

1 Ocak – 30 Eylül 2024
Dönemine İlişkin
Ara Dönem Faaliyet Raporu

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 1.124 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 Eylül 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 Eylül 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
Tintomix Pigment Pasta Sanayi A.Ş. ("Tintomix")	Pasta Pigment Üretim ve Satışı	İş Ortaklığı	%51	%25,50
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 – 30.09.2024
Şirketin Ticaret Unvanı	Polisan Holding A.Ş.
Bağlı Olduğu Ticaret Sicili Memurluğu ve Numarası	Gebze Ticaret Odası - 5769 / İstanbul Ticaret Odası - 615757
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 dokuz ayında herhangi bir değişiklik olmamıştır.

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

	30 Eylül 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 Eylül 2024 ve 31 Aralık 2023 tarihleri Grup hissedarlarının halka açık kısımda hissesi bulunmamaktadır.

31 Mayıs 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 Mayıs 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 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 Yönetim Kurulu Başkanı, Ertuğrul Bitlis Yönetim Danışmanlığı Limited Şirketi ve gerçek kişi temsilcisi Esra Yazıcı 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 Ekmekçioğlu	Polisan Kansai Boya Genel Müdür
Selçuk Denizhan	Poloport 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 Eylül 2024 tarihinde sona eren dönemde ortalama personel sayısı 1.124'dür (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 Eylül 2024 tarihi itibarıyla 77.181.783 TL olarak hesaplanmıştır (31 Aralık 2023: 51.764.845 TL).

Toplu İş Sözleşmeleri

Poloport 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 Eylül 2024 tarihleri arası üst yönetime ödenen ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 30.320.337 TL'dir (1 Ocak- 30 Eylül 2023: 11.526.655 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 dokuz ayına 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 Kurbanoglu 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 bildirimde 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

Poliport – 8. Tank Çiftliği Yatırımı (6 Kasım 2024)

Polisan Holding'in bağlı ortaklığı Poliport Kimya San. ve Tic. A.Ş.'den yapılan bildirimde istinaden 2023 yılı Kasım ayında başlanan 8. tank çiftliği yenileme ve modernizasyon yatırımı tamamlanmış olup, yeni tankların devreye girmesiyle birlikte kullanılabilir ticari kapasite 5.850 metreküp artmıştır.

C. Şirketin İlgili Hesap Döneminde Yapmış Olduğu Yatırımlara İlişkin Bilgiler

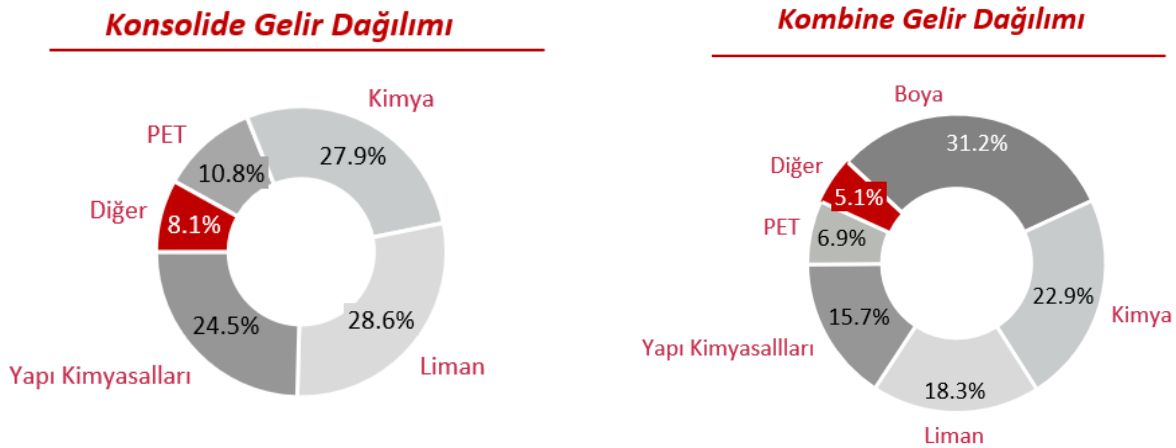
1 Ocak – 30 Eylül 2024 tarihleri arasında toplamda 360.089.243 TL'lik yatırım harcaması yapılmıştır. (1 Ocak-30 Eylül 2023: 292.434.644 TL).

