaklara borçlar (Not 37)	5.488.188	17.861	1.380.303
Diğer borçlar	1.057	--	999.562
Toplam	6.666.248	1.026.247	3.558.237

NOT 12 – FİNANS SEKTÖRÜ FAALİYETLERİNDEN ALACAK VE BORÇLAR

Yoktur (31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009: Yoktur).

ARKAN ERGİN
Uluslararası Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.

POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 13 – STOKLAR

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
İlk madde ve malzeme	46.670.947	16.287.443	11.857.476
Yarı mamüller	1.867.476	1.546.363	1.021.540
Mamüller	6.560.850	5.525.340	5.485.691
Ticari mallar	943.861	1.771.915	1.310.584
Diğer stoklar	2.279.256	1.577.546	2.175.289
	58.322.390	26.708.607	21.850.580
Stok değer düşüklüğü karşılığı (-)	(463.251)	(743.671)	(826.816)
Toplam	57.859.139	25.964.936	21.023.764

31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle stok değer düşüklüğü karşılığı hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Dönem Başı Karşılık Tutarı	743.671	826.816	808.197
Satışlardan Dolayı Gerçekleşen Çıkışlar	--	(72.150)	18.619
Konusu Kalmayan Karşılıklar	(280.420)	(10.995)	--
Toplam	463.251	743.671	826.816

NOT 14 – CANLI VARLIKLAR

Yoktur (31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009: Yoktur).

NOT 15 – DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ

Yoktur (31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009: Yoktur).

NOT 16 – ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ ORTAKLIK

Ana Ortaklığın 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	Pay (%)	Tutar	Pay (%)	Tutar	Pay (%)	Tutar
Rohm And Haas	40,00	--	40,00	846.531	40,00	650.919
Toplam	--	--	--	846.531	--	650.919

ARKAN ERGİN
Uluslararası Bağımsız
Denetim ve ŞMMM A.Ş.

POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 16 – ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN MÜŞTEREK YÖNETİME TABİ ORTAKLIK (devamı)

31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımın tutarının hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Dönem başı	846.531	650.919	560.120
İştiraklerden gelir/ (giderler)	(846.531)	195.612	90.799
Toplam	--	846.531	650.919

Rohm and Haas Kimyasal Ürünler Üretim, Dağıtım ve Tic. A.Ş.'nin 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 tarihli aşağıda bilgileri verilen finansal tablolarına göre özsermayeden pay alma yöntemi ile muhasebeleştirilmiştir.

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Aktif toplamı	45.084.933	33.698.380	33.177.237
Kısa vadeli yükümlülükleri	45.556.860	31.582.055	31.549.941
Uzun vadeli yükümlülükleri	--	--	--
Net dönem karı/(zararı)	(2.588.252)	489.029	226.996

NOT 17 – YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

	1 Ocak 2009	31 Aralık 2009	Transfer	31 Aralık 2010	İlaveler	Transfer	31 Aralık 2011
Maliyet							
Arazi ve Arsalar	--	--	137.541.883	137.541.883	49.918	49.450.000	187.041.801
Binalar	--	--	49.450.000	49.450.000	--	(49.450.000)	--
Net Defter Değeri	--	--	186.991.883	186.991.883	49.918	--	187.041.801

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

ARKAN BERGİ
Uluslararası Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.

POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 18 – MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren dönemler içinde maddi varlıklar ve ilgili birikmiş amortismanlarında gerçekleşen hareketler aşağıdaki gibidir:

	31.12.2008	İlaveler	Çıkışlar	Transfer	31.12.2009	İlaveler	Çıkışlar	Değer Artışı	Transfer	31.12.2010	İlaveler	Çıkışlar	Değer Artışı	Transfer	31.12.2011
Maliyet															
Arazi ve Anzular	136.405.771	141.000	-	-	136.546.771	5.452.719	(230.178)	65.495.775	(138.048.563)	69.216.524	1.512.821	-	3.523.497	(201.103)	74.051.739
Yeraltı ve Yerüstü Düzemleri	52.885.357	540.323	-	461.935	53.887.595	817.603	-	85.355.392	125.290	140.185.880	635.402	-	-	1.634.258	142.455.540
Binalar	75.952.985	551.464	(23.300)	17.704	76.498.853	1.689.618	(967.748)	116.315.006	(51.728.122)	141.807.607	142.207	(2.658.474)	1.233.903	1.577.917	142.103.160
Tesis, Makina ve Cihazlar	61.138.036	8.228.250	(88.975)	344.117	69.621.428	6.374.592	(751.635)	-	527.410	75.771.795	9.308.011	(213.813)	-	2.619.911	87.485.904
Taşlar	1.451.488	688.387	(307.428)	-	1.832.447	1.003.493	(296.825)	-	-	2.539.115	281.004	(203.179)	-	-	2.616.940
Demirbaşlar	12.141.339	281.101	(529.248)	-	11.893.192	350.578	(14.742)	-	11.885	12.240.913	475.293	(104.498)	-	110.050	12.721.758
Diğer Maddi Duran Varlıklar	3.328.735	21.245	(5.568)	-	3.344.412	47.542	-	-	-	3.391.954	114.504	(1.525)	-	-	3.504.933
Özel Maliyetler	2.965.170	120.497	(39.093)	251.660	3.298.234	186.542	-	-	-	3.484.776	6.300	(1.661)	-	-	3.489.415
Yapılmakta Olan Yatırımlar	1.489.711	952.743	(6.128)	(1.075.416)	1.360.910	2.744.470	(12.341)	-	(1.239.082)	2.853.957	8.766.798**	(16.962)	-	(5.600.821)	6.002.972
	347.758.572	11.525.010	(999.740)	-	358.283.842	18.667.157	(2.273.469)	267.166.173	(190.351.182)**	451.492.521	21.242.340	(3.200.112)	4.757.400	140.212*	474.432.361
Birikmiş Amortisman															
Yeraltı ve Yerüstü Düzemleri	9.098.297	3.118.786	-	-	12.217.083	3.192.941	-	-	-	15.410.024	5.566.557	-	-	-	20.976.581
Binalar	50.236.174	830.498	(1.049)	-	51.065.623	847.516	(15.176)	-	(1.097.022)	50.800.941	2.190.973	(2.634.176)	-	54.218	50.411.956
Tesis, Makina ve Cihazlar	32.842.860	3.833.273	(16.847)	-	36.659.286	4.532.334	(33.201)	-	-	41.158.419	5.444.273	(63.610)	-	-	46.539.082
Taşlar	1.371.113	71.770	(307.425)	-	1.135.458	254.371	(296.824)	-	-	1.093.005	355.196	(116.010)	-	-	1.332.191
Demirbaşlar	10.305.955	477.043	(514.477)	-	10.268.521	483.733	(8.802)	-	-	10.743.452	496.642	(81.561)	-	-	11.158.533
Diğer Maddi Duran Varlıklar	3.146.838	41.596	(1.482)	-	3.186.952	35.557	-	-	-	3.222.509	69.764	(318)	-	-	3.291.955
Özel Maliyetler	1.679.312	409.620	(15.638)	-	2.073.294	441.691	-	-	-	2.514.985	445.205	(346)	-	-	2.959.844
	108.680.549	8.782.586	(856.918)	-	116.606.217	9.788.143	(354.003)	-	(1.097.022)**	124.943.335	14.568.610	(2.896.021)	-	54.218*	136.670.142
Net Değer	239.078.023				241.677.625			326.549.186		326.549.186					337.762.219

ARKAN ERGİN
Hukuk Tavsiye Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.

POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 18 – MADDİ DURAN VARLIKLAR (Devamı)

* İlgili tutar; 201.103 TL'lik "satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar" hesabına sınıflandırılmış tutar ve "satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar" hesabından binalar hesabına sınıflanan 341.315 TL tutarındaki binalar ile bu binalara ait 54.218 TL'lik birikmiş amortisman tutarlarından oluşmaktadır (Not 34 ve Not 17).

**İlgili tutarların 186.991.883 TL'lik kısmı "yatırım amaçlı gayrimenkuller" hesabına, kalanı ise "satış amacıyla elde tutulan duran varlıklar" hesabına sınıflandırılmış tutarlardan oluşmaktadır (Not 34 ve Not 17).

***Yapılmakta olan yatırımların 4.095.162 TL'lik kısmı Polisan Holding tarafından Poliport Kimya'ya teslim edilmek üzere 22.11.2007 tarih ve 88426 sayılı yatırım teşvik belgesi kapsamında yapılan Tank Çiftliği ve Yangın Suyu Tankı yapımına ait giderlerden oluşmaktadır.

Grup'un 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle amortisman ve itfa paylarının gider yerleri aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
<u>Amortisman ve itfa giderleri</u>			
Satılan mamul maliyeti	2.047.112	1.510.414	1.431.416
Satılan mal ve hizmet maliyeti	8.899.672	5.548.712	5.170.535
Araştırma ve geliştirme giderleri	92.810	150.751	161.277
Pazarlama satış ve dağıtım giderleri	2.526.085	1.499.619	947.757
Genel yönetim giderleri	1.574.837	1.160.784	1.190.133
Toplam	15.140.516	9.870.280	8.901.118

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

Değerleme çalışması sonucunda yapılan hesaplama aşağıdaki gibidir:

Değerleme tutarı	481.003.302
Kayıtlı değer (-)	(203.081.493)
Değerleme farkları	277.921.809
Ertelenmiş vergi (% 20) (-)	(55.584.362)
Azımlık hakkı payları (-)	(28.772.514)
Değer artış fonları	193.564.933

ARKAN ERGİN
Uluslararası Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.

