

1 Ocak – 30 Haziran 2024

Dönemine İlişkin

Ara Dönem Faaliyet Raporu



ARA DÖNEM FAALİYET RAPORU UYGUNLUĞU HAKKINDA SINIRLI DENETİM RAPORU

Polisan Holding A.Ş. Genel Kurulu'na

Polisan Holding A.Ş.'nin ("Şirket") ve bağlı ortaklıklarının (hep birlikte "Grup" olarak anılacaktır) 30 Haziran 2024 itibarıyla hazırlanan ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ara dönem konsolide finansal tablolar ile tutarlı olup olmadığına sınırlı denetimini yapmakla görevlendirilmiş bulunuyoruz. Rapor konusu ara dönem Faaliyet Raporu Şirket yönetiminin sorumluluğundadır. Sınırlı denetim yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin, sınırlı denetimden geçmiş ve 5 Eylül 2024 tarihli sınırlı denetim raporuna konu olan ara dönem konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin ulaşılan sonucun açıklanmasıdır.

Sınırlı denetim, Sınırlı Bağımsız Denetim Standardı ("SBDS") 2410 "Ara Dönem Finansal Bilgilerin, İşletmenin Yıllık Finansal Tablolarının Bağımsız Denetimini Yürüten Denetçi Tarafından Sınırlı Bağımsız Denetimi"ne uygun olarak yürütülmüştür. Sınırlı denetimimiz, ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlar ile tutarlı olup olmadığına ilişkin incelemeyi kapsamaktadır. Ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetiminin kapsamı; Bağımsız Denetim Standartlarına uygun olarak yapılan ve amacı finansal tablolar hakkında bir görüş bildirmek olan bağımsız denetimin kapsamına kıyasla önemli ölçüde dardır. Sonuç olarak ara dönem finansal bilgilerin sınırlı denetimi, denetim şirketinin, bir bağımsız denetimde belirlenebilecek tüm önemli hususlara vâkıf olabileceğine ilişkin bir güvence sağlamamaktadır. Bu sebeple, bir bağımsız denetim görüşü bildirmemekteyiz.

Sınırlı denetimimiz sonucunda, ilişikteki ara dönem faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin sınırlı denetimden geçmiş ara dönem konsolide finansal tablolar ve açıklayıcı notlarda verilen bilgiler ile, tüm önemli yönleriyle, tutarlı olmadığına dair herhangi bir hususa rastlanılmamıştır.

PwC Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.

Baki Erdal, SMMM
Sorumlu Denetçi

İstanbul, 5 Eylül 2024

I. Genel Bilgiler

A. Şirket Profili

Türkiye'nin köklü grup şirketlerinden Polisan Holding A.Ş.'nin temelleri 1956 yılına kadar uzanmaktadır. Bitlis Ailesi'nin tekstil sektöründe başlayan faaliyetleri yıllar içinde kimya, liman işletmeciliği, boya ve gayrimenkul sektörleri ile çeşitlenmiştir. Yatırımlar 2000 yılında Polisan Holding A.Ş. çatısı altında birleşerek tek yapı altında toplanmış, şirketler arasında koordinasyon sağlanmıştır.

Polisan Holding; bugün faaliyet gösterdiği boya, liman, kimya sektörlerinde, alanında lider iki dünya devi Dow Chemical ve Kansai Paint ile olan iş ortaklıkları, Yunanistan'daki yurt dışı yatırımları dahil altı şirketi ve değerli gayrimenkul portföyü ile 1.128 kişiye istihdam sağlayan bir sanayi şirkettir. Hisse senetleri Borsa İstanbul'da işlem gören Polisan Holding ile ilgili daha fazla bilgiye www.polisanholding.com adresinden ulaşabilirsiniz.

Aşağıdaki tabloda 30 Haziran 2024 tarihi itibarıyla bağlı ortaklıkların ortaklık oranları gösterilmiştir:

Ortaklığın Unvanı	Faaliyet Alanı	Grup Tarafından Sahip Olunan Pay	Etkin Ortaklık Oranı
Polisan Kimya Sanayii A.Ş. ("Polisan Kimya")	Kimyevi maddeler üretimi ve satışı	100%	100%
Poliport Kimya Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Poliport")	Liman, depolama ve antrepo hizmetleri	100%	100%
Polisan Hellas S.A. ("Hellas")	PET, geri dönüştürülmüş pet, granül ve preform şişe üretim ve satışı	100%	100%
Polisan Yapıkim Yapı Kimyasalları San. ve Tic. A.Ş. ("Polisan Yapıkim")	Yapı kimyasalları üretimi ve satışı	100%	100%

Aşağıdaki tabloda 30 Haziran 2024 tarihi itibarıyla Grup'un İş Ortaklığı ve İştirakinin ortaklık oranları gösterilmiştir. İş Ortaklıkları ve İştirakler'deki yatırımlar özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirilmektedir.