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 itibarıyla tamamlanarak devreye alınmıştır. Bu yatırım ile kapasite artışı yanında nakliye, ara mamül maliyetleri, depolama ve elleçleme giderlerinde tasarruf sağlanacağı öngörülmektedir.

Şirketin 16 Kasım 2023 tarihli özel durum açıklamasında belirtilen, bağlı ortaklıklarından Poliport Kimya San. ve Tic. A.Ş.'nin 8. tank çiftliğinin yenilenmesi ve modernizasyonu yatırımı 6 Kasım 2024'de tamamlanmıştır. Yeni tankların devreye girmesiyle birlikte kullanılabilir ticari kapasite 5.850 metreküp artmıştır.

D. Faaliyetlere İlişkin Değerlendirmeler

2024 yılı ilk dokuz aylık enflasyon muhasebesi (TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardı") uyarınca hazırlanan Şirketin özet konsolide finansal bilgileri bu bölümde yer almaktadır³:



*Konsolide ve Kombine Gelir dağılımında, eliminasyon öncesi rakamlar baz alınmıştır. Kombine gelirlerde Kimya başlığı altında Polisan Kimya gelirlerine ve Rohm&Haas'ın iştirak oranına göre gelirleri dahil edilmiştir.

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

ÖZET KONSOLİDE GELİR TABLOSU

milyon TL	9A2024	9A2023	Yıllık Değ.
Gelirler	4.524	6.079	-26%
Brüt Kar	1.104	1.134	-3%
Faaliyet Giderleri (-)	626	563	11%
Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kar (FAVÖK)	842	969	-13%
Esas faaliyetlerden diğer gelirler/(giderler), net	-41	-100	-59%
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarından paylar	-304	-124	145%
Esas Faaliyet Karı	133	347	-62%
Yatırım faaliyetlerinden gelirler/(giderler), net	-21	23	n.m.
Finansman Geliri/(Gideri), net	-121	-76	59%
Parasal Kayıp	-143	-165	-13%
Vergi Öncesi Kar/Zarar	-153	128	n.m.
Vergi Geliri/Gideri	-251	-261	-4%
Dönem Karı	-403	-133	203%
Brüt Kar Marjı	24,4%	18,7%	5,8 p.p.
FAVÖK Marjı	18,6%	15,9%	2,7 p.p.
Net Kar Marjı	-8,9%	-2,2%	-6,7 p.p.

