POLİSAN HOLDİNG A.Ş.

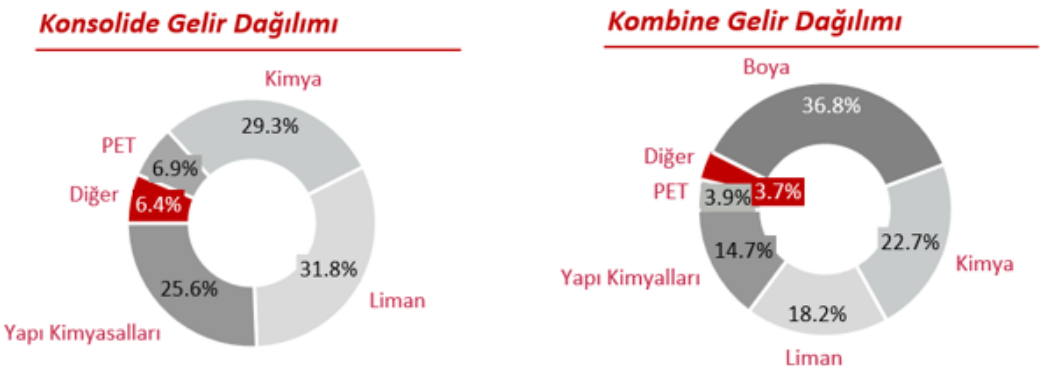
2024 YILI İLK ÇEYREK İNANSAL SONUÇLARINA İLİŞKİN BİLGİLENDİRME NOTU
3 Haziran 2024

CEO CANTEKİN DİNÇERLER'İN DEĞERLENDİRMESİ

"Polisan Yapı Kimyasalları ve Poliport'un gelirlerindeki önemli artışa rağmen, sel felaketi sonrası üretimi duran Polisan Hellas'ın gelirlerinin azalması sonucu konsolide gelirlerimiz 1,2 milyar TL olarak gerçekleşti. Konsolide brüt kar marjımız bir önceki yıla göre 18 puan artarak yüzde 24,5 oldu. Aynı şekilde FAVÖK marjımız da 14 puan artış göstererek yüzde 17,3' e yükseldi. Zorlu piyasa koşullarında elde ettiğimiz bu sonuçlar, katma değerli ürün ve hizmetlerin portföyümüzde ağırlığının artması, enflasyon, kur ve faiz degiskenlerinin finansal maliyetlerimize olan etkilerinin kontrol altında tutulması ile mümkün oldu. Bu olumlu gelişmelerin neticesinde geçen yılın ilk çeyreğindeki zarardan sonra bu yılın ilk çeyreğinde 187 milyon TL kar elde ettik."

2024 YILI İLK ÇEYREK FİNANSAL SONUÇLAR*

2024 yılı ilk üç aylık enflasyon muhasebesi (TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardı") uyarınca hazırlanan Şirketin özet konsolide finansal bilgileri aşağıda yer almaktadır[1]:



**Konsolide ve Kombine Gelir dağılımında, eliminasyon öncesi rakamlar baz alınmıştır.*

ÖZET KONSOLİDE GELİR TABLOSU			
milyon TL	**1Ç2023**	**1Ç2024**	**Yıllık Değ.**
Gelirler	1.786	1.236	-31%
Brüt Kar	**117**	**303**	**159%**
Faaliyet Giderleri	-169	-197	17%
Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kar (FAVÖK)	***60***	***214***	**255%**
Esas faaliyetlerden diğer gelirler/(giderler), net	16	38	135%
Özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımların karlarından paylar	-45	33	-
Esas Faaliyet Karı	**-81**	**176**	**-**
Yatırım faaliyetlerinden gelirler/(giderler), net	10	3	-64%
Finansman Geliri/(Gideri), net	-5	-12	141%
Parasal Kayıp	-28	-32	15%
Vergi Geliri/Gideri	47	52	9%
Dönem Karı	**-57**	**187**	**-**

[1] *Tutarlar aksi belirtilmedikçe tablolarda Türk Lirası'nın 31 Mart 2024 tarihindeki satın alma gücü cinsinden milyon Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.*

Brüt Kar Marjı	6,5%	24,5%	18,0 p.p.
FAVÖK Marjı	3,4%	17,3%	14,0 p.p.
Net Kar Marjı	-3,2%	15,1%	18,3 p.p.