Ortaklığın Unvanı	Faaliyet Alanı	Ortaklık Türü	Grup Tarafından Sahip Olunan Pay	Etkin Ortaklık Oranı
Polisan Kansai Boya Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Polisan Kansai Boya")	Boya İmalatı ve Satışı	İş Ortaklığı	%50	%50
<i>Tintomix Pigment Pasta Sanayi A.Ş. ("Tintomix")</i>	<i>Pasta Pigment Üretim ve Satışı</i>	<i>İş Ortaklığı</i>	<i>%51</i>	<i>%25,50</i>
Rohm and Haas Kimyasal Ürünler Üretim Dağıtım ve Ticaret. A.Ş. ("Rohm and Haas")	Kimyevi maddeler üretimi ve satışı	İştirak	%40	%40

B. Şirket Bilgileri:

Raporun İlgili olduğu Hesap Dönemi	01.01.2024 – 30.06.2024
Şirketin Ticaret Unvanı	Polisan Holding A.Ş.
Ticaret Sicil Numarası	5769 Gebze
Merkez Adresi	Dilovası Organize Sanayi Bölgesi 1. Kısım Liman Caddesi No:7 Dilovası-KOCAELİ
Telefon / Faks	0 262 754 8000 / 0 262 754 8056
Genel Müdürlük	Hilltown Ofis, Aydınevler Mah. Siteler Yolu Cad. 28 No:1/A Küçükyalı-Maltepe, İSTANBUL
Telefon/Faks	0 216 578 5600 / 0 216 573 7792
İnternet Adresi	www.polisanholding.com

C. Şirket'in Sermaye ve Ortaklık Yapısı

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 1.000.000.000 TL ve ödenmiş sermayesi 758.500.000 TL olup 2024 yılının ilk yarısında herhangi bir değişiklik olmamıştır.

30 Haziran 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri itibarıyla Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

	30 Haziran 2024		31 Aralık 2023	
	Pay (%)	Sermaye Tutarı	Pay (%)	Sermaye Tutarı
Mehmet Emin Bitlis	22,72	172.354.218	22,72	172.354.218
Ahmet Ertuğrul Bitlis	22,72	172.354.465	22,72	172.354.465
A.Melike Bitlis (Bush)	9,14	69.316.770	8,56	64.916.770
Fatma Nilgün Kasrat	8,41	63.768.770	8,41	63.768.770
Ahmet Faik Bitlis	7,83	59.368.770	8,41	63.768.770
Serdar Demirel	1,86	14.129.867	1,86	14.129.867
Melis Bitlis	1,71	12.974.553	1,71	12.974.553
Burcu Bitlis	0,91	6.894.284	0,91	6.894.284
Banu Bitlis	0,91	6.894.284	0,91	6.894.284
Alaattin Bitlis	0,82	6.187.618	0,82	6.187.618
Melda Bitlis	0,70	5.314.204	0,70	5.314.204
Mehmet Haluk Akşit	0,63	4.790.542	0,63	4.790.542
Halka Açık Kısım (*)	21,64	164.151.655	21,64	164.151.655
Toplam	100	758.500.000	100	758.500.000

(*) 30 Haziran 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri Grup hissedarlarının halka açık kısımda hissesi bulunmamaktadır.

31.05.2024 tarihinde Polisan Holding A.Ş. payları ile ilgili olarak Ahmet Faik Bitlis tarafından 4.400.000 adet hisse senedinin A. Melike Bitlis Bush'a satış işlemi gerçekleştirilmiştir. Bu işlemle birlikte Şirket sermayesindeki Ahmet Faik Bitlis'in payı 31.05.2024 tarihi itibarıyla %7,83'e düşerken, A. Melike Bitlis Bush'un payı ise %9,14'e yükselmiştir.

D. Dönem İçerisinde Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler ve Nedenleri

Dönem içinde Esas Sözleşmede değişiklik yapılmamıştır.

E. Yönetim Kurulu

Şirket'in 26.04.2024 tarihinde gerçekleştirilen Olağan Genel Kurul toplantısında Esas Sözleşme'nin 10. Maddesi uyarınca Yönetim Kurulu Üye tam sayısının 6 olarak belirlenmesine karar verilmiştir. İlgili genel kurul toplantısında bir yıl süre ile görev yapmak üzere aşağıdaki yer verilen Yönetim Kurulu Üyeleri seçilmiştir:

Adı Soyadı	Görevi	İcracı/Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Olup Olmadığı
Emin Bitlis Yönetim Danışmanlığı Limited Şirketi'nin adına gerçek kişi temsilcisi olarak: Tayfun Bayazıt	Yönetim Kurulu Başkanı	İcracı Olmayan Üye
Ertuğrul Bitlis Yönetim Danışmanlığı Limited Şirketi'nin adına gerçek kişi temsilcisi olarak: Esra Yazıcı	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	İcracı Olmayan Üye
AFB Yönetim Danışmanlığı Limited Şirketi'nin adına gerçek kişi temsilcisi olarak: Ali Tuğrul Alpacar	Yönetim Kurulu Üyesi	İcracı Olmayan Üye
FNK Yönetim Danışmanlığı Limited Şirketi Şirketi'nin adına gerçek kişi temsilcisi olarak: Bilal Cantekin Dinçerler	Murahhas Üye	İcracı Üye
Onur Kipri	Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Üye
Hamit Sedat Eratalar	Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Üye

Yönetim Kurulu'nun 26.04.2024 tarihli kararı ile; Emin Bitlis Yönetim Danışmanlığı Limited Şirketi ve gerçek kişi temsilcisi Tayfun Bayazıt'ın Yönetim Kurulu Başkanı, Ertuğrul Bitlis Yönetim Danışmanlığı Limited Şirketi ve gerçek kişi temsilcisi Esra Yazıcı'nın Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak atanmıştır¹.