- Konsolide gelirler, bir önceki yıl 6,08 milyar TL iken bu yıl 4,52 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 önceki yılın aynı dönemine göre yaklaşık 1,3 milyar TL daha düşük olmasıdır. Polisan Hellas'ın gelirleri, 2024 yılı ilk dokuz ayda 549 milyon TL olurken, 2023'ün aynı döneminde 1.886 milyon TL'di.
- Konsolide gelirlerdeki düşüşün diğer nedenlerinden biri, bu çeyrekte enflasyon ve döviz kuru makasının daha da açılmasıdır. Bu durum, ağırlıklı olarak döviz bazında gelir elde eden grup şirketlerinin gelirlerinde olumsuz etki yaratmıştır. Bununla birlikte, yurtiçi ve Avrupa pazarında kimya sektörü ürünlerine olan zayıf talep ve düşük siparişler ile dolar bazında fiyatların düşük seyretmesi, Türkiye kimya sektörünün üretim ve ihracatını olumsuz etkileyerek, Şirket'in kimya segmenti gelirlerinde de düşüşe neden olmuştur.
- Zorlaşan ekonomik ve ticari koşullara rağmen, 2024 yılının ilk dokuz ayında konsolide Brüt Kar, bir önceki yılın aynı dönemindeki seviyesine koruyarak 1.104 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt Kar marjı ise bir önceki yılın ilk dokuz ayındaki %18,7 seviyesine kıyasla 5,8 puan artarak, bu yıl %24,4 olmuştur. Enflasyon ve döviz kuru makası, üçüncü çeyrekte yılın ilk yarısına kıyasla daha da açılarak olumsuz bir seyir izlemiş olması ve Polisan Yapıkim özelinde Kızıldeniz'deki jeopolitik gerilim nedeniyle artan navlun ve hammadde maliyetleri de karlılık üzerinde olumsuz bir etki yaratmıştır. Ancak, liman faaliyetlerinde katma değerli ürünlerin artışı, satış fiyatlarında yapılan artışlar ve Polisan Hellas'ın faaliyet zararındaki azalma, Brüt Kâr'ın geçen yılın aynı dönemine göre aynı seviyelerde korunmasına katkı sağlamıştır.
- 2024 yılının ilk dokuz ayında Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kar (FAVÖK) ise 842 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Holding'in konsolide FAVÖK marjı ise bir önceki yıl ilk dokuz ayda %15,9 seviyesinden bu yıl aynı dönemde %18,6'ya yükselmiştir.

- Esas Faaliyetlerden Net Diğer Giderler, kur farkı giderlerindeki gerilemenin etkisi ile, 59 milyon TL iyileşerek bu yılın ilk dokuz ayında 41 milyon TL olmuştur.
- Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kar/zarar payları, bu yılın ilk dokuz ayında 304 milyon TL zarar olarak gerçekleşmiştir. Boya segmentinde, üçüncü çeyrekte iç piyasada yaşanan talep daralması ve azalan kâr marjlarının etkisiyle operasyonel kârlılık düşerken, yıl boyunca yüksek seyreden finansman giderleri de zararın ana nedeni olmuştur.
- Faiz gelirlerindeki gerilemenin etkisi ile artan net Finansman giderleri ve 143 mn TL parasal kayıp ile birlikte, 212 milyon TL ertelenmiş vergi giderinin etkisi ile ilk dokuz ayda 403 milyon TL Net Zarar gerçekleşmiştir. Ertelenmiş vergi giderindeki artış; enflasyon muhasebesi uygulanan maddi duran varlıklar ile yatırım amaçlı gayrimenkullerin yeniden değerlendirilmesi sonucu ertelenmiş vergi baz etkisinin artması ve 2024 yılında TÜFE-ÜFE arasındaki makasının açılmasından kaynaklanmıştır.

ÖZET KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

milyon TL	9A2024	9A2023	Yıllık Değ.
İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışlar	-68	1.012	-
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Çıktıları	-324	-101	220%
Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları	138	-817	-
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Değişim	-254	94	-
Dönem Başı Hazır Değerler	571	1.064	-46%
Dönem Sonu Hazır Değerler	167	569	-71%

- İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları; azalan faaliyet karlılığı ve işletme sermayesindeki artışın etkisiyle -68 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. İşletme sermayesindeki artışın 564 milyon TL etkisi Polisan Hellas'ın Nisan ayında üretime yeniden başlaması ve satış stratejisini değiştirmesinden kaynaklanmaktadır. Polisan Hellas'ın stokları yıl sonuna göre 298 milyon TL yükselirken, hammadde alımı kaynaklı ticari borçların ödemelerinin yapılması ile ticari borçlar 264 milyon TL azalmıştır. Polisan Kimya ve Poliport'ta etkin işletme sermayesi devam ederken, iç piyasadaki talep daralmasının etkisiyle Yapıkim'in ticari alacak tahsil süreleri uzamış ve net işletme sermayesi artışına etki etmiştir.
- Gayrimenkul sektörünün yavaşlaması ile Z Ofis Projesi satışlarından 4 milyon TL ilk 9 ayda nakit girişi sağlanmıştır (9A2023: 65 milyon TL). Yatırım harcamaları ise bu yılın ilk dokuz ayında 360 milyon TL olurken, geçen yıl aynı dönemde 292 mn TL olarak gerçekleşmiştir. Yatırım harcamalarının artması nedeniyle yatırım faaliyetlerinden nakit çıktısı 324 milyon TL olarak gerçekleşmiştir (9A2023: 101 milyon TL nakit çıkışı).
- 2024 yılının ilk dokuz ayında net 370 milyon TL kredi kullanımı olmuş, 62 milyon TL faiz ödemesi ve 67 milyon TL kira ödemesi yapılmıştır. Polisan Hellas hammadde alımlarının finansmanı için net 487 MTL kredi kullanırken, grubun geri kalan şirketleri 117 MTL kredi geri ödemesi yapmıştır. Yılın ikinci çeyreğinde yapılan 103 milyon TL temettü ödemesi ile birlikte finansman faaliyetlerinden net 138 milyon TL nakit girişi gerçekleşmiştir (9A2023: 817 mn TL nakit çıkışı).

ÖZET KONSOLİDE BİLANÇO

milyon TL	30.09.2024	31.12.2023
Dönen Varlıklar	2.697	2.830
Duran Varlıklar	15.819	16.105
Toplam Varlıklar	18.516	18.936
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.645	2.551
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.156	1.086
Özkaynaklar	14.716	15.299
Toplam Kaynaklar	18.516	18.936

Net Finansal Borç	1.523	780
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	1.476	968
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	214	383
Nakit ve Nakit Benzerleri (-)	167	571
Finansal Yatırımlar (-)	0	0

Rasyolar		
Cari Oran	1,0	1,1
Asit Test Oranı	0,7	1,0
Nakit Oran	0,06	0,2
Net Kar/Özsermaye (ROE)*	5,1%	6,6%
Net Kar/Toplam Varlık (ROA)*	4,0%	5,4%
Net Finansal Borç/FAVÖK*	1,2	0,6
Toplam Borç /Toplam Varlıklar	21%	19%
Borç/Özkaynak	26%	24%

*Yıllıklandırılmış Net Kâr ve FAVÖK rakamı dikkate alınmıştır

- Dönen Varlıklar: Polisan Hellas'ın Nisan ayında üretime yeniden başlamasıyla stokların yıl sonuna göre artması Holding'in toplam stoklarının da sene sonuna göre 405 milyon TL artmasına yol açmıştır. Nakit ve Nakit Benzerlerinde 404 milyon TL gerileme ile Eylül sonunda Dönen Varlıklar 2,7 milyar TL olmuştur.
- Duran Varlıklar: Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlarda gözlemlenen azalma ile Duran Varlıklar 286 milyon TL azalmıştır.
- Kısa ve Uzun Vadeli Yükümlülükler: Kredilerdeki artış sebebi ile Kısa ve Uzun Vadeli Finansal Borçlar toplamı 2023 yılı sonuna kıyasla 339 milyon TL artarken, Ticari Borçlar 316 milyon TL gerilemiştir. Ertelenmiş vergi yükümlülüğündeki artışında etkisi ile toplam Yükümlülükler 164 milyon TL artmıştır.
- Özkaynaklar: Cari dönem zararının etkisi nedeniyle Özkaynaklar 583 milyon TL azalarak 14,7 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.
- Net Finansal Borç: Polisan Hellas'ın grubun net finansal borcundaki payı 1.2 milyar TL'dir. Faaliyetlerine yeniden başlamasıyla Polisan Hellas'ın stokları artmış, ancak kârlı satış stratejisi stokların erimesini yavaşlatmıştır. Bu durum, stokların finansmanında kredi kullanımını artırarak borç yükünün yükselmesine neden olmuştur. Ayrıca, Yapıkim'in, iç piyasadaki talep daralması sonrası ticari alacak tahsil sürelerinin uzaması sonucu grubun nakit pozisyonu azalmış ve Net Finansal Borç 1.523 milyon TL'ye yükselmiştir. 30 Eylül 2024 itibarıyla, Polisan Holding'in solo net nakti 3,2 milyon TL'dir ve Finansal borcu bulunmamaktadır; ancak IFRS16 kapsamında yapılan kiralama etkisi ile solo net borç pozisyonu ise 16,5 milyon TL olmuştur.