- Konsolide gelirler, bir önceki yıl 1,79 milyar TL iken bu yıl 1,24 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Polisan Yapıkim ve Poliport'un gelirlerini artırmasına rağmen Polisan Hellas'da gerçekleşen sel felaketi nedeniyle konsolide gelirlerde düşüş yaşanmıştır. Polisan Hellas 6 Eylül 2023 tarihinde gerçekleşen sel felaketi nedeniyle faaliyetlerini durdurmuş ve tekrar üretim faaliyetlerine 19 Nisan 2024 tarihinde başlamıştır. Polisan Hellas'ın gelirleri, 2024 yılı ilk çeyrekte 92 milyon TL olurken, 1ç2023'de 711 milyon TL'ydi.
- Grubun 3. çeyrekten itibaren gösterdiği olumlu performans ve kar marjlarındaki iyileşme 2024 yılının ilk çeyreğinde de devam etmiş ve konsolide Brüt Kar bir önceki yıl aynı dönemine kıyasla %159 artışla 303 milyon TL olmuştur. Brüt Kar marjı ise bir önceki yılı ilk çeyrekte %6,5 olurken, bu yıl ilk çeyrekte %24,5 seviyesine yükselmiştir. Brüt Kar marjında gerçekleşen olumlu seyrin ana nedenleri; enflasyon kur makasının daha olumlu seyretmesi, liman ve kimya faaiyetlerinde katma değerli ürünlerin artışı ve liman faaliyetlerinde satış fiyatlarında yapılan artıştır.
- Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar (FAVÖK) 2024 yılının ilk çeyreğinde bir önceki yıl aynı döneme kıyasla %255 artışla 214 milyon TL'ye yükselmiştir. 2023 yılı 3. çeyreğinden itibaren Poliport, Polisan Kimya ve Polisan Yapıkim'in karlılıklarındaki olumlu seyir devam etmiş, Polisan Hellas'ın zararındaki düşüşün de katkısı ile FAVÖK 154 milyon TL artış göstermiştir. Hellas'ın FAVÖK zararı ise bir önceki yılki 118 milyon TL seviyesinden bu yıl 39 milyon TL'ye gerilemiştir. Holding'in konsolide FAVÖK marjı ise bir önceki yıl ilk çeyrekteki %3,4 seviyesinden bu yıl ilk çeyrekte %17.3'e yükselmiştir.
- Esas Faaliyetlerden Net Diğer Gelirler 22 milyon TL artarak bu çeyrekte 38 milyon TL olmuştur. Bu artışta; stok değer düşüklüğü ve şüpheli ticari alacak karşılıklarının iptali ve sigorta hasar tazminatı gelirleri bunda etkili olmuştur.
- Özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımların kar/zarar payları, 2023 yılı ilk çeyrekte 45 milyon TL zarar olurken (Polisan Kansai Boya -52 milyon TL, Rohm & Haas 7 milyon TL); bu çeyrekte ise 33 milyon TL kar (Polisan Kansai Boya 29 milyon TL, Rohm & Haas 4 milyon TL) olarak gerçekleşmiştir.
- Finansal piyasalardaki dalgalanmalara ve gayrimenkul sektöründeki yavaşlamaya ragmen, Esas Faaliyet Karı korunarak, 2023 yılının ilk çeyreğinde 57 milyon TL Net Zarar, bu yıl ilk çeyrekte 187 milyon TL Kar olarak gerçekleşmiştir.

ÖZET KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU			
milyon TL	**1Ç2023**	**1Ç2024**	**Yıllık Değ.**
İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışlar	483	450	-7%
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Çıkışları	59	-41	-
Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları	-157	-248	58%
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Değişim	384	161	-58%
Dönem Başı Hazır Değerler	901	484	-46%
Dönem Sonu Hazır Değerler	859	581	-32%

- Yurtiçi bağlı ortaklıkların operasyonel karlılığını artırması ve etkin işletme sermayesi yönetiminin sürdürülmesi ile 450 milyon TL faaliyetlerden nakit elde edilmiştir.
- Gayrimenkul sektörünün yavaşlaması ile Z Ofis Projesi satışlarından 4 milyon TL nakit girişi sağlanmıştır (1Ç2023: 25 milyon TL). Yatırım harcamalarının bu yılın ilk çeyreğinde 62 milyon

TL olması (1Ç2023: 28 milyon TL) ve gayrimenkul satışlarının bir önceki yıla göre azalması nedeniyle yatırım faaliyetlerinden nakit çıkışları 41 milyon TL olarak gerçekleşmiştir (1Ç2023: 59 milyon TL nakit girişi).