39
POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 19 – MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 tarihlerinde sona eren yıllar içinde maddi olmayan varlıklar ve ilgili itfa paylarında gerçekleşen hareketler aşağıdaki gibidir:

	31.12.2008	İlaveler	31.12.2009	İlaveler	Değer Artışı	31.12.2010	İlaveler	31.12.2011
<u>Maliyet</u>								
Haklar(*)	81.104	--	81.104	37.721	5.930.793	6.049.618	122.704	6.172.322
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	2.539.535	64.928	2.604.463	45.251	--	2.649.714	2.045.789	4.695.503
Toplam	2.620.639	64.928	2.685.567	82.972	5.930.793	8.699.332	2.168.493	10.867.825
<u>Birikmiş itfa payları</u>								
Haklar	22.140	5.409	27.549	6.246	--	33.795	407.656	441.451
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	2.277.061	113.123	2.390.184	75.891	--	2.466.075	164.250	2.630.325
Toplam	2.299.201	118.532	2.417.733	82.137	--	2.499.870	571.906	3.071.776
Net değer	321.438		267.834			6.199.462		7.796.049

(*) Haklar içerisinde yer alan 5.930.793 TL tutarındaki değer artışı Poliport ile Maliye Bakanlığı Milli Emlak Genel Müdürlüğü ve TC Devlet Demiryolları arasında imzalanmış sözleşmeye istinaden kiralanmış Poliport liman tesisinin 01.04.2011 tarihinde Standart Gayrimenkul Değerleme Uygulamaları A.Ş. tarafından yapılan gayrimenkul değerlemesinde oluşan liman parsel kullanım (kiralama) hakkından oluşmaktadır. Parsel kullanım (kiralama) hakkı indirgenmiş nakit akım yöntemi kullanarak tespit edilmiş olup, liman kullanım sözleşmesi süresince doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak itfa edilmektedir.

NOT 20 - ŞEREFİYE

Yoktur (31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009: Yoktur).

NOT 21 - DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Yoktur (31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009: Yoktur).

NOT 22 – KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

22.1 Borç karşılıkları

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Vergi cezaları (Kısa vadeli)	191.488	124.145	--
Vergi cezaları (Uzun vadeli)	255.317	450.319	574.464
Toplam	446.805	574.464	574.464

ARKAN ERGİN
Uluslararası Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.

POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 22 – KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

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

22.2 Dava ve İhtilaflar

1) Grup'un "davacı" olduğu ve devam etmekte olan davalar:

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Grup tarafından açılmış ve devam eden toplam 34.479.207 TL dava ve icra takibi bulunmaktadır (31 Aralık 2010: 23.618.479 TL, 31 Aralık 2009: 16.445.222 TL).Grup dava ve icra aşamasındaki alacakları için 17.411.137 TL (31 Aralık 2010: 13.215.567 TL, 31 Aralık 2009: 15.818.174 TL) tutarında karşılık ayırmıştır.

2) Grup aleyhine açılmış ve devam etmekte olan davalar:

31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, Grup aleyhine açılmış ve devam eden 233.010 TL'si (31 Aralık 2010: 363.010 TL, 31 Aralık 2009: 112.010 TL) hasar dolayı ile istenen tazminat olmak üzere toplam 772.025 TL (31 Aralık 2010: 521.502 TL, 31 Aralık 2009: 270.502 TL) tutarında dava mevcuttur.

22.3 Verilen/alınan teminat ve kefaletler:

1) Verilen TRİ'ler

Şirket Tarafından Verilen Teminat-Rehin-İpotekler (TL)	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
A. Kendi Tüzel Kişiliği Adına Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	--	--	--
B. Tam Konsolidasyon Kapsamına Dahil Edilen Ortaklıklar Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı(1)	284.103.865	130.994.434	110.349.710
C. Olağan Ticari Faaliyetlerin Yürütülmesi Amacıyla Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	4.070.544	6.558.397	3.808.495
D. Diğer Verilen TRİ'lerin Toplam Tutarı	--	--	--
i. Bağlı Ortaklıkların Grup Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı(1)	297.498.747	116.705.844	134.228.237
ii. B ve C Kapsamına Girmeyen Diğer Grup Şirketleri Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	--	--	--
iii. C Maddesi Kapsamına Girmeyen 3. Kişiler Lehine Vermiş Olduğu TRİ'lerin Toplam Tutarı	--	--	--
Toplam	585.673.156	254.258.675	248.386.442
Teminat/Rehin/İpoteklerin Özkaynaklara Oranı	%121	%52	%105

(1) Genel kredi anlaşması çerçevesinde verilen kefaletlerden oluşmaktadır.Ayrıntısı Not 8'de açıklanmıştır.

ARKAN ERGİN
Uluslararası Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.

POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 22 – KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla Grup tarafından verilen TRİ'lerin ayrıntısı aşağıdaki gibidir:

31 Aralık 2011

Taahhüt Cinsi	Taahhüdün Verilme Nedeni	Taahhüdün Kime Verildiği	Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	Döviz Tutarı (TL)
Kefalet	Kredi Kefaleti	Grupiçi Şirketler(*)	ABD\$	187.980.792	355.076.918
Kefalet	Kredi Kefaleti	Grupiçi Şirketler(*)	AVRO	6.000.000	14.662.800
Kefalet	Kredi Kefaleti	Grupiçi Şirketler(*)	TL	211.000.000	211.000.000
İpotek	Kredi	Bankalar	TL	554.975	554.975
İpotek	Kredi	Bankalar	AVRO	126.000	307.919
Teminat Mektubu	Teminat	Müşteriler	TL	745.610	745.610
Teminat Mektubu	Teminat	Satıcılar	TL	1.200	1.200
Teminat Mektubu	Teminat	Gümrük Müsteşarlıkları	TL	1.055.065	1.055.065
Teminat Mektubu	Teminat	Gümrük Müsteşarlıkları	AVRO	500.000	1.221.900
Teminat Mektubu	Teminat	Mahkeme ve İcra Daireleri	TL	82.360	82.360
Teminat Mektubu	Teminat	Devlet Kurum ve Kuruluşları	TL	964.409	964.409
Toplam				585.673.156	

31 Aralık 2010

Kefalet	Kredi Kefaleti	Grupiçi Şirketler(*)	ABD\$	84.823.383	131.136.950
Kefalet	Kredi Kefaleti	Grupiçi Şirketler(*)	AVRO	10.363.636	21.236.126
Kefalet	Kredi Kefaleti	Grupiçi Şirketler(*)	TL	94.514.040	94.514.040
İpotek	Kredi	Bankalar	TL	554.975	554.975
İpotek	Kredi	Bankalar	AVRO	126.000	258.187
Aval Sözleşmesi	Hammadde Alım Sözleşmesi	KTM Kimyevi Mad. İth. İhr. ve Tic. A.Ş	ABD\$	684.400	1.058.082
Aval Sözleşmesi	Hammadde Alım Sözleşmesi	KTM Kimyevi Mad. İth. İhr. ve Tic. A.Ş	ABD\$	1.250.800	1.933.737
Aval Sözleşmesi	Hammadde Alım Sözleşmesi	KTM Kimyevi Mad. İth. İhr. ve Tic. A.Ş	ABD\$	684.400	1.058.082
Teminat Mektubu	Teminat	Gümrük Müsteşarlıkları	AVRO	500.000	1.024.550
Teminat Mektubu	Teminat	Gümrük Müsteşarlıkları	TL	823.923	823.923
Teminat Mektubu	Teminat	Mahkeme ve İcra Daireleri	TL	82.350	82.350
Teminat Mektubu	Teminat	Devlet Kurum ve Kuruluşları	TL	577.673	577.673
Toplam				254.258.675	

31 Aralık 2009

Teminat Mektubu	Hammadde Alım Sözleşmesi	Mikro Mineral End. Min.San.Ve Tic. A.Ş.	AVRO	187.915	405.953
Kefalet	Kredi Kullanımı	Grupiçi Şirketler(*)	ABD\$	105.840.344	159.363.806
Kefalet	Kredi Kullanımı	Grupiçi Şirketler(*)	AVRO	5.375.000	11.611.613
Kefalet	Kredi Kullanımı	Grupiçi Şirketler(*)	TL	72.775.355	72.775.355
Teminat Mektubu	Teminat	Gümrük Müsteşarlıkları	AVRO	500.000	1.080.150
Teminat Mektubu	Teminat	Gümrük Müsteşarlıkları	TL	1.717.411	1.717.411
Teminat Mektubu	Teminat	Mahkeme ve İcra Daireleri	TL	892.873	892.873
Teminat Mektubu	Teminat	Devlet Kurum ve Kuruluşları	TL	539.281	539.281
Toplam				248.386.442	

(*) Grupiçi şirketlerin ayrıntısı Not 8'de verilmiştir.

POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 22 – KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)
22.3 Verilen/alınan teminat ve kefaletler (Devamı)

2) Alınan TRİ'ler

31 Aralık 2011					
Taahhüt Cinsi	Taahhüdün Alınma Nedeni	Taahhüdün Kimden Alındığı	Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	Döviz Tutarı (TL)
İpotek	Teminat	Müşteriler	TL	20.568.195	20.568.195
Teminat Çeki	Teminat	Müşteriler	TL	147.600	147.600
Teminat Mektubu	Teminat	Müşteriler	TL	2.517.500	2.517.500
Teminat Mektubu	Teminat	Satıcılar	TL	318.000	318.000
Teminat Senedi	Teminat	Müşteriler	TL	373.000	373.000
Teminat Senedi	Teminat	Satıcılar	TL	419.625	419.625
Teminat Senedi	Teminat	Satıcılar	EUR	21.200	51.809
Toplam					24.395.729

31 Aralık 2010					
Taahhüt Cinsi	Taahhüdün Alınma Nedeni	Taahhüdün Kimden Alındığı	Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	Döviz Tutarı (TL)
İpotek	Teminat	Müşteriler	TL	19.631.500	19.631.500
Şerhler	Önalım Hakkı	Müşteriler	TL	101.950	101.950
Teminat Çeki	Teminat	Müşteriler	TL	230.000	230.000
Teminat Mektubu	Teminat	Müşteriler	TL	1.960.000	1.960.000
Teminat Mektubu	Teminat	Müşteriler	TL	71.500	71.500
Teminat Senedi	Teminat	Müşteriler	TL	373.000	373.000
Toplam					22.367.950

31 Aralık 2009					
Taahhüt Cinsi	Taahhüdün Alınma Nedeni	Taahhüdün Kimden Alındığı	Döviz Cinsi	Döviz Tutarı	Döviz Tutarı (TL)
İpotek	Teminat	Müşteriler	TL	19.631.500	19.631.500
Şerhler	Önalım Hakkı	Müşteriler	TL	101.950	101.950
Temin. Çeki	Teminat	Müşteriler	TL	30.000	30.000
Teminat Mektubu	Teminat	Müşteriler	TL	2.087.500	2.087.500
Teminat Mektubu	Teminat	Müşteriler	TL	71.500	71.500
Teminat Senedi	Teminat	Müşteriler	TL	323.000	323.000
Toplam					22.245.450

ARKAN ERGİN
Ulusal ve Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.

POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 22 – KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (Devamı)

22.4 Gayrimenkuller üzerindeki takyidatlar

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

<u>Lehdar</u>	<u>Gayrimenkul</u>	<u>Serh Açıklaması</u>	<u>Tarihi</u>
Polisan Holding:			
Türkiye Elektrik Kurumu A.Ş.	Bina - Merkezefendi Mh. Zeytinburnu/İstanbul	Kira şerhi	23.11.1983
İ.E.T.T Genel Müdürlüğü	Bina - Merkezefendi Mh. Zeytinburnu/İstanbul	İrtifak hakkı ve otopark tesis şerhi	11.12.1978
Polisan Kimya:			
Gebze Sulh Hukuk Mahkemesi	Arsa- Tavşanlı Köyü Gebze/Kocaeli	İzale-i şüyu şerhi	22.01.2003
Şengün Ailesi Mirasçıları	Arsa- Tavşanlı Köyü Gebze/Kocaeli	Satış vaadi şerhi	13.03.2002
Gebze Sulh Hukuk Mahkemesi	Arsa- Tavşanlı Köyü Gebze/Kocaeli	İzale-i şüyu şerhi	18.04.2002
Gebze Sulh Hukuk Mahkemesi	Arsa- Tavşanlı Köyü Gebze/Kocaeli	İzale-i şüyu şerhi	18.05.2004
Gebze 1. Asliye Hukuk Mahkemesi	Arsa- Tavşanlı Köyü Gebze/Kocaeli	İhtiyatı tedbir	11.10.2011
Botaş A.Ş.	Arsa- Tavşanlı Köyü Gebze/Kocaeli	Kamulaştırma şerhi	05.09.1986
Botaş A.Ş.	Arsa- Tavşanlı Köyü Gebze/Kocaeli	İrtifak hakkı	26.05.1987
Dilovası Belediyesi	Arsa-Muallim-2 Köyü Dilovası/Kocaeli	Kamulaştırma şerhi	21.04.2008
Yapı:			
DAP Yapı İnşaat San. ve Tic. Ltd. Ştd	Bina-Kağıthane ilçesi Kağıthane/İstanbul	Kat karşılığı satış	21.11.2006
Türkiye Elektrik Kurumu Genel Md.	Arsa- Kağıthane ilçesi Merkez Mahallesi Kağıthane/İstanbul	Kira şerhi	03.07.1987
DAP Yapı İnşaat San. ve Tic. Ltd. Ştd.	Arsa- Kağıthane ilçesi Merkez Mahallesi Kağıthane/İstanbul	Kat karşılığı satış	21.11.2006
Türkiye Elektrik Kurumu Genel Md.	Bina- Kağıthane İlçesi Kağıthane/İstanbul	Kira şerhi	03.07.1987
DAP Yapı İnşaat San. ve Tic. Ltd. Ştd	Bina- Kağıthane İlçesi Kağıthane/İstanbul	Kat karşılığı satış	21.11.2006
TOKİ	Arsa- Şeyhli Mahallesi, Kağıthane İlçesi Kağıthane/İstanbul	Ön alım hakkı	09.02.2010
TOKİ	Arsa- Şeyhli Mahallesi, Kağıthane İlçesi Kağıthane/İstanbul	Ön alım hakkı	09.02.2010
Türkiye Elektrik Kurumu	Arsa- Şeyhli Mahallesi, Kağıthane İlçesi Kağıthane/İstanbul	İstimlak hakkı	14.07.1977
TOKİ	Arsa- Şeyhli Mahallesi, Kağıthane İlçesi Kağıthane/İstanbul	Ön alım hakkı	09.02.2010
Türkiye Elektrik Kurumu	Arsa- Şeyhli Mahallesi, Kağıthane İlçesi Kağıthane/İstanbul	İstimlak hakkı	14.07.1977
Türkiye Elektrik Kurumu	Arsa- Şeyhli Mahallesi, Kağıthane İlçesi Kağıthane/İstanbul	İstimlak hakkı	14.07.1977
T.C. Pendik Sulh Hukuk Mahkemesi	Tarla- Şeyhli Mahallesi, Kağıthane İlçesi Kağıthane/İstanbul	İzale-i şüyu davası	24.09.2009

NOT 23 – TAAHHÜTLER

Yoktur (31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009: Yoktur).

ARKAN ERGİN
Uluslararası Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.

POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 24 – ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

Kıdem Tazminatı Karşılığı

Yürürlükteki İş Kanunu hükümleri uyarınca, çalışanlardan kıdem tazminatına hak kazanacak şekilde iş sözleşmesi sona erenlere, hak kazandıkları yasal kıdem tazminatlarının ödenmesi yükümlülüğü vardır. Ayrıca, halen yürürlükte bulunan 506 sayılı Sosyal Sigortalar Kanununun 6 Mart.1981 tarih, 2422 sayılı ve 25 Ağustos 1999 tarih, 4447 sayılı yasalar ile değişik 60'ıncı maddesi hükmü gereğince kıdem tazminatını alarak işten ayrılma hakkı kazananlara da yasal kıdem tazminatlarını ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır. Ödenecek tazminatı her hizmet yılı için bir aylık maaş kadardır ve bu tutar 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla 2.731,85 TL (31 Aralık 2010: 2.517,01TL, 31 Aralık 2009: 2.365,16 TL) ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü, Grup'un çalışanların emekli olmasından doğan gelecekteki olası yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminine göre hesaplanır. UMS 19, "Çalışanlara Sağlanan Faydalar" uyarınca şirketin yükümlülüklerini tanımlanmış fayda planları kapsamında aktüeryal değerlendirme yöntemleri kullanılarak geliştirilmesini öngörür. Buna uygun olarak, toplam yükümlülüklerin hesaplanmasında kullanılan aktüeryal varsayımlar aşağıda belirtilmiştir:

Esas varsayım, her hizmet yılı için olan azami yükümlülüğün enflasyona paralel olarak artmasıdır. Dolayısıyla, uygulanan iskonto oranı, gelecek enflasyon etkilerinin düzeltilmesinden sonraki beklenen reel oranı ifade eder. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla, ekli konsolide finansal tablolarda karşılıklar, çalışanların emekliliğinden kaynaklanan geleceğe ait olası yükümlülüğünün bugünkü değeri tahmin edilerek hesaplanır. 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla karşılıklar yıllık % 5,10 enflasyon oranı ve %10 iskonto oranı varsayımına göre, %4,66 reel iskonto oranı ile hesaplanmıştır (31 Aralık 2010: %4,66, 31 Aralık 2009: %5,92 reel iskonto oranı). İsteğe bağlı işten ayrılmalar neticesinde ödenmeyip, Grup'a kalacak olan kıdem tazminatı tutarlarının tahmini oranı da dikkate alınmıştır. Grup'un kıdem tazminatı yükümlülüğü hesaplanmasında ortalama işe devam etme olasılığı % 97,30 (31 Aralık 2010: % 96,15, 31 Aralık 2009: % 94,27) olarak hesaplanmış ve indirgenmiş kıdem tazminatı karşılığı tutarı bu oran esas alınarak hesaplanmıştır.

Grup'un 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 tarihleri itibarıyla kıdem tazminatı karşılığı hesabı hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Dönem başı bakiye	4.017.045	3.543.740	3.041.538
Ödemeler	(669.383)	(883.564)	(1.144.634)
Faiz maliyeti	187.194	389.810	334.569
Cari hizmet maliyeti	2.384.694	(16.461)	1.932.458
Aktüeryal kazanç /(kayıp)	(528.145)	983.520	(620.191)
Dönem sonu itibarıyla karşılık	5.391.405	4.017.045	3.543.740

Grup'un 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 dönem sonları itibarıyla istihdam edilen personel sayıları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Bordrolü personel sayısı (kişi)	546	465	441
Sözleşmeli çalışan personel sayısı (kişi)-(müteahit)	483	511	494
Toplam	1.029	976	935

POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 25 - EMEKLİLİK PLANLARI

Yoktur (31 Aralık 2010 ve 31 Aralık 2009: Yoktur).

