



SERMAYE PİYASASI KURULU SERİ II, 14.2 NOLU SAYILI TEBLİĞİNE İSTİNADEN
HAZIRLANMIŞ 01.01.2019 – 30.06.2019 DÖNEMİNE AİT FAALİYET RAPORU
8 AĞUSTOS 2019

İÇİNDEKİLER

CEO Mesajı	3
Kurumsal Künye	4
Faaliyet Alanları.....	5
Ortaklık Yapısı ve Faaliyetler.....	6
Misyon, Vizyon ve Stratejik Öncelikler	7
Şirket Sonuçlarının Değerlendirilmesi	
Polisan Holding	8
Poliport.....	10
Polisan Kansai Boya	11
Kimya Aktiviteleri.....	12
Polisan Kimya.....	13
Polisan Hellas.....	14
Polisan Yapı.....	15
Polisan Tarım.....	16
Yönetim Kurulu Üyeleri ve Komiteler.....	17
Üst Yönetim ve Hakları.....	19
Ar-Ge, Teşvik, Personel, Bağış Bilgileri.....	20
Merkez Dışı Örgütler.....	21
Konsolide Finansal Durum Tablosu.....	22
Konsolide Kar/Zarar Tablosu.....	24
Mali Rasyolar.....	26
İlgili Ara Dönem İçerisinde ve Sonrasında Meydana Gelen Önemli Gelişmeler...	27

POLİSAN HOLDİNG: CEO MESAJI



Polisan Holding
CEO
Erol Mizrahi

2019 yılının ikinci çeyreğinde, piyasalar seçime odaklanırken, işsizlik oranları Mayıs ayında 2019 yılından bu yana en yüksek seviyelerini gördü, Moody's ve Fitch Türkiye'nin kredi notunu indirdi ve durağan iç talep ile birlikte enflasyon düşmeye başladı. Türkiye ekonomisi 2019 yılının ilk çeyreğinde %2,6 oranında daralırken, ürün portföyümüzden ağırlıklı olarak girdi sağladığımız boya ve yapı kimyasalları pazarları %40 - %50 seviyelerinde küçüldü. En son açıklanan yapı izinleri ve yurtiçi çimento satışlarındaki düşüş de, 2019 yılının geri kalanında, pazarımızdaki zorlu koşulların devam edeceğine işaret ediyor. Geçtiğimiz günlerde Merkez Bankası düşen iç talebin canlandırılması motivasyonu ile beklentiler üzerinde bir faiz indirimine giderken, genel kanı, Türkiye ekonomisinin sürdürülebilir büyüme trendini yakalaması için ivedilikle yapısal reformların hayata geçirilmesi yönünde.

Siyasi belirsizlik ve zorlu ekonomik koşulların hakim olduğu 1Y 2019'da, özellikle yılın ilk çeyreğinde tüm operasyonlarımızda satış hacimleri hızla daralırken, Polisan Holding'in konsolide gelirleri, geçen yıla kıyasla %2,5 oranında artarak 511,8 milyon TL oldu. Bu artışı, Yunanistan'da Euro bazlı gelir kaydettiğimiz Polisan Hellas ve Türkiye'de ABD doları bazlı gelir yaratan liman operasyonumuz Poliport sayesinde kaydettik. Ancak, FAVÖK marjımız, Poliport'ta Kıyı Emniyeti Protokolü ile ilgili 1,8 milyon TL'lik provizyon ve Polisan Hellas'ta düşen satış fiyatları ve artan maliyetler dolayısıyla 3,8 y.p. düşerek %11,6 oldu. İlave, öz kaynak metodu ile muhasebeleştirdiğimiz Polisan Kansai Boya'nın 51 milyon € tutarındaki yatırımının faiz, kur farkı ve amortisman giderlerinin etkisiyle net karımız %83,0'lık bir oran ile 7,5 milyon TL'ye düştü.

Kansai Paint ile %50 oranındaki iş ortaklığımız Polisan Kansai Boya'nın dahil olduğu kombine finansal sonuçlara göre de, boya iştirakimizin, 2018 yılının ilk çeyreğinde tüm zamanların en yüksek gelirini kaydetmesinden kaynaklı baz etkisi ile birlikte, kombine gelirlerimiz %6,1 düşerek 941,3 milyon TL olurken, FAVÖK marjımız da Poliport ve Polisan Hellas'ta düşen satış hacimleri ve gider artışı etkisiyle 3,3 y.p. gerileyerek %13,5 oldu. Buna bağlı olarak ve yanı sıra Polisan Kansai Boya'nın tesis yatırımı ile ilgili finansman ve amortisman giderleri sonucu net karımız, %89,3'lük bir düşüş ile 7,1 milyon TL seviyesine geriledi.

Boya operasyonlarımızda, ihracata odaklanırken, Mart ayında kazandığımız 15.525 ton ve KDV hariç 102.035.000 TL değerindeki Solvent ve Su Bazlı Soğuk Yol Çizgi Boyası ihalesi kapsamındaki sevkiyatlarımız da başladı. Geçtiğimiz günlerde, LEED GOLD sertifikasını alan yeni boya üretim tesisimiz, Türkiye boya sektöründe bu sertifikaya sahip olan ilk ve dünya çapındaki 308 üretim tesisinden birisi olarak, %95 oranında otomasyon ile üretim yapıyor. 2Ç 2019'da, ihracat ve ihale sevkiyatlarının da etkisiyle, daralan yurtiçi pazara rağmen gelirlerimiz geçen seneye kıyasla %2,4 oranında artarak 234,8 milyon TL olurken, yeni tesisteki verimlilik sayesinde FAVÖK marjımız da 3,9 y.p. artarak, %19,6 gibi oldukça yüksek bir seviyede gerçekleşti. Yurtdışı pazarlardaki odağımızın artması ve Turquality programı kapsamında yürüttüğümüz markalaşma çalışmalarımızın geri dönüşleri ile karlılık seviyemizin daha da güçleneceğine inancımız tam.