- Net işletme sermayesi; stoklardaki 405 milyon TL’lik artış ve Ticari Borçlardaki 316 milyon TL gerilemenin etkisi ile 1.084 milyon TL’ye yükselmiştir (31.12.2023: 375 milyon TL).
- Grup’un; 6,2 milyon ABD doları ve 2,2 milyon Euro net yabancı döviz borcu (hedge edilen toplam yükümlülük tutarı dahil) bulunmaktadır.

POLİPORT

milyon TL	9A2024	9A2023	Yıllık Değ.
Gelir	1.447	1.374	5%
FAVÖK	749	685	9%
FAVÖK Marjı	51,8%	49,9%	1,9 p.p.
Net Kar/Zarar	275	219	26%

- Poliport’un gelirleri 2024 yılının ilk dokuz ayında bir önceki yıla göre %5 artarak 1.447 milyon TL olmuştur. Üçüncü çeyrekte etkisini hissettiren döviz kur makası etkisine rağmen; Poliport’un elleçlenen yük miktarında artış ve ürün portföyünde yapılan değişiklikler sonucu gelirler %5 yükselmiştir.
 - Enflasyon ve döviz kuru makasının üçüncü çeyrekte daha da açılması ile, ağırlıklı olarak döviz bazında gelir elde eden Poliport’un gelirlerini olumsuz etkilemiştir.
 - Kuru yük terminalinde 2024 yılı ilk dokuz ayında elleçlenen ürün tonajı bir önceki yılın aynı dönemine göre %5 artarak 1.160 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 dokuz ayında %5 artışla 2.214 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 dokuz ayında 258 bin ton yük elleçlenirken, geçen yıl aynı döneme kıyasla %20 artış gerçekleştirmiştir.
- Hacimsel artışın yanısıra satış fiyatlarındaki artış ve portföyde yapılan değişikliklerin etkisiyle Şirketin FAVÖK’ü %9 artışla 749 milyon TL’ye ulaşmıştır. FAVÖK Marjı ise 2023 yılı ilk dokuz ayındaki %49,9 seviyesinden bu yılın ilk dokuz ayında %51,8’e yükselmiştir.
- Faaliyetlerindeki olumlu gelişme ve Finansman giderlerindeki azalma neticesinde Poliport’un Net Karı bu yılın ilk dokuz ayında %26 artarak 275 milyon TL olmuştur.
- Poliport’un 2023 yılı Kasım ayında başlanan 8. tank çiftliği yenileme ve modernizasyon yatırımı da 6 Kasım 2024 itibarıyla tamamlanmış olup, yeni tankların devreye girmesiyle birlikte kullanılabilir ticari kapasite 5.850 metreküp artmıştır.