NOT 26 – DİĞER DÖNEN/DURAN VARLIKLAR VE DİĞER KISA/UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER

Grup'un 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle diğer dönen varlıkları aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Stoklar için verilen Avanslar	5.157.766	884.758	3.829.617
Verilen duran varlık avansları	9.226.449	9.381.181	8.524.470
Gelecek aylara ait giderler	3.526.943	2.663.568	2.566.725
İndirilecek KDV	--	--	87.915
Devreden KDV	3.960.724	3.251.705	75.479
Gelir tahakkukları	36.433	195.720	13.303
Peşin ödenmiş vergiler	2.413.101	1.070.563	83.364
Diğer KDV	--	233.162	655.990
Verilen depozito ve teminatlar	28.907	34.088	143.125
Toplam	24.350.323	17.714.745	15.979.988

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Diğer Duran Varlıklar			
Verilen depozito ve teminatlar	108.698	88.882	66.012
Toplam	108.698	88.882	66.012

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kısa vadeli yükümlülükler			
Alınan sipariş avansları *	165.885.328	190.640.885	113.458.181
Ödenecek vergiler	927.806	440.983	495.304
Ödenecek sosyal güvenlik kesintileri	1.000.279	409.095	360.529
Gelecek aylara ait giderler	798.860	401.324	203.108
Alınan depozito ve teminatlar	11.530	10.331	14.568
Ödenecek KDV	--	256.045	--
	168.623.803	192.158.663	114.531.690
Ertelenmiş finansman giderleri (-)	(12.411.826)	(8.738.139)	(6.087.505)
Toplam	156.211.977	183.420.524	108.444.185

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Uzun vadeli yükümlülükler			
Alınan sipariş avansları *	365.020	1.181.173	1.189.514
Ertelenmiş finansman giderleri (-)	(45.103)	(105.025)	(164.716)
Gelecek yıllara ait gelirler	--	235.885	239.531
Toplam	319.917	1.312.033	1.264.329

* Alınan sipariş avansları, Grup'un müteakip dönemlerde yapacağı satışlara yönelik olarak bayi ve müşterilerinden almış olduğu çekleri içermektedir.

ARKAN ERGİN
Uluslararası Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.

POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 27 - ÖZKAYNAKLAR

Şirket'in sermayesi 150.250.000 TL olup, her biri 1 TL itibari kıymette ve bir oy hakkına sahip tamamı hamiline yazılı 150.250.000 paya bölünmüştür. 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	Pay (%)	Sermaye Tutarı	Pay (%)	Sermaye Tutarı	Pay (%)	Sermaye Tutarı
Necmettin Bitlis	37,38	56.163.449	37,38	56.163.449	37,38	56.163.449
Ahmet Faik Bitlis	11,21	16.843.025	8,48	12.741.200	8,48	12.741.200
Fatma Nilgün Kasrat	11,21	16.843.025	8,48	12.741.200	8,48	12.741.200
Nurinisa Bitlis	--	--	8,19	12.305.475	8,19	12.305.475
A.Melike Bitlis (Bush)	10,92	16.407.300	8,19	12.305.475	8,19	12.305.475
Mehmet Emin Bitlis	7,97	11.974.925	7,97	11.974.925	7,97	11.974.925
Ahmet Ertuğrul Bitlis	7,97	11.974.925	7,97	11.974.925	7,97	11.974.925
Alattin Bitlis	3,34	5.018.350	3,34	5.018.350	3,34	5.018.350
Sevim Demirel	--	--	3,34	5.018.350	3,34	5.018.350
İbrahim Sevel	3,33	5.003.325	3,33	5.003.325	3,33	5.003.325
Selahaddin Bitlis	3,33	5.003.325	3,33	5.003.325	3,33	5.003.325
Erol Mizrahi	0,00	1	0,00	1	0,00	1
Galip Demirel	0,84	1.254.588	--	--	--	--
Güldal Akşit	1,25	1.881.881	--	--	--	--
Serdar Demirel	1,25	1.881.881	--	--	--	--
	100	150.250.000	100	150.250.000	100	150.250.000
Enflasyon Düzeltmesi Farkları		1.467.266		1.467.266		1.467.266
Toplam		151.717.266		151.717.266		151.717.266

Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler

Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler yasal yedeklerden oluşmaktadır. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, ödenmiş sermayenin %20'sine ulaşmaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

Kar dağıtımı

Seri: IV, No: 27 "Sermaye Piyasası Kanununa Tabi Olan Halka Açık Anonim Ortaklıkların Temettü ve Temettü Avansı Dağıtımında Uyacakları Esaslar Hakkında Tebliği"ne göre asgari kar dağıtım oranı % 20'dir. Dağıtımın şirketlerin genel kurullarında alacakları karara bağlı olarak nakit ya da temettütün sermayeye eklenmesi suretiyle ihraç edilecek payların bedelsiz olarak ortaklara dağıtılmasına ya da belli oranda nakit, belli oranda bedelsiz pay dağıtılması suretiyle gerçekleştirilebilmesine imkan verilmiştir.

SPK'nın kararı gereği (karar no: 4/138) belirlenecek birinci temettü tutarının mevcut ödenmiş/çıkarılmış sermayelerinin %5'inden az olması durumunda, söz konusu tutarın dağıtılmadan ortaklık bünyesinde bırakılabilmesine imkan verilmiştir.

ARKAN ERGİN
Ulusal Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.

POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 27 – ÖZKAYNAKLAR (Devamı)**Kar dağıtımı (Devamı)**

Sermaye Piyasası Kurulu'nun 9 Ocak 2009 tarih ve 1/6 sayılı toplantısında kar dağıtım esasları ile ilgili olarak alınan karar ile şirketlerin yasal kayıtlarında bulunan kaynaklardan karşılanabildiği sürece, dağıtacakları kar tutarını Kurulun Seri: XI No: 29 sayılı Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği çerçevesinde hazırlanan finansal tablolarında yer alan net dönem karlarını dikkate alarak hesaplamalarına imkan tanınmıştır.

Geçmiş yıl karları /(zararları)

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Olağanüstü yedek akçeler	89.491.455	59.983.662	56.489.743
Geçmiş yıl zararları	3.094.553	2.737.086	(20.334.868)
Toplam	92.586.008	62.720.748	36.154.875

Değer artış fonları

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Maddi duran varlık değerlendirme fonu (*)	193.564.933	186.590.767	--
Toplam	193.564.933	186.590.767	--

(*) Not 18'de ayrıntılı şekilde açıklanmıştır.

Azımlık payları

Konsolidasyon kapsamındaki bağlı ortaklıkların ödenmiş/çıkarılmış sermaye dahil bütün öz sermaye hesap grubu kalemlerinden, ana ortaklık ve bağlı ortaklıklar dışı paylara isabet eden tutarlar indirilir ve konsolide bilançonun özsermaye hesap grubunda, "Azımlık Payları" hesap grubu adıyla gösterilir.

Azımlık paylarının hareketi aşağıdaki gibidir;

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Dönem başı bakiye	55.986.441	19.879.474	16.620.122
Dönem karı payı	4.041.682	4.171.182	3.753.691
Ana ortaklığın hisse alımı (-) (Not 3)	(9.398.321)	(22)	(494.339)
Değer artış fonu azımlık payı	--	31.886.804	--
Yapı Kimyasalları'nın konsolidasyona dahil olması	--	49.003	--
Dönem sonu bakiye	50.629.802	55.986.441	19.879.474

ARKAN ERGİN
Uluslararası Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.

POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 28 – SATIŞLAR VE SATIŞLARIN MALİYETİ

Grup'un 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle satış gelirleri ve satışların maliyetleri ile ilgili detaylar aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak – 31 Aralık 2011	1 Ocak – 31 Aralık 2010	1 Ocak – 31 Aralık 2009
Yurtiçi satışlar	575.338.215	569.442.416	451.862.606
Yurtdışı satışlar	43.719.241	26.705.172	23.337.051
Diğer satışlar	309.188	424.932	2.698.902
Brüt satışlar	619.366.644	596.572.520	477.898.559
Satış iadeleri	(7.432.585)	(9.613.567)	(7.910.257)
Satış iskontoları	(139.315.745)	(224.188.576)	(164.566.063)
Diğer indirimler	(1.227.449)	(1.273.636)	(2.266.476)
Satış indirimleri (-)	(147.975.779)	(235.075.779)	(174.742.796)
Net Satışlar	471.390.865	361.496.741	303.155.763