Deniz Ticareti Genel Müdürlüğü tarafından Haziran 2019 itibarıyla açıklanan verilere göre, Türkiye limanlarında elleçlenen yük, yurtiçindeki durağan ekonomik faaliyetlere rağmen, artan ihracatın etkisiyle geçen yılın aynı dönemine kıyasla %0,9 oranında sınırlı bir artış kaydetti. Kocaeli Limanı'nda elleçlenen toplam yük, elleçlenen ihracat yüklerindeki %33,7 oranındaki artışa rağmen, %5,6 oranında daraldı. Poliport'ta ise, ilk yarıda elleçlenen yük, geçen yıla kıyasla %18,2 oranında düştü. Yılın ikinci çeyreğinde, ilk çeyreğe kıyasla elleçlenen yükte toparlanma gözlemlendiğimiz Poliport, ABD bazlı gelirleri sayesinde, 2Ç 2018'e kıyasla %17,7'lik bir artış ile 45,9 milyon TL'lik gelir kaydetti. Bu dönemde FAVÖK marjı, Kıyı Emniyeti Protokolü ile ilgili 1,8 milyon TL'lik provizyon ayrılması dolayısıyla 3,3 y.p. düşmüş olsa da, %55,8 gibi oldukça yüksek bir seviyede gerçekleşti. Poliport'ta, 2019 yılı için 12 milyon dolar olarak planladığımız kapasite artışı yatırımlarımızın, 15 milyon dolar seviyesine çıkmasını bekliyoruz.

Türkiye'deki kimya faaliyetlerimizde, durma noktasına gelen iç talep dolayısıyla, satış hacimlerimiz yarıya düşerken, portföyümüzdeki ürünleri çeşitlendirerek, karlılığı yüksek olan ürünlerin satışına ve özellikle formaldehit reçinelerinde ihracata ağırlık vererek, yurtiçindeki daralmanın etkilerini bertaraf etmeye odaklandık. Ankara Metrosu ve şimdi de İstanbul Gayrettepe - Yeni Havaalanı metro hattında kullanılan yeni yeraltı kimyasallarımız gibi inovatif ürünler sayesinde de, 2Ç 2019'da Polisan Kimya'nın geçen yıla kıyasla gelir düşüşü %15,8 oranında sınırlı kaldı. Bu sayede, Polisan Kimya, 91,2 milyon TL'lik gelir kaydederken, katma değerli ürün satışı dolayısıyla da FAVÖK marjı 3,8 y.p. artarak %14,3 oldu. Türkiye'de, tahsilat sürelerini kısaltarak ve seçici bir yaklaşım ile kurumsal bir müşteri portföyüne hizmet vererek, çalışma sermayesi ihtiyacını kontrol altında tutuyoruz. Öte yandan, Fas'ta kurduğumuz yapı kimyasalları üretim tesisi Polisan Maroc, önemli çimento fabrikalarının beton kimyasalları katkı tedarikçisi olmayı başararak, gelirlerini artırıyor. Yunanistan'da Euro bazlı gelir yaratan Polisan Hellas'ın satış hacimlerinde, piyasada Çin menşeli ürünlerin yarattığı fiyat baskısı paralelinde, 1Ç 2019'da gözlemlendiğimiz düşüş, stratejimizde yaptığımız değişiklik ile, 2Ç 2019'da yerini toparlanmaya bıraktı. Yine de, süregelen fiyat baskısı ile gelirler geçen yıla kıyasla %13,1 oranında artarak, 141,3 milyon TL olurken, FAVÖK marjı da artan hammadde maliyetleri dolayısıyla 9,0 y.p. düşerek %1,7 olarak gerçekleşti. Polisan Hellas'ta karlılığımızı artırmaya yönelik değerlendirmelerimiz sürerken, yılın ikinci yarısında pazarın daha stabil hale geleceğini ve FAVÖK marjının iyileşeceğini öngörüyoruz.

Bir süredir, Yönetim Kurulumuz seviyesinde, "Geleceğin Polisanı"nın oluşturulması hedefimiz doğrultusunda değerlendirmeler yapıyor ve operasyonlarımızda verimliliği artırma odaklı aksiyonlar alıyoruz. Bu kapsamda, Yönetim Kurulumuz ile, 1 Ekim 2019 itibarıyla Polisan Holding CEO'luğu ve yönetim kurulu üyeliği görevlerimizden istifa ederek, Holding bünyesinde 1998 yılından bu yana Polisan Kansai Boya Genel Müdürü olarak sürdürdüğüm görevime devam etme kararı aldık. Böylece, Polisan Kansai Boya'nın yeni tesisinde, artan kapasitesini yurtdışı pazarlara odaklanarak değerlendirmeyi hedefliyoruz.

Bu vesile ile, Polisan Holding Yönetim Kurulu Üyeliği ve CEO'luğunu devralacak olan Sayın Murat Yıldırım'a yeni görevinde başarılar dilerim ve Polisan Holding adına, bizden desteklerini esirgemeyen hissedarlarımıza, çalışanlarımıza, iş ortaklarımıza ve müşterilerimize de teşekkür ederim.

POLİSAN HOLDİNG: KURUMSAL KÜNYE

Ticaret Unvanı	: Polisan Holding A.Ş.
Merkez Adresi	: Dilovası Organize Sanayi Bölgesi 1. Kısım Liman Caddesi No : 7 Dilovası – KOCAELİ
Şube Adresi	: İçerenköy Mahallesi, Ali Nihat Tarlan Caddesi, No: 86 Ataşehir – İSTANBUL
Bağlı Olduğu Ticaret Sicili Memurluğu ve Numarası	: Gebze Ticaret Odası – 5769 / İstanbul Ticaret Odası – 615757
Tabi Olduğu Yasal Mevzuat	: Türkiye Cumhuriyeti Kanunları
Telefon ve Faks Numarası	: Tel. 0216 578 56 00 ; Faks. 0216 573 77 92
İnternet Adresi	: www.polisanholding.com.tr
Sermaye	: 758.500.000 TL
Kayıtlı Sermaye Tavanı	: 1.000.000.000 TL
İşlem Gördüğü Borsa / Pazar	: Borsa İstanbul A.Ş. (BIST) / Yıldız Pazar
Borsaya Kote Olma Tarihi	: 24 Mayıs 2012
İşlem Sembolü	: POLHO
Bağımsız Denetçi	: Güney Bağımsız Denetim ve SMMM A.Ş.
Bağımsız Denetçi Adresi	: Eski Büyükdere Cad. Orjin Maslak No: 27 Maslak/Sarıyer 34398 İSTANBUL