F. Yönetim Kurulu Komiteleri

Şirket Yönetim Kurulu'nun 29.04.2024 tarihli kararıyla; Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim Tebliği'nde yer alan hükümler çerçevesinde komite yapısının aşağıdaki şekilde oluşturulmasına karar verilmiştir.

	Denetimden Sorumlu Komite	Kurumsal Yönetim Komitesi*	Risk Yönetim Komitesi
Başkan	Hamit Sedat Eratalar	Hamit Sedat Eratalar	Onur Kipri
Üye	Onur Kipri	Ali Tuğrul Alpacar	Esra Yazıcı
Üye		Banu Çamlıtepe	Tolga Üzümcü

* Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi'nin oluşturulmamasına, söz konusu komitelerin görevlerinin Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilmesine karar verilmiştir.

¹ Yönetim Kurulu üyelerinin özgeçmişleri şirketin Kurumsal internet sitesinde (www.polisanholding.com) yer almaktadır.

G. Üst Düzey Yöneticiler

Yıl içerisinde görevden ayrılan ve halen görev başında bulunan üst düzey yöneticiler ile ilgili bilgiler aşağıdadır:

POLİSAN HOLDİNG ÜST YÖNETİMİ²

ADI SOYADI	GÖREVİ
Bilal Cantekin Dinçerler	CEO
Tolga Üzümcü	CFO
Mahmut Temiz	İnsan Kaynakları Direktörü
Cumhur Aksoy	Bilgi Teknolojileri Direktörü
Mete Öztürk	Proje ve Satınalma Direktörü

POLİSAN HOLDİNG GRUP ŞİRKETLERİ ÜST YÖNETİMİ

ADI SOYADI	GÖREVİ
E. Burak Ekmekçiöğlü	Polisan Kansai Boya Genel Müdür
Selçuk Denizhan	Poliport Genel Müdürü
M.Serkan Metan	Polisan Kimya & Polisan Yapıkim Genel Müdürü
Cenk Bitlis	Polisan Hellas Ülke Müdürü

H. Personel Sayısı, Toplu Sözleşme Uygulamaları ve Personel ve İşçilere Sağlanan Hak ve Menfaatler

Şirket'in, bağlı ortaklıklarının ve iş ortaklığının 30 Haziran 2024 tarihinde sona eren dönemde ortalama personel sayısı 1.128'dir (31 Aralık 2023: 1.101). Ortalama sayıların hesaplanmasında Polisan Kansai Boya'nın ve Rohm and Haas'ın çalışan sayısı Grup'un hissesi oranında ağırlıklandırılmamış, tam sayı olarak alınmıştır.

Kıdem tazminatı karşılığı 30 Haziran 2024 tarihi itibarıyla 64.876.548 TL olarak hesaplanmıştır (31 Aralık 2023: 47.525.766 TL).

Toplu İş Sözleşmeleri

Poliport Şirketimiz ile Liman İş Sendikası arasında 3 yılı kapsayan 01.01.2022 – 31.12.2024 yürürlük süreli Toplu İş Sözleşmemiz yürürlükte olup, Polisan Kimya Sanayii A.Ş. ve Polisan Yapıkim Yapı Kimyasalları San. ve Tic. A.Ş.'nin üyesi oldukları Lastik-İş Sendikası ile Dilovası, Adana ve Samsun tesisleri için toplu iş sözleşme görüşmelerinde 2 Nisan 2024 tarihinde anlaşma sağlanmış ve 01.01.2024-31.12.2025 dönemini kapsayan 2 yıllık Toplu İş Sözleşmesi imzalanmıştır.

² Üst Düzey yöneticilerin özgeçmişleri şirketin Kurumsal internet sitesinde (www.polisanholding.com) yer almaktadır.

I. Yönetim Organı Üyeleri ile Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar

26 Nisan 2024 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin her birine 2024 faaliyet yılı ve müteakip Olağan Genel Kurul toplantısına kadar aylık brüt 95.000 TL huzur hakkı ödenmesine, diğer Yönetim Kurulu Üyelerine ise herhangi bir ücret ödenmemesine karar verilmiştir.

1 Ocak – 30 Haziran 2024 tarihleri arası üst yönetime ödenen ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 21.099.510 TL'dir (1 Ocak- 30 Haziran 2023: 8.860.462 TL). Grup, yönetim kurulu üyeleri, genel müdür ve genel müdür yardımcılarını üst yönetim olarak belirlemiştir.