	1 Ocak – 31 Aralık 2011	1 Ocak – 31 Aralık 2010	1 Ocak – 31 Aralık 2009
Satışların Maliyeti			
Direkt İlk Madde ve Malzeme Giderleri	216.368.252	157.762.737	122.728.204
Direkt işçilik giderleri	8.021.251	7.234.404	6.481.351
Genel üretim giderleri	19.214.745	14.557.510	19.345.825
Amortisman ve İtfa Payları	2.047.112	1.510.414	1.431.416
Yarı mamul kullanımı			
-Dönem başı stok	1.546.363	1.021.540	1.305.901
-Dönem sonu stok	(1.867.476)	(1.546.363)	(1.021.540)
Mamul stoklarında değişim			
-Dönem başı stok	5.525.340	5.485.691	6.229.258
-Dönem sonu stok	(6.560.850)	(5.525.340)	(5.485.691)
Satılan mamul maliyeti	244.294.737	180.500.593	151.014.724
-Dönem başı stok	1.771.915	1.310.584	1.449.709
-Dönem içi alış	52.654.541	25.030.624	17.722.784
-Dönem sonu stok	(943.861)	(1.771.915)	(1.310.584)
Satılan ticari mallar maliyeti	53.482.595	24.569.293	17.861.909
Personel giderleri	19.076.426	14.822.560	12.133.416
Diğer hizmet giderleri	16.508.870	13.003.067	14.809.139
Amortisman ve itfa payları	8.899.672	5.548.712	5.170.535
Satılan hizmet maliyeti	44.484.968	33.374.339	32.113.090
Diğer satışların maliyeti	2.891.583	310.988	1.077.146
Satışların maliyeti toplamı	345.153.883	238.755.213	202.066.869

POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 29 - FAALİYET GİDERLERİ

Grup'un 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle faaliyet giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak – 31 Aralık 2011	1 Ocak – 31 Aralık 2010	1 Ocak – 31 Aralık 2009
Araştırma ve geliştirme giderleri	3.116.409	2.430.784	1.904.877
Pazarlama satış ve dağıtım giderleri	62.930.299	54.703.948	41.620.558
Genel yönetim giderleri	10.493.600	10.346.780	8.897.800
Toplam	76.540.308	67.481.512	52.423.235

	1 Ocak – 31 Aralık 2011	1 Ocak – 31 Aralık 2010	1 Ocak – 31 Aralık 2009
Araştırma ve geliştirme giderleri			
Personel giderleri	2.231.070	1.861.540	1.349.725
Ofis giderleri	376.270	311.493	261.762
Amortisman giderleri	92.810	150.751	161.277
Kıdem Tazminatı Karşılığı	52.878	--	37.277
Seyahat Giderleri	23.086	16.079	10.848
Diğer	340.295	90.921	83.988
Toplam	3.116.409	2.430.784	1.904.877

	1 Ocak – 31 Aralık 2011	1 Ocak – 31 Aralık 2010	1 Ocak – 31 Aralık 2009
Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri			
Personel giderleri	13.044.159	11.859.510	9.663.482
Reklam, fuar, organizasyon giderleri	23.845.124	23.247.583	15.217.873
Nakliye giderleri	14.761.310	11.166.656	9.691.200
Araç giderleri	4.001.597	3.142.923	2.885.787
Amortisman giderleri	2.526.085	1.499.619	947.757
Kira giderleri	669.691	580.792	508.637
Seyahat giderleri	573.862	470.216	344.586
Haberleşme giderleri	284.034	397.262	314.682
Sponsorluk giderleri	567.054	391.151	395.575
Tensil ve ağırlama giderleri	343.150	328.172	219.385
Kıdem tazminatı karşılığı	393.402	14.935	186.596
Ofis giderleri	636.536	326.831	378.324
Diğer	1.284.295	1.278.298	866.674
Toplam	62.930.299	54.703.948	41.620.558

ARKAN ERGİN
Uluslararası Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.

POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 29 - FAALİYET GİDERLERİ (Devamı)

	1 Ocak – 31 Aralık 2011	1 Ocak – 31 Aralık 2010	1 Ocak – 31 Aralık 2009
Genel yönetim giderleri			
Personel giderleri	2.731.997	2.627.845	2.787.612
Danışmanlık ve dava giderleri	592.019	1.532.057	1.031.701
Vergi, resim ve harçlar	1.757.701	1.305.967	562.880
Amortisman giderleri	1.574.837	1.160.784	1.190.133
Kıdem tazminatı karşılığı	242.675	193.048	751
Sigorta giderleri	596.048	539.593	619.509
Yardım ve bağışlar	607.712	520.761	291.341
Kira giderleri	457.890	449.158	451.940
Haberleşme giderleri	276.180	428.439	335.065
Seyahat giderleri	116.581	50.588	67.134
Araç giderleri	128.513	284.426	338.967
Tamir bakım giderleri	500.082	171.000	171.271
Ofis giderleri	16.960	84.718	116.872
Temsil ve ağırlama giderleri	131.789	49.609	137.772
Proses kaynaklı kimyasal atık bertaraf gideri	380	478.589	346.033
Abone ve aidat giderleri	433.280	312.170	310.124
Diğer	328.956	158.028	138.695
Toplam	10.493.600	10.346.780	8.897.800

NOT 30 – NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	1 Ocak – 31 Aralık 2011	1 Ocak – 31 Aralık 2010	1 Ocak – 31 Aralık 2009
Amortisman ve itfa giderleri			
Satılan mamul maliyeti	2.047.112	1.510.414	1.431.416
Satılan mal ve hizmet maliyeti	8.899.672	5.548.712	5.170.535
Araştırma ve geliştirme giderleri	92.810	150.751	161.277
Pazarlama satış ve dağıtım giderleri	2.526.085	1.499.619	947.757
Genel yönetim giderleri	1.574.837	1.160.784	1.190.133
Toplam	15.140.516	9.870.280	8.901.118
Personel giderleri			
Genel üretim giderleri	8.021.251	7.234.404	6.481.351
Satılan hizmet maliyeti	19.076.426	14.822.560	12.133.416
Araştırma ve geliştirme giderleri	2.231.070	1.861.540	1.349.725
Pazarlama satış ve dağıtım giderleri	13.044.159	11.859.510	9.663.482
Genel yönetim giderleri	2.731.997	2.627.845	2.787.612
Toplam	45.104.903	38.405.859	32.415.586

ARKAN ERGİN
Uluslararası Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.

POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 31 - DİĞER FAALİYET GELİRLERİ/GİDERLERİ

Grup'un 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle diğer faaliyet gelirleri / giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak – 31 Aralık 2011	1 Ocak – 31 Aralık 2010	1 Ocak – 31 Aralık 2009
Diğer faaliyetlerden gelirler			
Konusu kalmayan şüpheli alacak karşılığı	724.585	2.633.894	2.061.891
Konusu kalmayan kıdem tazminatı karşılığı	--	13.998	117.207
Kira gelirleri	339.577	327.445	320.490
Sigorta hasar tazminatı gelirleri	83.696	453.639	447.299
Sabit kıymet satış karı	414.325	194.872	156.116
İade alınan Milli Emlak hasılat payı *	--	2.434.095	--
İştirak satış karı **	1.129.933	--	--
Hurda satış gelirleri	25.499	264.624	166.959
Arge teşvik geliri	142.692	--	--
Diğer	531.439	92.724	141.057
Toplam	3.391.746	6.415.291	3.411.019

* 319 sıra nolu Milli Emlak Genel Tebliği uyarınca Poliport Kimya San. ve Tic. A.Ş.'ye 1 Ocak 2008-31 Aralık 2009 dönemlerinde beyan ettiği iskele gelirlerinden iade edilen tutardır.

** 2008 yılında satışı yapılan Rohm and Haas hisseleriyle ilgili olarak alıcı tarafından 2011 yılında Şirket'e ödenen 746.274 ABD\$ tutarındaki son taksit ödemesinden kaynaklanmıştır. Şirket ilgili hisselerin satış karını 2008 yılı finansal tablolarına yansıttığından ödemenin tamamı kar olarak kayıtlara yansıtılmıştır.

	1 Ocak – 31 Aralık 2011	1 Ocak – 31 Aralık 2010	1 Ocak – 31 Aralık 2009
Diğer faaliyetlerden giderler			
Şüpheli alacak karşılığı	6.145.778	2.029.849	5.583.264
Sabit kıymet satış zararı	307.487	17.895	51.380
Sigorta hasar tazminatı giderleri	--	8.609	4.318
Hammadde miktar farkları	30.406	127.875	71.672
Vergi cezası	--	--	356.410
Diğer	219.878	62.074	160.931
Toplam	6.703.549	2.246.302	6.227.975

ARKAN ERGİN
Ulusal Arası Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.

POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 32 - FİNANSAL GELİRLER

Grup'un 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle finansal gelirleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak – 31 Aralık 2011	1 Ocak – 31 Aralık 2010	1 Ocak – 31 Aralık 2009
Kur farkı gelirleri	21.440.514	15.722.335	53.889.745
Faiz gelirleri	553.725	187.109	17.715
Ertelenmiş finansman gelirleri / İptali,Net	2.409.781	1.647.173	2.580.938
Diğer	--	29	--
Toplam	24.404.020	17.556.646	56.488.398

NOT 33 - FİNANSAL GİDERLER

Grup'un 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle finansal giderleri aşağıdaki gibidir:

	1 Ocak – 31 Aralık 2011	1 Ocak – 31 Aralık 2010	1 Ocak – 31 Aralık 2009
Kredi faiz giderleri	13.277.073	7.122.153	8.807.531
Kur farkı giderleri	41.885.272	16.986.028	52.505.674
Ertelenmiş finansman giderleri	7.500.962	3.459.200	2.113.321
Teminat mektubu komisyon giderleri	53.562	76.151	95.402
Banka komisyon giderleri	277.132	124.512	120.299
Toplam	62.994.001	27.768.044	63.642.227

NOT 34 – SATIŞ AMACIYLA ELDE TUTULAN DURAN VARLIKLAR /YÜKÜMLÜLÜKLER

	31.12.2008	Çıkış	31.12.2009	Çıkış	Transfer*	31.12.2010	Çıkış	Transfer*	31.12.2011
Daire ve dükkanlar	363.281	(298.519)	64.762	(25.271)	1.755.597	1.795.088	(349.904)	(287.097)	1.158.08
Arsalar	--	--	--	--	506.680	506.680	--	201.103	707.78
Toplam	363.281	(298.519)	64.762	(25.271)	2.262.277	2.301.768	(349.904)	(85.994)	1.865.87

* Bkz Not 18

İlgili varlıklar Grup'un alacaklarına karşılık haciz yoluyla edindiği gayrimenkullerden oluşmaktadır.