POLİSAN HOLDİNG: YENİ ORTAKLIK VE İŞ KOLLARI İLE BÜYÜYOR



BOYA



**KİMYA
AKTİVİTELERİ**



**LİMAN
İŞLETMELERİ**



GAYRİMENKUL



TARIM



**YABANCI
ORTAKLIK**



**YURTDIŞI
İŞTİRAK**



16 NİSAN 2019

İTİBARIYLA

FAALİYETLER

DURDURULDU

POLİSAN HOLDİNG: HİSSEDARLIK YAPISI VE FAALİYETLER

2000 yılında kurulan Polisan Holding A.Ş., sermayesine ve yönetimine katıldığı şirketler arasında koordinasyonu sağlamak, sevk ve idare edilmelerini temin etmek, planlama, pazarlama, mali işler, finansman ve fon yönetimi, hukuk, insan kaynakları, bilgi işlem alanlarında gelişmiş tekniklerle çalışmalarını sağlamak amacıyla kurulmuş olup faaliyetlerini bu yönde sürdürmektedir. 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'dur.

POLİSAN HOLDİNG'İN HİSSEDARLIK YAPISI:

	Pay Tutarı (TL)	Pay Oranı
Bitlis Ailesi	623.397.093,15	%82,19
Diğer	20.184.080,65	%2,66
Halka Açık Kısım	114.918.826,20	%15,15
Toplam	758.500.000,00	%100,00

POLİSAN HOLDİNG'İN FAALİYETLERİ:

Polisan Holding A.Ş.'nin bağlı ortaklıkları ve müşterek yönetime tabi işletmeleri aşağıda belirtilmiştir:

Bağlı ortaklıklar:

- Polisan Kimya Sanayii A.Ş.
- Poliport Kimya Sanayi ve Ticaret A.Ş.
- Polisan Tarımsal Üretim Sanayi ve Ticaret A.Ş.
- Polisan Yapı İnşaat Taahhüt Turizm Sanayi ve Ticaret A.Ş.
- Polisan Hellas SA
- Polisan Maroc SA

Müşterek yönetime tabi işletme:

- Polisan Kansai Boya Sanayi ve Ticaret A.Ş.
- Rohm and Haas Kimyasal Ürünler Üretim Dağıtım ve Ticaret A.Ş.

Grup'un temel faaliyetleri Türkiye'de olup, Yunanistan'da ve Fas'ta da bağlı ortaklıkları bulunmaktadır. Faaliyetler şu alanlara odaklanmıştır:

- Kimyevi maddeler üretimi ve satışı,
- Ağaç ve tarım endüstrilerini destekleyici nihai ve yan maddelerin üretimi ve satışı (16 NİSAN 2019 İTİBARIYLA TARIM FAALİYETLERİ DURDURULMUŞTUR),
- Boya imalatı ve satışı,
- Yapı kimyasalları üretimi ve satışı,
- Liman, depolama ve antrepo hizmetleri,
- Yapı, inşaat imalatı, alımı satımı, ithalatı, dahili ticareti,
- Plastik ürünler; meşrubat, su, yiyecek ve içecek kapları, sentetik fiber gibi geniş kullanım alanı olan Polietilen Tereftalat (PET) granül ve şişe preform üretimi,
- Polisan Holding tarafından Grup şirketlerine verilen muhasebe, finans, bütçe, sağlık, bakım onarım-yatırım, insan kaynakları vb. hizmetler.

POLİSAN HOLDİNG: MİSYON, VİZYON VE STRATEJİK ÖNCELİKLER

MİSYONUMUZ

Üreteceğimiz üstün hizmet ve ürünlerle Türk toplum ve ekonomisinin gelişiminde pay sahibi olmak, çevreye ve bulunduğumuz sektörlerle yüksek katma değer yaratmaktır.

VİZYONUMUZ

- Türkiye'nin en saygın grup şirketlerinden biri olmak
- İnsanların çalışmak için can attığı şirketler grubu olmak
- Rekabet ettiğimiz sektörlerde lider olmak ve öyle tanınmak

Bunun sonucunda müşterilerimize, çalışanlarımıza ve hissedarlarımıza, sürdürülebilir büyüme ve yüksek getiri sağlamaktır.



STRATEJİK ÖNCELİKLERİMİZ

Hissedarlarımız için maksimum değer yaratmak üzere:

- Süregelen işleri karlı bir şekilde büyütmek,
- Grup şirketleri arasında maksimum sinerji sağlamak,
- Yüksek marjlı yeni iş kollarında büyümek için stratejik ortaklıklar kurmak,
- Holding'in portföyündeki diğer varlıkları değerlendirmek,
- Yeni pazarlara açılmak ve Polisan'ın inovatif ürün, hizmet ve uygulamaları ile global bir marka olmak,
- Profesyonel yönetim ile yüksek kurumsal yönetim standartlarını sürdürmektir.

2Ç 2019 DEĞERLENDİRMESİ: POLİSAN HOLDİNG - KONSOLİDE

DÖVİZ BAZLI GELİRLER, DÜŞEN TALEP KARŞISINDA KALDIRAÇ GÖREVİ ÜSTLENİYOR

milyon TL	1Y 2018	1Y 2019	YIL (%)	2Ç 2018	1Ç 2019	2Ç 2019	YIL (%)	3 AY (%)
Gelir	499,5	511,8	%2,5	270,6	234,1	277,7	%2,6	%18,6
FAVÖK*	77,1	59,2	-%23,3	47,2	21,1	38,1	-%19,4	%80,2
FAVÖK Marjı	%15,4	%11,6	-3,8 y.p.	%17,4	%9,0	%13,7	-3,7 y.p.	4,7 y.p.
Net Kar	44,0	7,5	-%83,0	25,0	-19,1	26,6	%6,3	a.d.