II. Şirket Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler

A. 2024 yılı ilk yarısına ilişkin önemli gelişmeler

Genel Kurul Toplantısına İlişkin Açıklamalar (26 Nisan 2024)

Şirket'in 2023 yılına ait Olağan Genel Kurul Toplantısı 26.04.2024 tarihinde saat 11.00'de şirket merkez adresi olan Dilovası Organize Sanayi Bölgesi 1.Kısım Liman Cad. No:7 Dilovası – Kocaeli adresinde, Kocaeli Ticaret İl Müdürlüğü'nün 18.04.2024 tarih ve 95967693 sayılı yazıları ile görevlendirilen Bakanlık Temsilcisi Sultan Kurbanoğlu gözetiminde yapılmıştır. Genel Kurul Toplantı Tutanağı ile Hazır Bulunanlar Listesi www.polisanholding.com kurumsal internet sitesinde yer almaktadır. Genel Kurul 03.05.2024 tarihinde tescil edilmiştir.

Kar dağıtımı:

Polisan Holding, 26 Nisan 2024 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında, Yönetim Kurulunun kar dağıtımı ile ilgili 1 Nisan 2024 tarihinde alınmış ve daha önce ortaklara duyurulmuş olan Yönetim Kurulu kararının onaylanmasına, 90.000.000 TL brüt kar payının 30 Nisan 2024 tarihinde dağıtılmasına karar verilmiş olup, nakit kar dağıtımı 30 Nisan – 3 Mayıs tarihlerinde gerçekleştirilmiştir.

Polisan Hellas'ın tekrar faaliyete başlaması (22 Nisan 2024)

Polisan Hellas S.A. tarafından Şirket'e 22 Nisan 2024 tarihinde yapılan bildirim istinaden, 06.09.2023 tarihinde KAP'ta duyurmuş olduğu sel felaketiyle ilgili olarak hasar ve onarım çalışmalarının tamamlandığı ve Polisan Hellas'ın Volos fabrikasındaki üretim faaliyetlerine 19 Nisan 2024 tarihi itibarıyla başladığı bildirilmiştir.

Hasar tespit çalışmaları ile ilgili olarak; 20.10.2023 tarihinde KAP'ta duyurulan ön ödeme dahil olmak üzere sigorta şirketi tarafından toplam 7.700.000 Euro ödeme alınarak süreç 26 Ocak 2024 tarihinde tamamlanmıştır.

Yatırımcı İlişkileri Birimi

Banu Çamlıtepe 19 Şubat 2024 tarihi itibarıyla şirketimizde Yatırımcı İlişkileri ve Kurumsal İletişim Müdürü pozisyonunda tam zamanlı olarak görev yapmaya başlamıştır.

Yatırımcı İlişkileri İletişim Bilgileri

Tel: 0216 578 56 00

E-posta: yatirimciiliskileri@polisanholding.com.tr

B. Bilanço dönemi sonrası gelişmeler

Polisan Yapıkim Polimer yatırımının tamamlanması

Şirket'in 13 Kasım 2023 tarihli özel durum açıklamasında belirtilen, bağlı ortaklıklarından Polisan Yapıkim Yapı Kimyasalları A.Ş.'nin Adana fabrikası sınırları içerisinde 30.000 metrik ton kapasiteli PCE (Polimer) yatırımı 31 Temmuz 2024 tarihinde tamamlanarak devreye alınmıştır. Bu yatırım ile kapasite artışı yanında nakliye, ara mamül maliyetleri, depolama ve elleçleme giderlerinde tasarruf sağlanacağı öngörülmektedir.

2023 Yılı Sürdürülebilirlik Raporu

Polisan Holding'in 2023 yılı sürdürülebilirlik raporu Şirket'in internet sitesinde (www.polisanholding.com) 17 Temmuz 2024 tarihinde kamuya açıklanmıştır.

Yönetici Sorumluluk Sigortasının Yenilenmesi

Sermaye Piyasası Kurulu Kurumsal Yönetim Tebliği'nin 4.2.8 numaralı maddesine uygun olarak; Şirket'in Yönetim Kurulu üyeleri ve üst düzey yöneticileri için halihazırda var olan "Yönetici Sorumluluk Sigortası", yenilenmiş olup, sigortanın toplam yıllık sorumluluk limiti Şirket sermayesinin %25'inin üzerindedir. Konu ile ilgili Özel Durum Açıklaması 2 Temmuz 2024 tarihinde KAP'da yayınlanmıştır.

C. Şirketin İlgili Hesap Döneminde Yapmış Olduğu Yatırım ve Teşviklere İlişkin Bilgiler

1 Ocak – 30 Haziran tarihleri arasında toplamda 268.229.336 TL'lik yatırım harcaması yapılmıştır. (1 Ocak- 30 Haziran 2023: 206.353.517 TL).