ARKAN ERGİN
Uluslararası Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.

POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 35 – VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Kurumlar Vergisi

Grubun cari dönem faaliyet sonuçlarına ilişkin tahmini vergi yükümlülükleri için ekli konsolide finansal tablolarda gerekli karşılıklar ayrılmıştır.

Vergiye tabi kurum kazancı üzerinden tahakkuk ettirilecek kurumlar vergisi oranı ticari kazancın tespitinde gider yazılan vergi matrahından indirilemeyen giderlerin eklenmesi ve vergiden istisna kazançlar, vergiye tabi olmayan gelirler ve diğer indirimler (varsa geçmiş yıl zararları ve tercih edildiği takdirde kullanılan yatırım indirimleri) düşüldükten sonra kalan matrah üzerinden hesaplanmaktadır. 2011 yılında uygulanan kurumlar vergisi oranı % 20'dir (2010: %20, 2009: %20).

Türkiye'de geçici vergi üçer aylık dönemler itibariyle hesaplanmakta ve tahakkuk ettirilmektedir. 2011 yılı kurum kazançlarının geçici vergi dönemleri itibariyle vergilendirilmesi aşamasında kurum kazançları üzerinden hesaplanması gereken geçici vergi oranı %20'dir. (2010: %20, 2009: %20). Zararlar gelecek yıllarda oluşacak vergilendirilebilir kardan düşülmek üzere, maksimum 5 yıl taşınabilir. Ancak oluşan zararlar geriye dönük olarak önceki yıllarda oluşan karlardan düşülemez.

Türkiye'de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 25'inci günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir. Bununla beraber, vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek vergi miktarları değişebilir.

Kurumlar Vergisi (Devamı)

Kurumlar vergisine ek olarak, dağıtılması durumunda kar payı elde eden ve bu kar paylarını kurum kazancına dahil ederek beyan eden tam mükellef kurumlara ve yabancı şirketlerin Türkiye'deki şubelerine dağıtılanlar hariç olmak üzere kar payları üzerinden ayrıca gelir vergisi stopajı hesaplanması gerekmektedir. Gelir vergisi stopajı %15 olarak uygulanmaktadır.

Türkiye'de vergi mevzuatı, ana ortaklık ve konsolidasyon kapsamı şirketlerin konsolide vergi beyannamesi doldurmasına izin vermemektedir. Bu yüzden konsolide finansal tablolara yansıtılan vergi karşılığı, şirket bazında ayrı ayrı hesaplanmıştır.

31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle bilançoya yansıyan kurumlar vergisi yükümlülükleri aşağıdaki gibidir:

Cari Vergi Yükümlülüğü	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kurumlar vergisi karşılığı	4.156.316	9.180.867	1.055.375
Peşin ödenmiş vergi ve fonlar	(3.013.998)	(8.412.909)	(129.523)
Ödenecek Kurumlar Vergisi	1.142.318	767.958	925.852

ARKAN ERGİN
Uluslararası Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.

POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT NOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 35 – VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Ertelenmiş vergiler

Grup, vergiye esas yasal finansal tabloları ile UMS/UFRS'ye göre hazırlanmış finansal tabloları arasındaki farklılıklardan kaynaklanan geçici zamanlama farkları için ertelenmiş vergi varlığı ve yükümlülüğü muhasebeleştirilmektedir. Söz konusu farklılıklar genellikle bazı gelir ve gider kalemlerinin vergiye esas mali tablolar ile UMS/UFRS'ye göre hazırlanan finansal tablolarda farklı dönemlerde yer almasından kaynaklanmakta olup, söz konusu farklar aşağıda belirtilmektedir. Ertelenmiş vergi aktifleri ve pasiflerinin hesaplanmasında kullanılan vergi oranı 31 Aralık 2011 ve 31 Aralık 2010 tarihleri itibarıyla %20'dir.

	31 Aralık 2011		31 Aralık 2010		31 Aralık 2009	
	Kümülatif Değerleme Farkları	Varlık/ Yükümlülük	Kümülatif Değerleme Farkları	Varlık/ Yükümlülük	Kümülatif Değerleme Farkları	Varlık/ Yükümlülük
Maddi ve maddi olmayan duran varlıkların kayıtlı değeri ile vergi matrahları arasındaki net fark	(13.413.010)	(2.682.602)	(17.081.875)	(3.416.375)	(15.489.955)	(3.097.990)
Maddi duran varlık değerleme artışı	(277.921.809)	(55.584.365)	(273.096.966)	(54.619.393)	--	--
Ertelenmiş finansman gelirleri	5.228.703	1.045.741	2.708.508	541.702	2.773.975	554.795
Ertelenmiş finansman gideri	(595.374)	(119.075)	(177.263)	(35.453)	(148.156)	(29.631)
Kıdem tazminatı karşılığı	5.391.405	1.078.281	4.017.045	803.408	3.533.734	706.748
Şüpheli ticari alacak karşılığı	2.824.066	564.813	2.729.874	545.975	3.139.995	627.999
Kur farkına ilişkin düzeltme karşılığı	(3.863)	(773)	24.733	4.947	42.361	8.472
Stoklara ilişkin düzeltme	758.121	151.624	914.471	182.894	1.007.471	201.494
İştirak ve bağlı ortaklık değer düşüklüğü	1.123.437	224.687	1.123.527	224.705	1.123.527	224.705
Faiz tahakkuna ilişkin düzeltme	74.130	14.825	52.725	10.545	327.642	65.528
İndirilebilir geçmiş dönem zararı	--	--	612.553	122.511	3.456.147	691.229
Diğer	--	--	(6.316)	(1.263)	(7.990)	(1.598)
Ertelenen vergi varlıkları/(yükümlülükleri), net		(55.306.844)		(55.635.797)		(48.249)
Ertelenmiş Vergi Varlığı		3.079.971		2.436.687		3.080.970
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü		(58.386.815)		(58.072.484)		(3.129.219)

POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 35 – VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Grup'un ertelenmiş vergi varlık/yükümlülükleri hareketleri aşağıdaki gibidir;

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Dönem başı	(55.635.797)	(48.249)	7.262.130
Dönem vergi geliri/(gideri)	1.280.433	(968.156)	(7.310.379)
Değer artış fonuna yansıtılan	(951.480)	(54.619.392)	--
Dönem sonu	(55.306.844)	(55.635.797)	(48.249)

Grup'un gelir tablosuna yansıyan vergi gelir/(giderleri) aşağıdaki gibidir;

Vergi Gideri/(Geliri)	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Kurumlar vergisi karşılığı	(4.156.316)	(9.180.867)	(1.055.375)
Ertelenmiş vergi geliri/(gideri)	1.280.433	(968.156)	(7.310.380)
Toplam	(2.875.883)	(10.149.023)	(8.365.755)

NOT 36 – HİSSE BAŞINA KAZANÇ/ (KAYIP)

Hisse başına kar, hissedarlara ait net karın adi hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile hesaplanır. Grup'un 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle hisse başına kazancı aşağıdaki gibidir:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Net Dönem Karı/(Zararı) (TL)	30.794	35.093.014	26.666.227
Çıkarılmış Adi Hisselerin Ağırlıklı Ortalama Adedi	150.250.000	150.250.000	150.250.000
Hisse Başına Kar/(Zarar) (TL)	0,000	0,234	0,177

NOT 37 – İLİŞKİLİ TARAFLAR AÇIKLAMALARI

a) Üst Yönetime Ödenen Ücretler

1 Ocak -31 Aralık 2011 tarihleri arası üst yönetime ödenen ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 3.071.952 TL'dir (1 Ocak -31 Aralık 2010: 2.840.969 TL, 1 Ocak -31 Aralık 2009: 3.974.987 TL). İlgili tutarın 3.692.687 TL'si ücret, 710.092 TL'si primlerden, bakiye tutar ise diğer menfaatlerden oluşmaktadır. Grup, yönetim kurulu üyeleri ve genel müdürleri üst yönetim olarak belirlemiştir.

b) İlişkili Taraflardan Alacaklar

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

ARKAN ERGİN
Ulusal Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.

POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 37 – İLİŞKİLİ TARAFLAR AÇIKLAMALARI (Devamı)

c) İlişkili Taraflara Borçlar

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Ticari Borçlar			
Şark Mensucat Fabrikası A.Ş.	4.009.179	3.988.883	2.632.477
Rohm and Haas Kim. Ürün. Üretim, Dağ. ve Tic. A.Ş.	10.778.149	5.325.754	3.177.435
Toplam	14.787.328	9.314.637	5.809.912
Ortaklara Borçlar,net			
İbrahim Sevel	433.723	13.763	64.102
Selahattin Bitlis	219.429	3.153	64.102
Alaattin Bitlis	373.500	945	64.295
Ahmet Ertuğrul Bitlis	839.997	--	135.490
Ahmet Faik Bitlis	758.169	--	144.160
Ayşe Melike Bitlis	778.204	--	139.230
Erol Mizrahi	--	--	169
Fatma Nilgün Kasrat	941.286	--	144.160
Mehmet Emin Bitlis	347.663	--	135.490
Necmettin Bitlis	--	--	285.290
Nurinisa Bitlis	796.217	--	139.520
Sevim Demirel	--	--	64.295
Toplam	5.488.188	17.861	1.380.303

d) İlişkili Taraflardan Yapılan Alışlar/Satışlar

	1 Ocak – 31 Aralık 2011		1 Ocak – 31 Aralık 2010		1 Ocak – 31 Aralık 2009	
	Şark Mensucat Fabrikası A.Ş.	Rohm and Haas Kim. Ürün. Üretim, Dağ. ve Tic. A.Ş.	Şark Mensucat Fabrikası A.Ş.	Rohm and Haas Kim. Ürün. Üretim, Dağ. ve Tic. A.Ş.	Şark Mensucat Fabrikası A.Ş.	Rohm and Haas Kim. Ürün. Üretim, Dağ. ve Tic. A.Ş.
Alışlar						
Ham Maddede	--	39.840.693	--	27.529.219	--	18.190.978
Hizmet	--	201.920	--	203.462	--	--
Vade Farkı	317.232	--	314.685	--	538.947	45.070
Kur Farkı	--	2.354.304	--	509.097	408.478	74.515
Toplam	317.232	42.396.917	314.685	28.241.778	947.425	18.310.563
Satışlar						
Mamül	6.936	--	14.527	--	10.924	--
Hizmet	267.740	3.951.913	191.021	3.708.241	181.513	4.177.121
Kira	6.924	--	6.420	--	6.048	--
Vade Farkı	--	435	--	291.684	228.000	--
Kur Farkı	--	--	--	464.738	1.039.466	39.922
Toplam	281.600	3.952.348	211.968	4.464.663	1.465.951	4.217.043

ARKAN ERGİN
Uluntra Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.

POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 38 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Finansal risk yönetimi

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

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
<u>Finansal varlıklar</u>			
Hazır değerler	16.291.500	11.438.905	1.837.409
Ticari alacaklar	321.169.881	335.759.382	233.641.256
Diğer alacaklar	2.822.442	501.318	148.388
Toplam	340.283.823	347.699.605	235.627.053
<u>Finansal yükümlülükler</u>			
Finansal borçlar	168.875.689	124.399.315	115.903.902
Ticari borçlar	78.414.170	50.747.863	43.737.752
Diğer borçlar	6.666.248	1.026.247	3.558.237
Toplam	253.956.107	176.173.425	163.199.891

Kredi Riski

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

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

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

ARKAN ERGİN
Uluslararası Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.

POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 38 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ
(Devamı)

Kredi Riski (Devamı)

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

31 Aralık 2011

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

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

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

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

ARKAN ERGİN
Uluslararası Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.

POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 38 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ
(Devamı)

Kredi Riski (Devamı)

31 Aralık 2010

	Alacaklar		Bankalardaki Mevduat	
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar		
	Diğer Taraf	İlişkili Taraf		
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D) ⁽¹⁾	346.955.658	355.396	501.318	11.088.155
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı ⁽²⁾	22.367.950	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri ⁽³⁾	337.244.505	355.396	501.318	11.088.155
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	--	--	--	--
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	9.526.712	--	--	--
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri				
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	13.400.008	--	60.096	--
- Değer düşüklüğü (-)	(13.215.567)	--	(60.096)	--
- Net değerlerin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı ⁽⁴⁾	184.441	--	--	--

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

(2) 31 Aralık 2010 tarihi itibarıyla bakiyesi olmayan müşteriler dahil ticari alacaklar için alınan teminat, ipotek vs'nin ayrıntılı dökümünü Not 22.3'te gösterilmiştir.

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

(4) Değer düşüklüğüne uğrayan varlıklarda 184.441 TL tutarındaki alacağa karşılık ipotek alınmıştır.

ARKAN ERGÜL
Uluslararası Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.

60
POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

**NOT 38 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ
(Devamı)**

Kredi Riski (Devamı)

31 Aralık 2009

	Alacaklar			
	Ticari Alacaklar	Diğer Alacaklar		
	Diğer Taraf	İlişkili Taraf	Diğer Taraf	Bankalardaki Mevduat
Raporlama tarihi itibarıyla maruz kalınan azami kredi riski (A+B+C+D) ⁽¹⁾	241.984.088	683.364	148.388	1.690.047
- Azami riskin teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı ⁽²⁾	22.245.450	--	--	--
A. Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri ⁽³⁾	236.756.304	683.364	148.388	1.690.047
B. Koşulları yeniden görüşülmüş bulunan, aksi takdirde vadesi geçmiş veya değer düşüklüğüne uğramış sayılacak finansal varlıkların defter değeri	--	--	--	--
C. Vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkların net defter değeri	5.227.784	--	--	--
- Teminat, vs ile güvence altına alınmış kısmı	--	--	--	--
D. Değer düşüklüğüne uğrayan varlıkların net defter değerleri				
- Vadesi geçmiş (brüt defter değeri)	15.818.174	--	60.096	--
- Değer düşüklüğü (-)	(15.818.174)	--	(60.096)	--

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

(2) 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla bakiyesi olmayan müşteriler dahil ticari alacaklar için alınan teminat, ipotek vs'nin ayrıntılı dökümü Not 22.3'te gösterilmiştir.

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

Likidite Riski

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

Grup'un likidite risk tablosu aşağıdaki gibidir;

31 Aralık 2011

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

ARKAN ERGİN
Uluslararası Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.

POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 38 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ
(Devamı)

Likidite Riski (Devamı)

31 Aralık 2010

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3- 6 ay arası	6 - 12 ay arası	1-2 yıl arası	2 - 5 yıl arası
Finansal borçlar	124.399.315	124.399.315	64.154.872	10.327.756	27.409.613	19.930.289	2.576.785
Ticari borçlar	50.747.863	50.925.126	39.847.830	11.075.010	2.286	--	--

31 Aralık 2009

Sözleşme uyarınca vadeler	Defter değeri	Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı	3 aydan kısa	3- 6 ay arası	6 - 12 ay arası	1-2 yıl arası	2 - 5 yıl arası
Finansal borçlar	115.903.902	115.903.902	54.760.937	21.264.235	18.666.977	10.554.533	10.657.220
Ticari borçlar	43.885.908	43.885.908	26.215.545	13.336.794	4.333.569	--	--

Piyasa Riski

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

Kur Riski

Grup'un döviz cinsinden olan finansal araçları kur değişimlerinden dolayı kur riskine maruz kalmaktadır. 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle Grup'un yabancı para pozisyonu aşağıda sunulmuştur:

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
A. Döviz cinsinden varlıklar	17.705.579	12.446.966	15.123.394
B. Döviz cinsinden yükümlülükler	(129.762.688)	(100.240.936)	(98.829.566)
Net Döviz Pozisyonu (A-B)	(112.057.109)	(87.793.970)	(83.706.172)

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

ARKAN ERGİN
Uluslararası Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.

POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 38 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ
(Devamı)

Kur Riski (Devamı)

31 Aralık 2010	ABD\$ Tutarı	AVRO Tutarı	Toplam TL Değeri
Hazır değerler	5.835.294	41.215	9.105.818
Ticari alacaklar	1.879.016	181.572	3.277.018
Diğer dönen varlıklar	8.562	24.685	63.819
Finansal borçlar (kısa vadeli)	(27.743.548)	(3.749.478)	(50.574.581)
Finansal borçlar (uzun vadeli)	(11.260.571)	(2.426.963)	(22.381.933)
Ticari borçlar	(7.422.801)	(5.111.955)	(21.950.557)
İlişkili taraflara borçlar	(3.393.096)	--	(5.245.726)
Diğer yükümlülükler	(44.330)	(9.569)	(88.142)
Yabancı Para Pozisyonu, Net	(42.141.474)	(11.050.493)	(87.794.284)
İthalat	51.886.288	--	77.849.927
İhracat	8.422.000	--	12.636.327

31 Aralık 2009	ABD\$ Tutarı	AVRO Tutarı	GBP Tutarı	CHF Tutarı	Toplam TL Değeri
Hazır Değerler	209.733	27.557	130	608	376.519
Ticari Alacaklar	2.945.636	370.973	--	--	5.236.657
İlişkili Taraflardan Alacaklar	1.231.111	3.367.000	--	--	9.127.414
Diğer Dönen Varlıklar	41.909	147.547	400	--	382.804
Finansal Borçlar (Kısa Vadeli)	(34.214.756)	(5.699.445)	--	--	(63.829.669)
Finansal Borçlar (Uzun Vadeli)	(13.879.518)	(60.823)	--	--	(21.029.785)
Ticari Borçlar	(2.025.764)	(1.757.809)	(124)	--	(6.847.884)
İlişkili Taraflara Borçlar	(4.596.463)	(53.427)	--	--	(7.036.313)
Diğer Yükümlülükler	(22.085)	(24.377)	--	--	(85.915)
Yabancı Para Pozisyonu, Net	(50.310.197)	(3.682.804)	406	608	(83.706.172)
İthalat	25.363.557	10.634.134	5.141	--	62.520.405
İhracat	5.736.998	1.703.340	--	--	13.177.591

ARKAN ERGİN
Uluslararası Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.

POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 38 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ
(Devamı)

Kur Riski (Devamı)

Duyarlılık analizi;

31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 tarihi itibarıyla yabancı paranın %10 değer artışı yada azalışı karşısında diğer tüm değişkenlerin sabit kalması koşuluyla, vergi öncesi kar ve özkaynakları aşağıdaki tutarlar kadar daha düşük/yüksek olacaktır.

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

	Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu		Özkaynaklar	
	Kar/(Zarar)		Özkaynaklar	
	Yabancı paranın	Yabancı	Yabancı paranın	Yabancı
	değer kazanması	paranın değer	değer	paranın değer
		kaybetmesi	kazanması	kaybetmesi
31 Aralık 2010				
ABD Doları Net Varlık/Yükümlülüğü	(6.515.072)	6.515.072	(6.515.072)	6.515.072
Avro Net Varlık/Yükümlülüğü	(2.264.326)	2.264.326	(2.264.326)	2.264.326
Toplam	(8.779.398)	8.779.398	(8.779.398)	8.779.398

	Döviz Kuru Duyarlılık Analizi Tablosu		Özkaynaklar	
	Kar/(Zarar)		Özkaynaklar	
	Yabancı	Yabancı	Yabancı	Yabancı
	paranın değer	paranın	paranın değer	paranın
	kazanması	değer	kazanması	değer
		kaybetmesi		kaybetmesi
31 Aralık 2009				
ABD Doları Net Varlık/Yükümlülüğü	(7.575.206)	7.575.206	(7.575.206)	7.575.206
Avro Net Varlık/Yükümlülüğü	(795.596)	795.596	(795.596)	795.596
İngiliz Sterlini Net Varlık/Yükümlülüğü	97	(97)	97	(97)
İsviçre Frangı Net Varlık/Yükümlülüğü	88	(88)	88	(88)
Toplam	(8.370.617)	8.370.617	(8.370.617)	8.370.617

ARKAN ERGİN
Uluslararası Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.

POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 38 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ
(Devamı)

Faiz Oranı Riski

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

Grup'un 31 Aralık 2011, 2010 ve 2009 tarihleri itibariyle faiz pozisyonu tablosu aşağıdaki gibidir;

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
<u>Sabit faizli finansal varlıklar</u>			
Vadeli mevduatlar	12.777.755	8.945.304	--
Toplam	12.777.755	8.945.304	--
<u>Sabit faizli finansal borçlar</u>			
Leasing borçları	1.707.697	694.379	480.664
Toplam	1.707.697	694.379	480.664
<u>Değişken faizli finansal araçlar</u>			
Banka kredileri	167.167.992	123.704.936	115.423.238
Toplam	167.167.992	123.704.936	115.423.238

Duyarlılık analizi:

31 Aralık 2011 tarihi itibariyle TL para birimi cinsinden olan faiz 100 baz puan yüksek/düşük olsaydı ve diğer tüm değişkenler sabit kalsaydı, vergi öncesi kar 391.642 TL (31 Aralık 2010: 275.111 TL, 31 Aralık 2009: 188.666 TL) daha düşük/yüksek olacaktı.

Sermaye Riski Yönetimi

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

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

	31 Aralık 2011	31 Aralık 2010	31 Aralık 2009
Toplam yükümlülükler	475.855.344	424.337.933	281.081.680
Eksi: nakit ve nakit benzeri değerler (Not 6)	16.291.500	11.438.905	1.837.409
Net borç	459.563.844	412.899.028	279.244.271
Toplam özsermaye	484.333.469	492.496.672	237.398.167
Borç/sermaye oranı	%95	%84	%118

ARKAN ERGİN
Uluçtrafası Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.

POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 39 - FİNANSAL ARAÇLAR (GERÇEĞE UYGUN DEĞER AÇIKLAMALARI VE FİNANSAL RİSKTEN KORUNMA MUHASEBESİ ÇERÇEVESİNDEKİ AÇIKLAMALAR)

Rayiç bedel, bir finansal enstrümanın zorunlu bir satış veya tasfiye işlemi dışında gönüllü taraflar arasındaki bir cari işlemde el değiştirebileceği tutar olup, eğer varsa, oluşan bir piyasa fiyatı ile en iyi şekilde belirlenir.

Rayiç bedel tahmininde ve piyasa verilerinin yorumlanmasında tahminler kullanılır. Buna göre, burada sunulan tahminler, Grup'un bir güncel piyasa işleminde elde edebileceği tutarları göstermeyebilir.

Aşağıdaki metodlar ve varsayımlar rayiç değeri belirlemenin mümkün olduğu durumlarda her bir finansal aracın rayiç değerini tahmin etmekte kullanılmıştır.

Finansal varlıklar

Nakit ve nakit benzerleri finansal varlıklar taşınan değerlerinin rayiç değerlerine yakın olduğu düşünülmektedir. Ticari alacakların şüpheli alacaklar karşılığı düşüldükten sonraki taşınan değerlerinin rayiç değerlerine yakın olduğu düşünülmektedir. Yabancı para cinsinden parasal kalemler dönem sonu kurları kullanılarak çevrilmiştir. Borsa dışı finansal varlıklar maliyetleri üzerinden gösterilmiştir.

Finansal yükümlülükler

Yabancı para cinsinden parasal kalemler dönem sonu kurları kullanılarak çevrilmiştir. Ticari borçların ve diğer parasal yükümlülüklerin, kısa vadeli olmasından dolayı, rayiç değerlerin taşınan değerlerine yakın olduğu kabul edilir. Uzun vadeli sabit faizli banka kredilerinin, bilanço tarihi itibarıyla geçerli olan sabit faiz oranı ile değerlendirildiğinde, rayiç değerinin taşınan değere yakın olduğu görülmüştür. Kısa vadeli kredilerinin ise vadelerinin kısa olması nedeniyle taşınan değerlerinin rayiç değeri yansıttığı varsayılmaktadır.

Gerçeğe uygun değer ölçümleri kategorileri;

Grup, UFRS 7 uygulamalarına uyum amacıyla gerçeğe uygun değer ölçümleri için 3 kategori oluşturmuştur. Bu kategoriler gerçeğe uygun değer ölçümleri için kullanılan verilere göre oluşturulmuş olup aşağıdaki gibidir;

1. Kategori: aktif piyasada belirlenmiş fiyat
2. Kategori: aktif piyasa belirlenmiş fiyat haricinde doğrudan veya dolaylı tespit edilebilir veri
3. Kategori: herhangi bir piyasa bilgisine dayanmayan veri.

Yukarıdaki kategorileri göre gerçeğe uygun değeriyle ölçülen finansal varlıklar aşağıdaki gibidir:

	1.Kategori	2.Kategori	3.Kategori
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar			
Ak Enerji A.Ş	--	--	7
Aktur Turizm ve Endüstri A.Ş.	--	--	913
TI Roro Denizcilik San Tic A.Ş	--	--	290.909
TI Roro Denizcilik San Tic A.Ş değer düşüklüğü karşılığı(-)	--	--	(290.909)
Kiplasma Endüstriyel Atık Bertaraf San. Tic. A.Ş	--	--	40.000
Pamukbank Tic. A.Ş	--	--	541.233
Pamukbank Tic. A.Ş değer düşüklüğü karşılığı(-)	--	--	(541.233)
Polisan Rus Ltd.	--	--	291.292
Polisan Rus Ltd. değer düşüklüğü karşılığı(-)	--	--	(291.292)
Toplam	--	--	40.920

ARKAN ERGİN
Ulusal ve Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.

POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ
31 ARALIK 2011, 2010 VE 2009 TARİHLERİ İTİBARIYLA
KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARA AİT NOTLAR
(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir).

NOT 40 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

1) 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 A.Ş.'ye satılmasına karar verilmiştir.

Bu tutar Poliport tarafından Eylül 2009 yılında Arkan & Ergin YMM A.Ş.'ye yaptırılan değerlendirme raporu ve T.C. Beyoğlu 2.Asliye Ticaret Mahkemesinin 15.12.2009 tarihli kararı baz alınarak belirlenmiştir. Arkan & Ergin YMM A.Ş indirgenmiş nakit akım yöntemi kullanarak Poliport'un özsermaye değerini 363,4 milyon ABD\$ ile 403,7 milyon ABD\$ değer aralığında belirlemiştir. T.C. Beyoğlu 2. Asliye Ticaret Mahkemesi ise indirgenmiş nakit akım yöntemine göre Poliport'un değerini 572,6 milyon TL(382,9 milyon ABD\$ karşılığı) olarak tespit etmiştir.

Söz konusu hisse alımına ilişkin olarak "Uluslararası Güvence Sözleşmeleri Standartları 3000, Tarihsel Finansal Bilgilerin Denetlenmesi ve Gözden Geçirilmesi Dışında Güvence Sözleşmeleri Standardı"na uygun olarak 11.03.2012 tarihli bağımsız güvence raporu hazırlanmıştır.

2) 30.01.2012 tarih ve 2012/13 karar nolu Yönetim Kurulu kararına istinaden 150.250.000 TL olan Ana Ortaklık ödenmiş sermayesinin 200.000.000 TL nakten artırılarak 350.250.000 TL'ye çıkarılmasına karar verilmiştir.

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

	Pay %	Sermaye Tutarı(TL)
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 Yemenciler	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

NOT 41 - MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA MALİ TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR

Yoktur (31.12.2010; Yoktur, 31 Aralık 2009; Yoktur).

ARKAN ERGİN
Uluslararası Bağımsız
Denetim ve SMMM A.Ş.