Konsolide Tablolar:

1Y 2019'da Polisan Holding'in gelirleri, tüm operasyonlarındaki hacim daralmalarına rağmen, liman operasyonlarını yürüten Poliport'un ABD doları, Yunanistan'da faaliyet gösteren Polisan Hellas'ın ise Euro bazlı gelirlerinden kaynaklanan kur etkisi ile, 1Y 2018'e kıyasla %2,5 artarak 511,8 milyon TL olmuştur. FAVÖK marjı, Poliport'ta Kıyı Emniyeti Protokolü ile ilgili ayrılan 1,8 milyon TL'lik provizyon ve Polisan Hellas'ta düşen satış fiyatları ve artan hammadde maliyetleri dolayısıyla 3,8 y.p. düşerek %11,6 seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde, düşen operasyonel karlılık ve özkaynak metodu ile muhasebeleştirilen Polisan Kansai Boya'nın 51 milyon € tutarındaki yatırımının faiz, kur farkı ve amortisman giderlerinin etkisiyle, net kar %83,0 gerileyerek, 7,5 milyon TL olmuştur. (1Ç 2018'de, Pendik Projesi'nin ruhsatlarının alınabilmesi için Belediye'ye yapılması gereken terkler ile ilgili olarak, 5.740 m² arazi Belediyeye bedelsiz olarak terk edilmiş ve bu terkin, net kara 4,9 milyon TL negatif etkisi olmuştur).

1Ç 2019'a kıyasla ise, tüm operasyonlarda artan satış hacimleri ile gelirler %18,6 oranında yükselmiştir. Poliport'ta kur ve elleçlenen yük ile artan verimlilik, Polisan Kimya'da ise katma değerli ürün satışları ile FAVÖK marjı 4,7 y.p. artmıştır. Polisan Holding, 1Ç 2019'da 19,1 milyon TL'lik net zarara karşılık bu dönemde 26,6 milyon TL net kar elde etmiştir. Bunun nedeni, Poliport ve Polisan Kimya'da artan operasyonel karlılık ve özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirilen ve 1Ç 2019'da zarar kaydeden Polisan Kansai Boya'nın bu çeyrekte net kar kaydetmesidir.

Kombine Tablolar:

Kansai Paint ile %50 oranındaki iş ortaklığı Polisan Kansai Boya'nın dahil olduğu kombine finansal sonuçlara göre de, Polisan Holding'in gelirleri 1Y 2019'da geçtiğimiz yıla kıyasla %6,1 oranında düşerek 941,3 olmuştur. Bunun nedeni, ürün portföylerinden ağırlıklı olarak girdi sağladıkları inşaat sektöründe talebin durma noktasına gelmesi ile birlikte Polisan Kimya ve Polisan Kansai Boya'nın gelirlerindeki düşüştür. FAVÖK marjı da 3,3 y.p. düşerek %13,5 olmuştur. Bunun nedeni de, Poliport'ta net esas faaliyet giderlerini artıran provizyon etkisi ve Polisan Hellas'ta düşen satış fiyatları ve artan hammadde maliyetleridir. Net kar, Poliport ve Polisan Hellas'ta düşen operasyonel karlılık ve Polisan Kansai Boya'nın yeni tesis finansmanı ile ilgili faiz, kur farkı ve de amortisman giderleri sonucu %89,3 oranında düşerek, 7,1 milyon TL olmuştur. (1Ç 2018'de, Polisan Yapı Pendik Projesi ile ilgili Belediyeye yapılan arazi terklerinin net kara 4,9 milyon TL negatif etkisi olmuştur).

Gerçekleşenler ve İleriye Yönelik Beklentiler

Polisan Holding Şirketleri, faaliyetlerde bulunduğu sektörlerde zorlu koşulların hakim olmasını beklediği 2019 yılında da, 2018 yılına benzer bir performans sergilemeyi hedeflemektedir.

Poliport, 2019 yılında kapasite artırımı için ~12 milyon \$ olarak planladığı harcamayı, ~15 milyon \$ olarak revize etmiştir. Polisan Kimya ise, daha önceden 2018 yılı için planlayarak ilgili fizibilite çalışmalarını yaptığı 5 milyon €'luk reçine tesisi yatırımını, 2019 yılındaki ekonomik gidişat doğrultusunda tekrar değerlendirecektir.

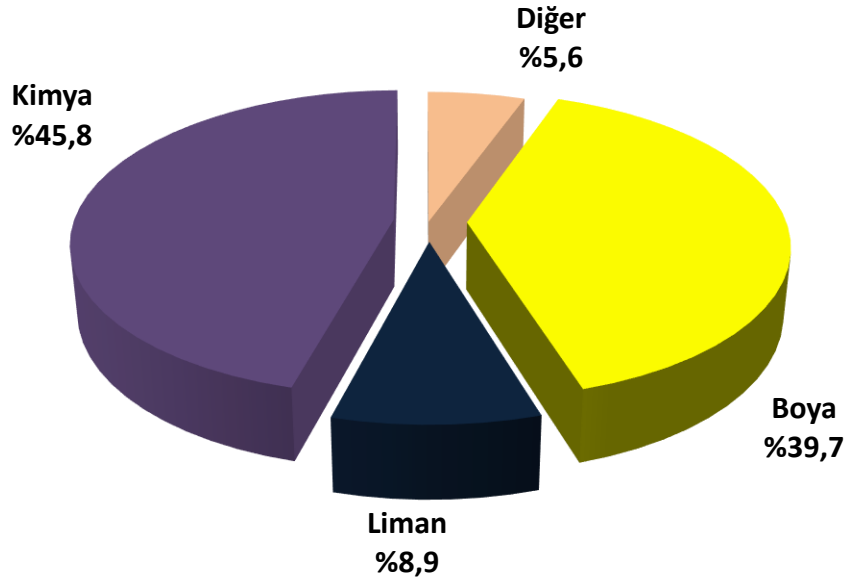
* 1Ç 2017 itibarıyla FAVÖK hesaplamasına Esas Faaliyet Gelir ve Giderleri dahil edilmektedir.