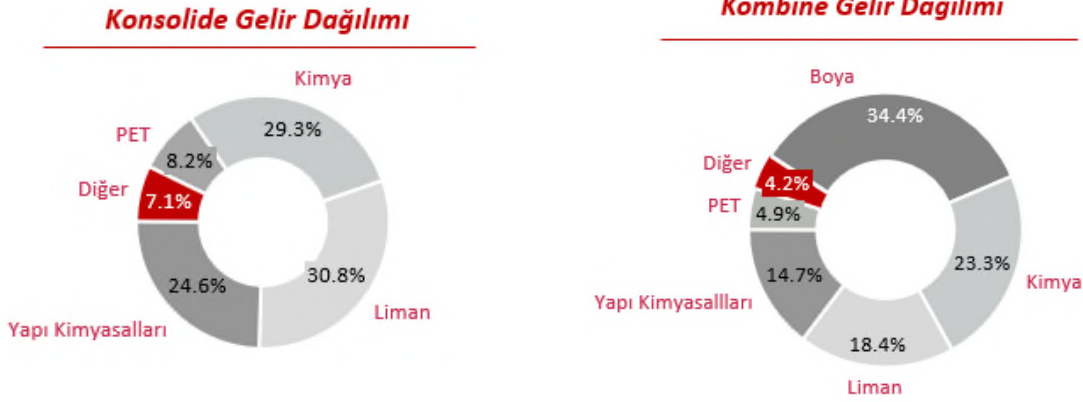
Holding kapsamında devam eden yenileme çalışmaları için alınan teşvik belgeleri şöyledir:

Şirket	Teşvik Adı	Teşvik No	Teşvik Tutarı (TL)	Teşvikli Harcama Tutarı (30.06.2024 itibarıyla - TL)	Teşvik Belgesi Tarihi (Yenileme Dahil)
Poliport(*)	Vinç Teşviği	B/104761	15.092.285	15.092.285	29.03.2013
Poliport(*)	Tank Teşviği	D/112076	148.770.416	148.770.416	17.08.2018
Poliport(*)	Tank Teşviği	C/137652	167.959.754	167.959.754	03.12.2021
Polisan Kansai Boya(*)	Gebkim Fabrika İnşaatı	E/122296	351.850.411	351.850.411	07.07.2020
Polisan Kimya (*)	Samsun Tesis	B/131376	2.570	2.569,653	12.04.2023
Polisan Kimya (*)	Oksit Tesisi	D/112337	16.259.209	16.259.209	21.07.2016
Polisan Kimya	Yeni Reçine Tesisi	515368	89.240.000	102.999.984	29.09.2020
Poliport	Tank Teşviği	528259	736.282.559	322.253.451	06.10.2021
Polisan Kimya	Novalak Reçine Tesisi	556036	52.467.238	0	17.07.2023
Polisan Yapıkim	Adana PCE Tesisi	568145	31.314.000	12.984.614	30.05.2024
Polisan Kansai Boya	Gebkim Solvent Tesisi	541914	42.951.200	54.712.545	07.09.2022

* Tamamlanan yatırımlar

D. Faaliyetlere İlişkin Değerlendirmeler

2024 yılı ilk altı aylık enflasyon muhasebesi (TMS 29 “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardı”) uyarınca hazırlanan Şirketin özet konsolide finansal bilgileri aşağıda yer almaktadır³:



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

ÖZET KONSOLİDE GELİR TABLOSU

milyon TL	1Y2024	1Y2023	Yıllık Değ.
Gelirler	2.640	3.885	-32%
Brüt Kar	662	542	22%
Faaliyet Giderleri	398	332	20%
Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kar (FAVÖK)	490	454	8%
Esas faaliyetlerden diğer gelirler/(giderler), net	-19	-108	-82%
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarından paylar	-86	-160	-47%
Esas Faaliyet Karı	159	-58	n.m.
Yatırım faaliyetlerinden gelirler/(giderler), net	-14	19	n.m.
Finansman Geliri/(Gideri), net	-58	-39	51%
Parasal Kayıp	-29	-145	-80%
Vergi Öncesi Kar/Zarar	58	-223	n.m.
Vergi Geliri/Gideri	-174	60	n.m.
Dönem Karı	-117	-163	-28%
Brüt Kar Marjı	25,1%	14,0%	11,1 p.p.
FAVÖK Marjı	18,6%	11,7%	6,9 p.p.
Net Kar Marjı	-4,4%	-4,2%	-0,2 p.p.

³ Tutarlar aksi belirtilmedikçe tablolarda ve açıklamalarda Türk Lirası'nın 30 Haziran 2024 tarihindeki satın alma gücü cinsinden milyon Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.