- 2024 yılının ilk çeyreğinde net 226 milyon TL kredi, 21 milyon TL faiz ödemesi yapılmıştır. Finansman faaliyetleri için enflasyon düzeltmesi etkisi çıkarıldığında net 158 milyon TL nakit çıkışı gerçekleşmiştir.

ÖZET KONSOLİDE BİLANÇO		
milyon TL	**31.12.2023**	**31.03.2024**
Dönen Varlıklar	2.397	2.573
Duran Varlıklar	13.640	13.456
Toplam Varlıklar	16.037	16.029
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.160	2.180
Uzun Vadeli Yükümlülükler	920	742
Özkaynaklar	12.957	13.107
Toplam Kaynaklar	16.037	16.029
Net Finansal Borç	**661**	**471**
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	820	749
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	325	304
Nakit ve Nakit Benzerleri (-)	484	581
Finansal Yatırımlar (-)	0	0
Rasyolar		
Cari Oran	1,1	1,2
Asit Test Oranı	1,0	0,9
Nakit Oran	0,2	0,3
Net Kar/Özsermaye (ROE)*	6,6%	8,4%
Net Kar/Toplam Varlık (ROA)*	5,4%	6,9%
Net Finansal Borç/FAVÖK*	0,6	0,4
Toplam Borç /Toplam Varlıklar	19%	18%
Borç/Özkaynak	24%	22%

**Yıllıklandırılmış Net Kâr ve FAVÖK rakamı dikkate alınmıştır*

- Dönen Varlıklar: Polisan Hellas'ın faaliyetlerindeki duruşun etkisi ve alacak gün sayılarında yaşanan iyileşmenin katkısı ile ticari alacaklar 202 milyon TL azalırken, yüksek faaliyet karının katkısı ile nakit ve nakit benzerleri 98 mn TL artmıştır. Süveyş kanalı krizi ve yüksek sezona giriş nedeni ile minimum stok tutarı geçen yıla göre artmış ve toplam stokları 290 milyon TL artırmıştır.
- Duran Varlıklar: Aydın Karacasu arazisinin sınıflanmasının ve amortisman giderlerinin etkisi ile duran varlıklar azalırken, ertelenmiş vergi varlıkları 85 milyon TL azalmıştır.
- Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler: Kredi geri ödemelerinin etkisi ile Kısa ve Uzun Vadeli Finansal Borçlar 2023 yılı sonuna kıyasla 92 milyon TL azalırken, borç gün sayısının artışı ile Ticari Borçlar 146 milyon TL artış göstermiştir.
- Özkaynaklar: Cari dönem karının etkisi ile Özkaynaklar 150 milyon TL artmştır.
- Net Finansal Borç: Kredi geri ödemelerinin etkisi ve etkin işletme sermayesi yönetimi ile artan Nakit ve Nakit Benzerleri (98 milyon TL) sonucu Net Finansal Borç 190 milyon TL iyileşme kaydederek 471 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Polisan Holding'in solo net nakit pozisyonu ise 2024 yılı ilk çeyrek sonunda 80 milyon TL olmuştur.

- Etkin işletme sermayesi yönetiminin devamlılığı sağlanmış, net işletme sermayesi %18 azalarak 259 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- Grup'un; 5,8 milyon ABD doları ve 5,7 milyon Euro net yabancı döviz varlığı (hedge edilen toplam yükümlülük tutarı dahil) bulunmaktadır.

POLİPORT KİMYA

milyon TL	1Ç2023	1Ç2024	Yıllık Değ.
Gelir	338	424	25%
FAVÖK	112	218	94%
FAVÖK Marjı	33,2%	51,5%	18,2 p.p.
Net Kar/Zarar	21	96	363%