2Ç 2019 DEĞERLENDİRMESİ: POLİSAN HOLDİNG - KOMBİNE

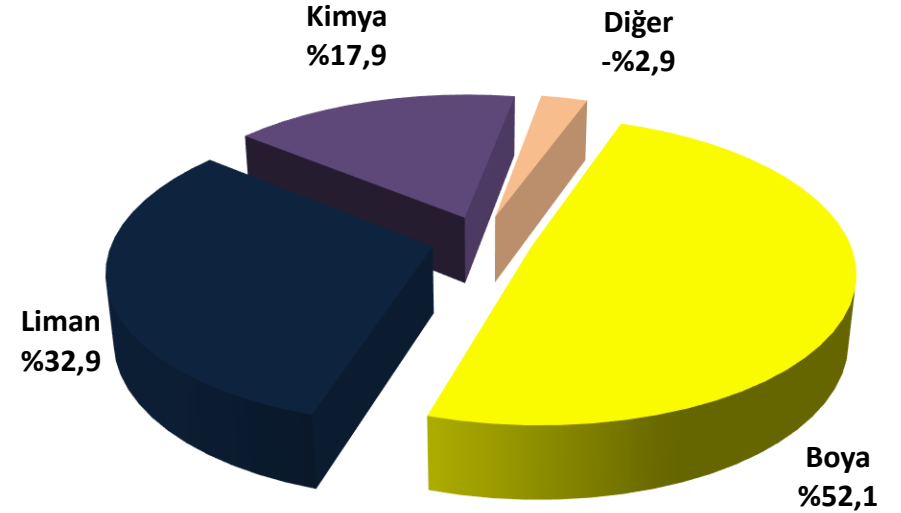
BOYA OPERASYONUNDA ARTAN TALEP İLE GELİR VE KARLILIK TOPARLANIYOR

milyon TL	1Y 2018	1Y 2019	YIL (%)	2Ç 2018	1Ç 2019	2Ç 2019	YIL (%)	3 AY (%)
Gelir	1002,6	941,3	-%6,1	516,7	391,8	549,5	%6,3	%40,3
FAVÖK	168,7	127,5	-%24,4	87,8	42,8	84,7	-%3,5	%97,9
FAVÖK Marjı	%16,8	%13,5	-3,3 y.p.	%17,0	%10,9	%15,4	-1,6 y.p.	4,5 y.p.
Net Kar	66,7	7,1	-%89,3	34,7	-25,9	33,0	-%4,9	a.d.

2Ç 2019 Kombine Gelir Dağılımı



2Ç 2019 Kombine FAVÖK Dağılımı



2Ç 2019 DEĞERLENDİRMESİ: POLİPORT

VERİMLİLİK, ELLEÇLENEN YÜKTEKİ ARTIŞ İLE YÜKSELİYOR

milyon TL	1Y 2018	1Y 2019	YIL (%)	2Ç 2018	1Ç 2019	2Ç 2019	YIL (%)	3 AY (%)
Gelir	70,4	83,5	%18,6	39,0	37,5	45,9	%17,7	%22,3
FAVÖK	36,7	41,9	%14,2	23,1	16,3	25,6	%11,1	%56,9
FAVÖK Marjı	%52,2	%50,2	-2,0 y.p.	%59,1	%43,5	%55,8	-3,3 y.p.	12,3 y.p.
Net Kar	20,1	23,5	%17,2	13,7	5,9	17,7	%29,3	a.d.

Poliport, 1971 yılında, Kocaeli Defterdarlığı Milli Emlak Müdürlüğü'nden kiralanarak, rıhtım, iskele, dolgu ve depolama tesisleri ile Anadolu yakasında İstanbul'a en yakın ve en büyük liman komplekslerinden biri olarak kurulmuştur. Kocaeli Limanı Avrupa Birliği'nin en büyük on limanından biridir. Türkiye GSYİH'nın %45'ini üreten endüstriyel bölgeye yakın olan Kocaeli Limanı Türkiye'nin en büyük limanıdır ve 2018 yılında Türkiye'deki dış ticaretin %18,4'ünü ve toplam kargonun %15,9'unu karşılayarak, ilk sırada yer almıştır. 160.000 m²'lik bir alan üzerine kurulu olan Poliport, Türkiye'de tamamen 3. şahıslara ait ürünlere, depolama ve elleçleme hizmeti veren, mal alım satımı yapmayan sayılı bağımsız kimyasal depolama terminali ve sıvı depolama yapan birkaç şirketten biridir. İstanbul'a 30 dk, Sabiha Gökçen Havaalanı'na 25 dk, yeni köprüye 400 mt, TEM Karayolu'na 1 km, D-100 Otoyolu'na 1,8 km mesafede olması ve içinden tren yolu geçmesi dolayısıyla stratejik çıkış noktalarına oldukça yakın olan ve gümrüklü sahada, ithalat ve her türlü transit ticaret uygulamasına uygun olan Poliport, Kocaeli Limanı'nın lider terminalidir. Poliport'un 3 iş kolu vardır. Dökme sıvı depolama hizmetleri %58 gelir payı ile Poliport'un en karlı iş koludur. 2018'de elleçlenen toplam yük 1,5 mln ton olup, %41'i kimyasallar ve %59'u petrol ürünlerinden oluşmaktadır. 1990'lardan bu yana Dow, BASF, Bayer, Shell gibi dünyanın en büyük üreticileri Poliport'un müşteri portföyündedir. Terminalin yıllık elleçleme kapasitesi 2,5 milyon tondur. Kuru Yük ve Genel Kargo Hizmetleri Poliport gelirlerinin %27'sini oluşturur. 2018'de 2,8 mln ton yük elleçlenen Kuru yük limanının yıllık elleçleme kapasitesi 5 milyon ton olup, elleçlenen başlıca malzemeler kömür, alüminyum, çeşitli evsafıta sac, demir, profil boru, üre, hububat, silis ve orman ürünleri gibi çeşitli dökme ve genel kargo yükleridir. Antrepo hizmetleri ise, Poliport'un gelirlerinin %15'ini oluşturmaktadır. Poliport, depolama ve lojistik hizmetleri sunduğu 43.250 metrekarelik alanda kurulu A Tipi Genel Antrepolarda, internet sitesi üzerinden ürünlerin stok ve teslimat takip imkanını sağlamaktadır. 2018'de A tipi antrepolarda 418.386 ton yük depolanmıştır.