- Konsolide gelirler, bir önceki yıl 3,88 milyar TL iken bu yıl 2,64 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Polisan Yapıkim ve Poliport'un gelirlerindeki artışa rağmen, konsolide gelirlerde yaşanan düşüşün ana nedeni, Polisan Hellas'ın sel felaketi sonrası üretimine 19 Nisan 2024 tarihinde başlaması ve düşük talebin de etkisiyle gelirlerinin bir öncek yılın aynı dönemine göre yaklaşık 1,2 milyar TL daha düşük olmasıdır. Polisan Hellas'ın gelirleri, 2024 yılı ilk yarıda 237 milyon TL olurken, 1Y2023'de 1.482 milyon TL'ydi.
- Zorlaşan ekonomik ve ticari koşullara rağmen, 2024 yılının ilk yarısında konsolide Brüt Kar, bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %22 artışla 662 milyon TL olmuştur. Brüt Kar marjı ise bir önceki yılın ilk yarısında %14 olurken, bu yıl %25,1'e yükselmiştir. Enflasyon kur makasının ikinci çeyrekte olumsuz seyretmesine rağmen; Brüt Kar marjında gerçekleşen olumlu tablonun ana nedenleri; liman faaliyetlerinde katma değerli ürünlerin artışı ve satış fiyatlarında yapılan artış ve Polisan Hellas'ın faaliyet zararındaki azalmanın etkisidir.
- Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar (FAVÖK) 2024 yılının ilk yarısında bir önceki yıl aynı döneme kıyasla %8 artışla 490 milyon TL'ye yükselmiştir. Poliport'un gelir ve faaliyet karındaki artış ve Polisan Hellas'ın zararındaki düşüşün etkisi bu artışta etkili olmuştur. Polisan Yapıkim'in gelirleri artarken, Kızıldeniz'deki jeopolitik gerilimin etkisiyle navlun ve hammadde maliyetleri yükselmiş ve FAVÖK olumsuz etkilenmiştir. Holding'in konsolide FAVÖK marjı ise bir önceki yıl ilk yarıda %11,7 seviyesinden bu yıl ilk yarıda %18,6'a yükselmiştir.
- Esas Faaliyetlerden Net Diğer Giderler 88 milyon TL azalarak bu yılın ilk altı ayında 19 milyon TL olmuştur. Kur farkı giderlerindeki net 124 milyon TL gerileme bu azalmada etkili olmuştur.
- Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kar/zarar payları, 2023 yılı ilk yarısında 160 milyon TL zarar olurken; bu yılın ilk altı ayında ise zarar 86 milyon TL'ye gerilemiştir (Polisan Kansai Boya 97 milyon TL zarar, Rohm & Haas 11 milyon TL kar) olarak gerçekleşmiştir.
- Finansal piyasalardaki dalgalanmalara ve talepteki ani yavaşlamaya rağmen, Esas Faaliyet Karı geçen senenin ilk yarısına göre 217 milyon TL artarak 159 milyon TL'ye ulaşmıştır. Vergi Öncesi Kar ise, ilk altı ay sonunda geçen senenin ilk dönemine göre 280 milyon TL artarak 58 milyon TL'ye yükselmiştir. Faaliyetlerde gerçekleşen olumlu seyre rağmen; 174 milyon TL ertelenmiş vergi giderinin etkisi ile ilk altı ayda 117 milyon TL zarar gerçekleşirken, geçen sene net zarar 163 milyon TL'dir. Ertelenmiş vergi giderindeki artış; enflasyon muhasebesi ile yapılan endekslemeden kaynaklanmaktadır.

ÖZET KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

milyon TL	1Y2024	1Y2023	Yıllık Değ.
İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışlar	-29	854	-
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Çıktıları	-237	-52	358%
Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları	-79	-737	-89%
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Değişim	-345	65	-
Dönem Başı Hazır Değerler	524	977	-46%
Dönem Sonu Hazır Değerler	75	540	-86%

- İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları; işletme sermayesindeki artışın etkisiyle -29 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Stoklar; Polisan Hellas'ın yeniden faaliyetlerine başlaması ve Yapıkimyasallarında Süveyş Kanalı krizi sonrası yüksek sezona hazırlık amacıyla güvenli stok alımı

etkisiyle yükselmiştir. Bunun yanında; satışların gerilemesi ticari alacaklarda azalışa neden olurken, ticari borçlarda benzer düzeyde artarak bu etkiyi dengelemiştir.

- Gayrimenkul sektörünün yavaşlaması ile Z Ofis Projesi satışlarından 4 milyon TL nakit girişi sağlanmıştır (1Y2023: 60 milyon TL). Yatırım harcamaları ise bu yılın ilk yarısında 268 milyon TL olurken, geçen yıl 206 mn TL olarak gerçekleşmiştir. Gayrimenkul satışlarının bir önceki yıla göre azalması ve yatırım harcamalarının artması nedeniyle yatırım faaliyetlerinden nakit çıkışları 237 milyon TL olarak gerçekleşmiştir (1Y2023: 52 milyon TL nakit çıkışı).
- 2024 yılının ilk yarısında net 87 milyon TL kredilerden nakit girişi olurken, 49 milyon TL faiz ödemesi ve 22 milyon TL kira ödemesi yapılmıştır. Yılın ikinci çeyreğinde yapılan 95 milyon TL temettü ödemesi ile birlikte finansman faaliyetlerinden net 79 milyon TL nakit çıkışı gerçekleşmiştir (1Y2023: 737 mn TL nakit çıkışı).

