

POLİSAN HOLDİNG A.Ş.

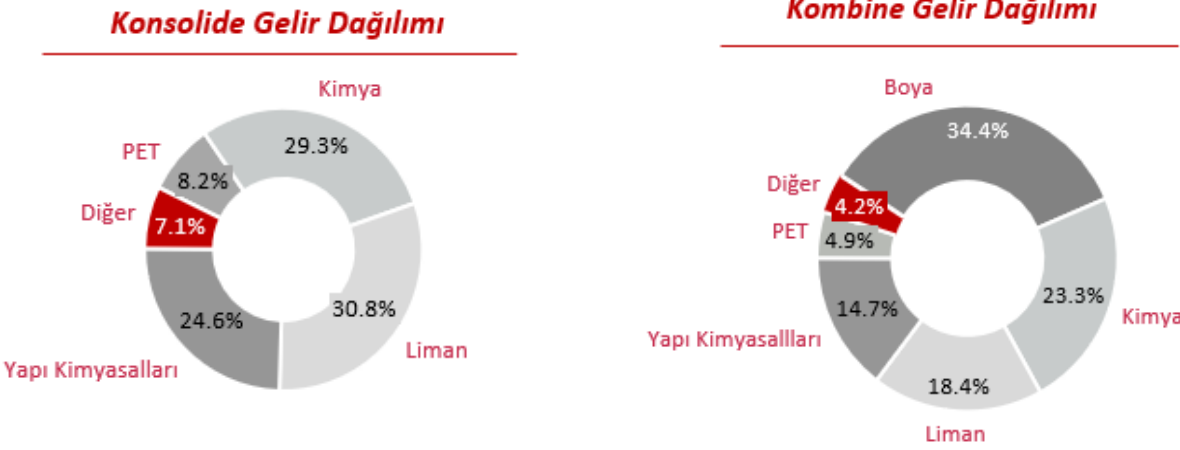
2024 YILI İLK 6 AY FİNANSAL SONUÇLARINA İLİŞKİN BİLGİLENDİRME NOTU 5 Eylül 2024

CEO CANTEKİN DİNÇERLER'İN DEĞERLENDİRMESİ

“Polisan Holding, yılın ilk altı ayında 2,6 milyar TL gelir elde ederken, zorlaşan şartlar eşliğinde yılın ilk yarısında 490 milyon TL Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kâr (FAVÖK) elde ederek ilk çeyreğin FAVÖK performansını korudu. Yılın ikinci çeyreğinde yurt içi talepteki daralma daha güçlü hissedilirken, ihracat pazarlarındaki zayıf seyir, yüksek finansman maliyetleri ve zorlu piyasa koşulları devam ederken enflasyon kur makasının daha da açıldığı bir dönem geçirdik. Bu zorlu şartlara rağmen önlemlerimizi alarak, bu olumsuz etkileri sınırladık. Portföy çeşitliliğimizin yanında katma değerli ürün ve hizmetlerimizin gücü ile birinci çeyrek FAVÖK’ünü koruduk. Bu dönemde yatırımlarımıza devam ettik ve Polisan Yapıkim Adana fabrikasındaki 30.000 metrik ton kapasiteli Polimer yatırımını tamamladık. Poloport’un kapasite artışı için de fizibilite çalışmalarımızı sürdürüyoruz. Yılın ikinci yarısında iç ve dış ekonomik göstergelerdeki gelişmelere bağlı olarak, önlemlerimizi dinamik şekilde almaya devam edeceğiz.”

2024 YILI İLK 6 AY FİNANSAL SONUÇLAR

2024 yılı ilk altı aylık enflasyon muhasebesi (TMS 29 “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardı”) uyarınca hazırlanan Şirketin özet konsolide finansal bilgileri aşağıda yer almaktadır¹:



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

¹ Tutarlar aksi belirtilmedikçe tablolarda ve açıklamalarda Türk Lirası'nın 30 Haziran 2024 tarihindeki satın alma gücü cinsinden milyon Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.

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.

- 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 önceki 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. Ertelemiş 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 çıktıları 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	30.06.2024	31.12.2023
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 gerçekleştirilmiştir.
- 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 Yapıkim'in 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.

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
CFO
yatirimciiliskileri@polisanholding.com.tr

Banu Çamlıtepe
Yatırımcı İlişkileri Müdürü
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 gerçekleştirmeler, ileriye dönük görüşleri ve tahmini rakamları oluşturan değişkenlerde ve varsayımlardaki gelişim ve gerçekleştirmelere 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 30.06.2024 tarihli tablolardan türetilmiştir. KAP'ta yayımlanan rapora <https://www.kap.org.tr/tr/sirket-bilgileri/ozet/4028e4a241733d4a01417414a27127d7> linkinden ulaşabilirsiniz.