Deniz Ticareti Genel Müdürlüğü tarafından Haziran 2019 itibarıyla açıklanan verilere göre, Türkiye limanlarında elleçlenen yük, yurtiçindeki durağan ekonomik faaliyetlere rağmen, artan ihracatın etkisiyle geçen yılın aynı dönemine kıyasla %0,9 oranında sınırlı bir artış kaydetmiştir. Aynı dönemde, Kocaeli Limanı'nda elleçlenen toplam yük, elleçlenen ihracat yüklerindeki %33,7 oranındaki artışa rağmen, %5,6 oranında daralmıştır. 1Y 2019 itibarıyla Poliport'ta kuru yük iskele ve rıhtımlarında elleçlenen miktar 1.128.609 ton (1Ç 2018: 1.520.173 ton), terminalde elleçlenen miktar ise 776.599 ton (1Y 2018: 808.695 ton) olup, toplamda elleçlenen 1.905.208 ton (1Y 2018: 2.328.868 ton) yük, geçen yıl elleçlenen toplam yüke kıyasla %18,2 oranında düşüş ifade etmektedir. Aynı dönemde, A tipi antrepolarda yaklaşık 127.632 ton (1Y 2018: 200.423 ton) yük depolanmıştır. Karlılık marjı sıralamasına göre, en yüksekte başlamak kaydıyla, dökme sıvı depolama, kuru yük ve antrepo gelirlerinin satış gelirleri içerisindeki payı sırasıyla %63, %25 ve %12 olarak gerçekleşmiştir.

1Y 2019'da elleçlenen toplam yük geçen yıla kıyasla düşerken, TL'nin ABD doları karşısındaki değer kaybı dolayısıyla gelirler %18,6 oranında artış ile 83,5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. IFRS 16 standardı ile değişen kiralara muhasebeleştirilmesi metodolojisi maliyetleri olumlu etkilerken, Kıyı Emniyeti Protokolü için ayrılan 1,8 milyon TL'lik provizyon dolayısıyla artan net esas faaliyet giderleri ile FAVÖK marjı 2,0 y.p. düşerek, %50,2 olmuştur. Net kar ise, artan net finansal gelir ve düşen vergi gideri ile %17,2 oranında artarak, 23,5 milyon TL olmuştur.

1Ç 2019'a kıyasla ise kuru yük sayesinde, elleçlenen toplam yükteki %7,0 oranındaki artış ve TL'nin ABD doları karşısındaki değer kaybı ile gelirler, %22,3 oranında artmıştır. Elleçlenen yük artışı ile artan verimlilik etkisi ile FAVÖK marjı 12,3 y.p. yükselerek %55,8 olmuştur. Net kar ise, artan operasyonel karlılık, net finansal gelirler ve ertelenmiş vergi geliri ile 17,7 milyon TL'ye çıkmıştır.

2009-2018 yılları arasında yıllık bileşik %4,64 oranında bir hız ile büyüyen Kocaeli Limanı'nda önümüzdeki yıllarda kapasite artırımı ihtiyacı olacağı öngörülmektedir. Kocaeli Liman idaresi yeni terminal kurulumuna kısıtlı olarak izin vermektedir. Poliport'un liman sahasının arkasında büyülebileceği alan vardır. Terminalde hizmet fiyatlarını ABD CPI'ya orantılı artıran, gelirleri ABD doları, giderleri TL bazlı olan Poliport, kapasitesini tank doluluk oranlarına göre artırmaktadır. Böylece hem daha rekabetçi fiyatlar sunabilmekte, hem de müşteri bazını artırabilmektedir. Kocaeli Limanı'nda kendi kuru yüklerini elleçleyen bazı firmalar atıl kapasitelerini değerlendirmek için oldukça düşük fiyatlar hizmet vermektedir. Ancak bu terminaller, full kapasite kullanım oranlarına yaklaştıkça, arz-talep dengesinin, kapasite artırımı yatırımlarını tamamlamış olan Poliport lehine değişmesi öngörülmektedir. 2018 yılında, 2019 yılında devreye alınacak kapasite artışı için yaklaşık 13,5 milyon \$ yatırım harcaması gerçekleştirilen Poliport, 2019 yılında da seçici bir yaklaşım ile uzun vadeli yatırım programına devam etmeyi ve yaklaşık 15 milyon \$'lık yatırım yapmayı planlamaktadır.

2Ç 2019 DEĞERLENDİRMESİ: POLİSAN KANSAI BOYA

Dekoratif segment, yılda 970.000 ton üretim kapasitesine ulaşan Türkiye Boya endüstrisinden yaklaşık %60 oranında pay almaktadır. Polisan Kansai Boya da dekoratif segment ağırlıklı olmak üzere, mobilya, marin, sanayi grupları ve mantolama alanında da faaliyet göstermektedir.