- Poliport'un gelirleri 2024 yılının ilk çeyreğinde bir önceki yıla göre %25 artarak 424 milyon TL olmuştur. Poliport'un elleçlenen yük miktarında artış, döviz kur makasının kapanması ve ürün portföyünde yapılan değişiklikler, Şirketin gelirlerini olumlu etkilemiştir.
    - Kuru yük terminalinde 2024 yılı ilk çeyreğinde elleçlenen ürün tonajı bir önceki yılın aynı dönemine göre %29 artarak 384 bin ton olmuştur; ürün çeşitliliğinin arttırılması ve katma değeri yüksek ürünlerin ağırlığının artması da gelirleri olumlu etkilemiştir.
    - Sıvı yük terminalinde, 2. tank çiftliğinin Mayıs 2023'te devreye girmesinin etkisiyle elleçlenen yük miktarı 2024 yılının ilk çeyreğinde %9 artış artışla 726 bin m3'e ulaşmıştır.
    - Antrepo tarafında ise; Çin gemilerinin yeniden ivme yakalaması ve kuru yük operasyonunda artan hareketlilik geçici depolama alanı ve milli depolama alanlarından elde edilen gelirleri olumlu etkilemiştir. 2024 yılının ilk çeyreğinde 75 bin ton yük depolanırken, geçen yıl aynı döneme kıyasla %93 artış gerçeklemiştir.
- Hacimsel artışın yanısıra satış fiyatlarındaki artış, enflasyon kur makasının kapanması ve portföyde yapılan değişikliklerin etkisiyle Şirketin FAVÖK'ü hemen hemen iki katına çıkarak 218 milyon TL'ye ulaşmıştır. FAVÖK Marjı ise 2023 yılı ilk çeyreğindeki %33 seviyesinden bu yıl ilk çeyrekte %52'ye yükselmiştir.
- Şirketin 2023 sonunda 93 milyon TL olan Net Borç pozisyonu Mart sonunda 21 milyon TL'ye gerilemiştir.
- Faaliyetlerindeki olumlu gelişme, Finansal giderlerindeki ve Vergi Giderlerindeki azalma neticesinde Poliport'un Net Karı bu yıl ilk çeyrekte %363 artarak 96 milyon TL olmuştur.

POLİSAN KİMYA

milyon TL	1Ç2023	1Ç2024	Yıllık Değ.
Gelir	591	391	-34%
FAVÖK	6	28	400%
FAVÖK Marjı	0,9%	7,0%	6,1 p.p.
Net Kar/Zarar	77	93	20%

- Polisan Kimya'nın gelirlerinin azalmasında hem yurtiçi hem de Avrupa pazarında talebin düşük seyretmesi nedeniyle hammadde fiyatlarının düşük kalması ve 2023 4. çeyreğe göre kurların düşük seyretmesi etkili olmuştur.
- Hammadde maliyetlerindeki iyileşmenin gelirlere kıyasla daha fazla olması ile Şirketin Brüt Karı %30 artarak 44 milyon TL olmuştur.
- Geçen yıl ilk çeyreğe göre enflasyon kur makasının iyileşmesi ve müşteri portföyünde yapılan değişikliklerin etkisi ile FAVÖK ilk çeyrekte 28 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

- Katma değeri yüksek ürünlerin üretimi ve raf ömürlerini uzatma yönündeki AR-GE çalışmaları yanında yeni ihracat pazarlarına ve müşterilerini kazandırmayı hedefleyen Şirketin, FAVÖK marjı ise geçen yıla göre 6,1 puan artarak, bu yıl ilk çeyrekte %7,0'a yükselmiştir.
- Şirketin Net Karı ise; net Finansman giderlerindeki artışa ve ertelenmiş vergi gelirlerinin azalışına rağmen %20 yükselerek 93 mn TL'ye yükselmiştir.

POLİSAN YAPIKİM

milyon TL	1Ç2023	1Ç2024	Yıllık Değ.
Gelir	243	342	41%
FAVÖK	34	28	-18%
FAVÖK Marjı	14,2%	8,3%	-5,9 p.p.
Net Kar/Zarar	-7	-22	-

- Satış hacmi; var olan müşteri portföyündeki organik büyüme ile birlikte yeni müşterilerin de portföye katılması sonucu %48 artarak 22.901 ton'a yükselmiştir. Bu büyümenin ana lokomotifi beton katkıları olmuştur.
- Artan satış hacmi ve dövize endeksli satışlarının etkisi ile 2024 yılının ilk çeyreğinde, bir önceki yıla göre, %41 artışla 342 milyon TL gelire ulaşılmıştır.
- 2024 yılının ilk çeyreğinde Kızıldeniz'deki jeopolitik gerilim nedeniyle navlun fiyatları artmış ve bu nedenle Yapıkim'in hammadde maliyetleri yükselmiştir. Bunun neticesinde, FAVÖK bu yılın ilk çeyreğinde 28 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.
- Net Finansman gelirlerindeki olumlu iyileşmeye rağmen Parasal Kaybın etkisi ile 2024 yılının ilk çeyreğinde 22 mn TL Net Zarar elde edilmiştir.