ÖZET KONSOLİDE BİLANÇO		
milyon TL	30.06.2024	31.12.2023
Dönen Varlıklar	2.695	2.599
Duran Varlıklar	14.660	14.786
Toplam Varlıklar	17.354	17.385
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.554	2.342
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.019	997
Özkaynaklar	13.781	14.046
Toplam Kaynaklar	17.354	17.385
Net Finansal Borç	1.245	716
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	1.120	889
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	201	352
Nakit ve Nakit Benzerleri (-)	75	524
Finansal Yatırımlar (-)	0	0
Rasyolar		
Cari Oran	1,1	1,1
Asit Test Oranı	0,6	1,0
Nakit Oran	0,03	0,2
Net Kar/Özsermaye (ROE)*	7,1%	6,8%
Net Kar/Toplam Varlık (ROA)*	5,6%	5,5%
Net Finansal Borç/FAVÖK*	1,0	0,5
Toplam Borç /Toplam Varlıklar	21%	19%
Borç/Özkaynak	26%	24%

*Yıllıklandırılmış Net Kâr ve FAVÖK rakamı dikkate alınmıştır

- Dönen Varlıklar: 2024 yılının ilk yarısında, Kızıldeniz bölgesindeki jeopolitik gerilimler navlun fiyatlarını yükseltmiş ve hammadde maliyetlerinde artışa neden olmuştur. Aynı zamanda, yüksek sezonun başlamasıyla birlikte minimum stok seviyeleri geçen yıla kıyasla artmış, bu da toplam stokların 752 milyon TL değerinde artmasına yol açmıştır. Talepte yaşanan durgunluğun etkisiyle alacak tahsil süreleri uzarken borç tahsil sürelerinin de uzatılması artan işletme sermayesi ihtiyacını dengelemiştir.
- Duran Varlıklar: Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlarda gözlemlenen azalma ile Duran Varlıklar 127 milyon TL azalmıştır.

- Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler: Kredilerdeki artış sebebi ile Kısa ve Uzun Vadeli Finansal Borçlar toplamı 2023 yılı sonuna kıyasla 80 milyon TL artarken, borç gün sayısının artışı ile Ticari Borçlar 67 milyon TL artış göstermiştir.
- Özkaynaklar: Cari dönem zararının etkisi ve ödenen temettü nedeniyle Özkaynaklar 265 milyon TL azalarak 13,8 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.
- Net Finansal Borç: Polisan Hellas'ın tekrar faaliyetlerine başlaması ve Süveyş kanalı etkisi ile stoklar artmış ve Nakit ve Nakit Benzerleri'deki 449 milyon TL gerilmiştir. Kredilerdeki 86 milyon TL artış ile Net Finansal Borç 1.245 milyon TL'ye yükselmiştir. Polisan Holding'in solo net borç pozisyonu ise 2024 yılı ilk yarı sonunda 7,4 milyon TL olmuştur.
- Net işletme sermayesi; stoklardaki 752 milyon TL'lik artışın etkisi ile 881 milyon TL'ye yükselmiştir (31.12.2023: 344 milyon TL).
- Grup'un; 2,7 milyon ABD doları ve 10,2 milyon Euro net yabancı döviz varlığı (hedge edilen toplam yükümlülük tutarı dahil) bulunmaktadır.

POLİPORT

milyon TL	1Y2024	1Y2023	Yıllık Değ.
Gelir	895	792	13%
FAVÖK	452	353	28%
FAVÖK Marjı	50,5%	44,6%	5,9 p.p.
Net Kar/Zarar	184	124	49%

- Poliport'un gelirleri 2024 yılının ilk yarısında bir önceki yıla göre %13 artarak 895 milyon TL olmuştur. İkinci çeyrekte etkisini hissettiren döviz kur makası etkisine rağmen; Poliport'un elleçlenen yük miktarında artış ve ürün portföyünde yapılan değişiklikler sonucu gelirler %13 yükselmiştir.
 - Kuru yük terminalinde 2024 yılı ilk yarısında elleçlenen ürün tonajı bir önceki yılın aynı dönemine göre %10 artarak 799 bin ton olmuştur. Ürün çeşitliliğinin artırılması ve katma değeri yüksek ürünlerin ağırlığının artması da gelirleri olumlu etkilemiştir.
 - 2. tank çiftliği Mayıs 2023'te Sıvı yük terminali operasyonlarına dahil olmuştur. Bu etkiyle; elleçlenen yük miktarı 2024 yılının ilk yarısında %6 artışla 1.464 bin m³'e ulaşmıştır. Bunun yanında satış fiyatlarına yapılan artışlar gelirlerin artışında olumlu etki yaratmıştır.
 - 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 yarısında 159 bin ton yük elleçlenirken, geçen yıl aynı döneme kıyasla %16 artış gerçekleştirmiştir.
- Hacimsel artışın yanısıra satış fiyatlarındaki artış ve portföyde yapılan değişikliklerin etkisiyle Şirketin FAVÖK'ü %28 artışla 452 milyon TL'ye ulaşmıştır. FAVÖK Marjı ise 2023 yılı ilk yarısındaki %45 seviyesinden bu yılın ilk yarısında %51'e yükselmiştir.
- Faaliyetlerindeki olumlu gelişme ve Finansman giderlerindeki azalma neticesinde Poliport'un Net Karı bu yılın ilk yarısında %49 artarak 184 milyon TL olmuştur.