Polisan Kansai Boya, farklılaştırma stratejisi olarak, “Polisan, boya değil, ev kozmetik ürünleri üretir” yaklaşımı ile boyanın sadece renkten ibaret olmadığını, bakım ve onarım gibi sağladığı fonksiyonel faydalarının yanı sıra mekanlara estetik kazandırdığını vurgulayarak, 2008 yılından itibaren tescillediği “Home Cosmetics” kavramı ile dünyaya “Ev Kozmetiği” konseptini tanıştıran ilk firmadır. Bunun yanı sıra, Türkiye’nin ilk 7 özellikli iç, 9 özellikli dış cephe boyalarını, su bazlı yağlı boyasını, plastik spreyci boyasını, su bazlı yol boyasını, ahşap koruyucu verniğini, antikorizasyon özellikli dış boyasını ve dünyanın ilk su bazlı metal boyasını geliştirmiştir. Türkiye’nin 159. AR-GE Merkezi bünyesindeki Uluslararası Geçerlilik akreditasyon belgesi alan laboratuvarlarında inovatif ürünlerin geliştirilmesi için sürekli yatırım yapan Polisan Kansai Boya, dört ürünü için EPD (Çevresel Ürün Deklarasyonu) Belgesi alan Türkiye’de ilk, Avrupa’da ilk üç boya üreticisinden birisidir. Polisan Kansai Boya, Türk ürünlerinin yurtdışında markalaşması ve Türk malı imajının yerleştirilmesi amacıyla başlatılan TURQUALITY® Destek Programına ‘POLİSAN’ markası altında diğer Polisan Holding iştirakleri ile birlikte dahil olmuştur. İnovatif çözüm önerileri de sunan Polisan Kansai Boya, sektöre, dünyada sigortacılık alanında da bir ilk olan Yalıtım Kaskosunu tanıtmıştır. Polisan Kansai Boya, 3.200 noktadan fabrika kalitesinde boya üretimi sağlayan Türkiye’nin ilk su bazlı mix makinesi, 37.500 metrekare alana yayılan 11 Lojistik Merkezi ile satış kanalını üretim merkezi olarak konumlandırarak stoklarını etkin bir şekilde yönetmektedir. Sektördeki “ilk” tek POS’tan sadakat programı ve tahsilat uygulaması sayesinde de, sorunsuz bir tahsilat süreci yürütürken sisteminde kayıtlı 42.000 boya ustasının sadakatini de temin etmiştir. Polisan Kansai Boya, bayilerinin işlerini geliştirmelerine destek sağlamak, geleceklerini planlamalarına yardımcı olmak ve tüketicilere alışveriş konforu sağlamak amacıyla 2008 yılında başladığı “Polisan Shop” konsepti ile Türkiye’de 2.000’i aşkın satış noktasında hizmet vermektedir. 3 market zincirinin kendi markalarını da üreten Polisan Kansai Boya, 6.000 satış noktasında hizmet vermektedir.

21 Aralık 2016 itibarıyla Polisan Boya hisselerinin %50’sinin, 113,5 milyon ABD doları karşılığında dünya boya devi Japon Kansai Paint’e devri ardından, faaliyetlerini Polisan Kansai Boya Sanayi ve Ticaret A.Ş. olarak sürdüren şirket, bilanço yapısını güçlendirerek, ilk etapta yeni tesis yatırımlarına başlamıştır.

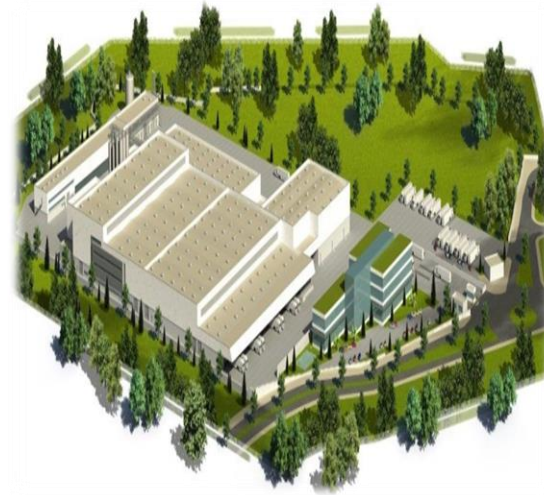
Şirketin Gebze Kimya İhtisas Organize Sanayi Bölgesi’nde yer alan 142.000 metrekarelik arsası üzerinde kurulan ve Haziran 2018’de deneme üretimine başladığı yeni boya üretim ve depolama tesisi ile üç vardiyada 180.000 ton olan yıllık üretim kapasitesi, tek vardiyada 180.000 tona çıkmıştır. Dolayısıyla, yeni tesis, ek bir yatırım maliyeti üstlenmeden üç vardiyada 540.000 ton üretim yapma potansiyeline sahiptir. Bu kapasite ile neredeyse, 2018 yılında 590.000 tona ulaşan Türkiye toplam dekoratif boya pazarı ihtiyacını karşılayabilmektedir.

Polisan Kansai Boya Türkiye ekonomisinde yaşanan dalgalanmalar ile inşaat sektöründe faaliyetlerin durma noktasına gelmesi sonucu yurtiçi pazarda gözlenen daralmanın etkilerini, artan kapasitesi sayesinde, yurtdışı pazarlara yönelerek bertaraf etmek üzere başlattığı çalışmalarına hız vermiştir. Bu doğrultuda, 2018 yılı için daha önce yer alınmayan yeni hedef ülkeler belirlemiş, bu ülkelere giriş koşullarını değerlendirmiş ve daha önce yer alınan pazarlarda da gelecek yıllarda büyümeyi ivmelendirecek adımlar atmıştır. Uzun vade için hedeflenen 43 ülkeden, 2018 yılında 3 ülke pazarına girilmiştir. Yeni ihracat pazarlarında distribütörlük sözleşmesi yapılmış, Polisan Shop ve miks makineleri ile sistem ve altyapı kurulumu gerçekleştirilerek satış kanalı oluşturulmuş ve Turquality Programı kapsamında markanın bilinirliğine yönelik aksiyonlar alınmıştır. Polisan Kansai Boya, yeni pazarlarından birisine yönelik ürün de geliştirmeye başlamıştır.

1Y 2019’da artan ihracatın yanı sıra, kapasite darboğazı dolayısıyla daha önceden teklif verilemeyen ihalelere katılım mümkün olmuş ve Polisan Kansai Boya, yılın ilk çeyreğinde, KDV hariç, 102.035.000 TL karşılığında, iki kısımdan oluşan toplam 15.525 tonluk Solvent ve Su Bazlı Soğuk Yol Çizgi Boyası ihalesini kazanmıştır. 2Ç 2019’da bu ihale ile ilgili sevkiyatlardan 18,6 milyon TL gelir kaydedilmiş olup, kalan bakiye yılın geri kalanında gelirlere yansacaktır. Bu zorlu dönemde, pazarda talebin, primli (Premium) ürünlerden daha ekonomik ürünlere kaydığı gözlenerek, bu segmentte yeni ürünler tanıtılmış, mix makineleri ile sahada üretim yaygınlaştırılmış, minimum stok ile çalışma ve tahsilat sürelerini kısaltmak suretiyle, çalışma sermayesi ihtiyacı mümkün olan en verimli şekilde yönetilmiştir.