POLİSAN KİMYA

milyon TL	9A2024	9A2023	Yıllık Değ.
Gelir	1.412	1.777	-21%
FAVÖK	85	178	-52%
FAVÖK Marjı	6,0%	10,0%	-4,0 p.p.
Net Kar/Zarar	-162	19,3	-

- Polisan Kimya'nın gelirleri 2024 yılının ilk dokuz ayında bir önceki sene aynı döneme kıyasla 1.412 milyon TL'ye gerilemiştir. Polisan Kimya'nın USD cinsinden gelirleri; 2023 yılı gelirlerine enflasyon muhasebesi uygulanması sonucu geride kalmıştır. Bununla birlikte, üçüncü çeyrekte kurların düşük kalması ve hem yurtiçi hem de Avrupa pazarında talebin zayıf olması, satış fiyatları ile satış hacmini olumsuz etkilemiştir.
- Satış hacminde gerileme ve satış fiyatlarında bir önceki seneye göre dolar bazında düşük seyretmesi sebebi ile FAVÖK ilk dokuz ayda 85 milyon TL'ye gerilemiştir.
- 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 %6 olarak gerçekleşmiştir.
- Net finansman giderleri 75 milyon TL olurken (9A2023: 40 milyon TL), 104 milyon TL ertelenmiş vergi gideri etkisi ile (9A2023: 78 milyon TL ertelenmiş vergi geliri), net zarar 162 mn TL olarak gerçekleşmiştir. Ertelenmiş vergi etkisi, Poliport Kimya'nın arsalarının 2023 yılı sonunda değerlenmesi sonucu baz etkisinin artışı ve TÜFE-ÜFE makasının açılmasından kaynaklanmaktadır.

POLİSAN YAPIKİM

milyon TL	9A2024	9A2023	Yıllık Değ.
Gelir	1.241	1.213	2%
FAVÖK	130	250	-48%
FAVÖK Marjı	10,5%	20,6%	-10,2 p.p.
Net Kar/Zarar	-51	3	-

- Satış hacmi; var olan müşteri portföyündeki organik büyüme ile birlikte yeni müşterilerin de portföye katılması sonucu %17 artarak 76 bin ton'a yükselmiştir. Bu büyümenin ana lokomotifi beton katkıları olmuştur.
- Kurların düşük seyretmesi ve talebin daralmaya başlamasıyla satış fiyatları baskı altında kalmış olsa da, artan satış hacminin etkisiyle şirketin gelirleri bir önceki yıla göre %2 artarak 1.241 milyon TL'ye ulaşmıştır.
- 2024 yılında Kızıldeniz'deki jeopolitik gerilim nedeniyle navlun fiyatları artmış ve bu nedenle Yapıkim'in hammadde maliyetleri yükselmiştir. Bunun neticesinde, FAVÖK bu yılın ilk dokuz ayında 130 milyon TL olarak geçen senenin altında gerçekleşmiştir.
- Enflasyon muhasebesi kapsamında özkaynak kalemlerinin endekslenmesi sonucu 88 milyon TL parasal kayıp oluşmuştur. Bu nedenle faaliyetlerden kar elde edilmesine rağmen, 2024 yılının ilk dokuz ayında 51 mn TL Net Zarar elde edilmiştir.
- Polisan Yapıkim'in Adana fabrikası sınırları içerisinde 30.000 metrik ton kapasiteli PCE (Polimer) yatırımı 31 Temmuz 2024 itibarıyla tamamlanarak devreye alınmıştır. Bu yatırım ile kapasite artışı yanında nakliye, ara mamül maliyetleri, depolama ve elleçleme giderlerinde tasarruf sağlanacağı öngörülmektedir.

POLİSAN HELLAS

milyon TL	9A2024	9A2023	Yıllık Değ.
Gelir	549	1.886	-71%
FAVÖK	-102	-195	-48%
FAVÖK Marjı	-18,6%	-10,3%	-8,2 p.p.
Net Kar/Zarar	-180	-210	-14%

- 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 dokuz ayında 549 mn TL olurken; bir önceki yıla göre 1.338 milyon TL azalmıştır.
- Şirket; 2024 yılında operasyonlardan zararını azaltırken sabit giderlerin etkisi ile FAVÖK -102 milyon TL olurken, Net Zararı ise 180 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.



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