POLİSAN KİMYA

milyon TL	1Y2024	1Y2023	Yıllık Değ.
Gelir	852	1.143	-25%
FAVÖK	51	74	-31%
FAVÖK Marjı	6,0%	6,5%	-0,5 p.p.
Net Kar/Zarar	-104	24,3	-

- Polisan Kimya'nın gelirleri 2024 yılının ilk yarısında bir önceki sene aynı döneme kıyasla 852 milyon TL'ye gerilemiştir. Polisan Kimya'nın USD cinsinden gelirleri; 2023 yılı gelirlerine enflasyon muhasebesi uygulanması sonucu geride kalmıştır. Ek olarak; hem yurtiçi hem de Avrupa pazarında talebin düşük seyretmesi; satış fiyatlarının ve satış hacminin düşük seyretmesine neden olmuştur.
- Satış hacminde gerileme ve satış fiyatlarında bir önceki seneye göre dolar bazında düşük seyretmesi sebebi ile FAVÖK ilk yarıda 51 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 benzer seviyelerde %6 olarak gerçekleşmiştir.
- Net finansman giderleri 46 milyon TL olurken, 67 milyon TL ertelenmiş vergi gideri etkisi ile net zarar 104 mn TL olarak gerçekleşmiştir.

POLİSAN YAPIKİM

milyon TL	1Y2024	1Y2023	Yıllık Değ.
Gelir	716	611	17%
FAVÖK	64	129	-50%
FAVÖK Marjı	9,0%	21,0%	-12,1 p.p.
Net Kar/Zarar	-14	1	-

- Satış hacmi; var olan müşteri portföyündeki organik büyüme ile birlikte yeni müşterilerin de portföye katılması sonucu %26 artarak 46 bin ton'a yükselmiştir. Bu büyümenin ana lokomotifi beton katkıları olmuştur.
- Satış fiyatlarının baskı altında olmasına rağmen, artan satış hacminin etkisi sonucu şirketin gelirleri bir önceki yıla göre %17 artışla 716 milyon TL'ye ulaşmıştır.
- 2024 yılının ilk yarısında Kızıldeniz'deki jeopolitik gerilim nedeniyle navlun fiyatları artmış ve bu nedenle Yapıkım'ın hammadde maliyetleri yükselmiştir. Bunun neticesinde, FAVÖK bu yılın ilk yarısında 64 milyon TL olarak geçen senenin altında gerçekleşmiştir.
- FAVÖK 64 milyon TL olarak gerçekleşirken, enflasyon muhasebesi sonucu endekslenen özkaynak kalemleri nedeniyle 47 milyon TL parasal kayıp gerçekleşmiştir. Bu nedenle, faaliyetlerde kar olmasına rağmen 2024 yılının ilk yarısında 14 mn TL Net Zarar elde edilmiştir.

POLİSAN HELLAS

milyon TL	1Y2024	1Y2023	Yıllık Değ.
Gelir	237	1.482	-84%
FAVÖK	-64	-149	-57%
FAVÖK Marjı	-26,9%	-10,1%	-16,9 p.p.
Net Kar/Zarar	-113	-147	-23%

- Yaşanan sel felaketi nedeniyle üretim faaliyetlerini 6 Eylül 2023'te durdurmak zorunda kalan Polisan Hellas, tekrar üretime 19 Nisan 2024'te başlamıştır. Sel felaketinin etkisi nedeniyle yaklaşık iki buçuk ay operasyonel kayıp yaşanırken; şirket faaliyet zararını azaltmak amacıyla sadece karlı satışlara yönelmiştir. Bu strateji; şirketin faaliyet gösterdiği bu dönemde satış hacminin düşmesine ve stokların artışına neden olmuştur. Şirketin gelirleri yılın ilk yarısında 237 mn TL olurken; bir önceki yıla göre 1.244 milyon TL azalmıştır.
- Şirket; 2024 yılında operasyonlardan zararını azaltırken sabit giderlerin etkisi ile FAVÖK -64 milyon TL olmuştur. Esas Faaliyetlerden Net Diğer Gelirde gerçekleşen gerileme ve finansman giderlerinin de etkisi ile Şirket'in Net Zararı 113 milyon TL olmuştur.

Polisan Holding AŞ

Hilltown AVM, Aydinevler Mh.
Siteler Yolu Cd. 28 No:1/A 34854
Küçükyalı, MALTEPE / İSTANBUL
T: +90 216 578 56 00 • F: +90 216 573 77 95