POLİSAN HELLAS

milyon TL	1Ç2023	1Ç2024	Yıllık Değ.
Gelir	711,2	91,5	-87%
FAVÖK	-118,3	-39,1	-
FAVÖK Marjı	-16,6%	-42,7%	-26,1 p.p.
Net Kar/Zarar	-130,6	-20,0	-

- Yaşanan sel felaketi nedeniyle üretim faaliyetlerini 6 Eylül 2023'de durdurmak zorunda kalan Polisan Hellas, müşteri odaklılığını bu şartlar altında da sürdürerek müşterilerine ürün tedariği konusunda kesintisiz destek vermeye devam etmiştir. Ticari faaliyetlere Ekim ayı içerisinde başlayan Şirket, üretime ise 19 Nisan 2024'de başlamıştır. Sel felaketinin etkisi ile şirketin gelirleri yılın ilk çeyreğinde 92 mn TL olurken; bir önceki yıla göre 619 milyon TL azalmıştır.
- Sel felaketinin yarattığı hasar tespit çalışmaları Aralık ayına kadar sonuçlandırılmış ve toplam 7,7 milyon Euro'luk hasar bedeli tazmin edilerek sigorta süreçleri 26 Ocak 2024 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır.
- Şirket bu dönemde ticari faaliyetlerden kar elde ederken, sigortadan alınan tazminatın da katkısı ile FAVÖK zararını azaltmıştır.
- Sel felaketi nedeniyle zarara uğrayan stoklar için ayrılan karşılığın iptali ve Finansman giderlerindeki azalışın etkisi ile 2024 yılının ilk çeyreğinde Şirket'in Net Zararı 20 milyon TL olmuştur.

Şirket Hakkında

Polisan Holding A.Ş., 1956 yılında tekstil sektöründe başlayan Bitlis Ailesi'nin faaliyetlerini 2000 yılında Polisan Holding çatısı altında birleştirdiği köklü bir şirkettir. Holding, kimya, boya, liman işletmeciliği ve gayrimenkul sektörlerinde yatırımlar yapmaktadır. Polisan Holding'in genel merkezi İstanbul'da bulunurken, üretim ve operasyon tesisleri Kocaeli Dilovası, GEBKİM, Adana Hacı Sabancı, Samsun 19 Mayıs OSB ve Yunanistan Volos Sanayi Bölgesi'nde yer almaktadır. Dünyanın ikinci büyük kimya şirketi olan Dow Chemical ve dünyanın ilk on boya üreticisinden biri olan Kansai Paint ile iş ortaklığı bulunmaktadır.

Yarım asrı aşkın süredir boya, liman, kimya ve gayrimenkul sektörlerinde faaliyet gösteren Polisan Holding, faaliyette bulunduğu sektörlerin öncüleri ve liderleri arasında yer almaktadır.

Yatırımcı İlişkileri İletişim

Tolga Üzümcü	Banu Çamlıtepe
CFO	Yatırımcı İlişkileri Müdürü
yatirimciiliskileri@polisanholding.com.tr	yatirimciiliskileri@polisanholding.com.tr

Çekince

Bu dokümanda ileriye dönük bazı görüş ve tahmini rakamlar yer almaktadır. Bunlar Şirket Yönetiminin gelecekteki duruma ilişkin şu andaki görüşlerini yansıtmaktadır ve belli varsayımları içermektedir. İleriye dönük ifadeler genellikle "olabilir", "olacak", "beklemek", "niyet etmek", "tahmin etmek", "tahmin etmek", "planlamak", "hedeflemek", "inanmak" gibi veya benzer anlamdaki diğer sözcüklerin kullanılmasıyla tanımlanabilir. Ancak gerçekleşmeler, ileriye dönük görüşleri ve tahmini rakamları oluşturan değişkenlerde ve varsayımlardaki gelişim ve gerçekleşmelere bağımlı olarak farklılık gösterebilir. Bu dokümanın içeriğinin kullanımından doğan zararlardan Holding ya da herhangi bir yönetim kurulu üyesi, yöneticisi veya çalışanı sorumlu değildir.

Finansal Rapor

Bu bilgilendirme notunda yer alan bilgiler, büyük oranda Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) yayımlanan 31.03.2024 tarihli tablolardan türetilmiştir. KAP'ta yayımlanan rapora *https://www.kap.org.tr/tr/sirket-bilgileri/ozet/4028e4a241733d4a01417414a27127d7* linkinden ulaşabilirsiniz.