2Ç 2019’da, 1Ç 2019’a kıyasla boya satış hacmini %74 oranında artıran Polisan Kansai Boya, 1Y 2019’da 373,7 milyon TL gelir kaydetmiştir. Sonuç itibarıyla, Polisan Kansai Boya’nın 1Ç 2018’de tüm zamanların en yüksek gelirini kaydetmiş olmaktan kaynaklanan baz etkisi ile 1Ç 2019’da kaydettiği %41,7’lik gelir düşüşü, 1Y 2019’da, 1Y 2018’e kıyasla %20,1 olarak gerçekleşmiştir. Yılın ilk yarısındaki gelir düşüşüne rağmen, yeni tesiste artan verimlilik sayesinde, ikinci çeyrekte FAVÖK marjı %19,6 seviyesine çıkmıştır. Bu sayede, 1Y 2019’da Polisan Kansai Boya’nın FAVÖK marjı gelirdeki düşüşe rağmen sadece 0,4 y.p. ile sınırlı kalarak, %17,4 ile global benzerlerine kıyasla da oldukça yüksek bir seviyede gerçekleşmiştir.

Hali hazırda, dünyanın ilk 10, Japonya’nın da lider boya üreticilerinden biri olan ortağı Kansai Paint, yeni tesisi sayesinde, Polisan Kansai Boya’yı bölgesel üretim üssü olarak konumlandırmak üzere çalışmalar yürütmektedir. Yeni tesiste, hammadde alım, işçilik, paketleme gibi unsurlarda sağlanan tasarruf sayesinde, operasyonel giderlerin yarı yarıya düşmesi beklenmektedir. Düşen işçilik ve üretim maliyetlerinin yanı sıra, %35 oranındaki yatırım teşviki kapsamında kurumlar vergisinden muafiyet ile elde edilecek tasarruf sayesinde, 51 milyon € tutarındaki tesis yatırımının, önümüzdeki on yılda kendini finanse etmesi beklenmektedir. Polisan Kansai Boya’nın yakın gelecekte büyük ölçekli bir yatırım planı bulunmamaktadır.



2Ç 2019 DEĞERLENDİRMESİ: KİMYA AKTİVİTELERİ

TÜRKİYE



POLİSAN KİMYA

- Formaldehit,
- Üre Formaldehit Reçinesi,
- Üre Formaldehit Konsantresi,
- Fenol Fermaldehit Reçinesi,
- Beton, çimento katkıları ve yeraltı kimyasalları,
- Aus-32/AdBlue©

YABANCI ORTAKLIK



ROHM & HAAS (DOW)

- Polisan Holding'in bağlı ortaklığı Polisan Kimya, Türkiye'deki ilk emülsiyon polimer üreticisidir.
- 2004'te Rohm & Haas ile JV kuruldu.
- 2009'da Rohm & Haas'ın satın alınmasından sonra ortaklık Dow Chemicals ile sürmektedir.
- Emülsiyon polimer ve hammaddeleri satış, pazarlaması

ULUSLARARASI YATIRIM



POLİSAN MAROC

- Fas'taki uluslararası yatırım
- Beton ve çimento katkıları üretimi ve satışı
- Kasım 2017'de deneme üretimine başlayan tesis, 1Ç 2018 itibarıyla gelir yaratmaya başlamıştır.



POLİSAN HELLAS

- Yunanistan'da faaliyet gösteriyor.
- Yunanistan ve Balkanlardaki tek Polietilen Tereftalat (PET) granül ve preform üreticisi

2Ç 2019 DEĞERLENDİRMESİ: POLİSAN KİMYA

DÖVİZ BAZLI GELİRLER TALEP DARALMASININ ETKİLERİNİ KISMEN BERTARAF EDİYOR

milyon TL	1Y 2018	1Y 2019	YIL (%)	2Ç 2018	1Ç 2019	2Ç 2019	YIL (%)	3 AY (%)
Gelir	201,0	174,5	-%13,2	108,3	83,3	91,2	-%15,8	%9,5
FAVÖK	20,8	19,1	-%8,3	11,4	6,0	13,1	%15,3	%118,1
FAVÖK Marjı	%10,4	%10,9	0,5 y.p.	10,5%	7,2%	14,3%	3,8 y.p.	7,1 y.p.
Net Kar	-47,2	-10,3	a.d.	-38,5	-12,1	1,8	a.d.	a.d.

Polisan Kimya'nın faaliyet konusu; Formaldehit ve Formaldehit Reçineleri, Yapı Kimyasalları (beton, çimento ve yer altı kimyasalları) ve AUS 32-AdBlue® üretimi ve satışlarıdır. Polisan Kimya, kullanım alanları sunta, kağıt emprenye, MDF ve kontrplak gibi alanlar olan Formaldehit Reçinenin Türkiye'deki ilk üreticisidir. Formaldehit Reçinenin kullanıldığı levha sanayisinde, Türkiye dünyanın en büyük 5. tüketicisi olurken, Polisan Kimya reçine üretiminde %40 Pazar payı ile 1. üretici konumundadır. Avrupa'daki beton katkı pazarı hacimsel olarak yaklaşık 1,2 milyon ton/yıl seviyesindedir. Türkiye, 480 bin ton/yıl ile bu pazarın %40'ını temsil etmektedir. Yıllık 110 milyon metreküp seviyesinde hazır beton üretim hacmi ile Avrupa'nın 1., dünyanın 3. hazır beton pazarıdır. Ayrıca, yıllık 66 milyon ton üretim kapasitesi ile de, Çin, Hindistan ve ABD'nin ardından dünyanın 4. büyük çimento üreticisidir. Polisan Kimya, 7 yabancı, 20'ye yakın yerli üreticinin olduğu yapı kimyasalları pazarında yaklaşık %20 pazar payı ile sektörün ilk 3 firmasından biri haline gelmiştir. Bunun yanı sıra; NOx egzoz gaz emisyonunu %80 azaltarak, çevre temizliğine katkıda bulunan AdBlue®'nun, Lukoil, BP, OMV ve Total gibi dünya devleri için Türkiye'deki ilk üreticilerindendir. 2018 yılında Formaldehit ve reçineleri, Yapı Kimyasalları, Adblue ve hammadde satışlarından kaynaklanan gelirlerin toplam gelirler içerisindeki payı sırasıyla %52, %34, %4 ve %10'dur.

Polisan Kimya'nın faaliyet gösterdiği formaldehit reçineleri ve AUS32 iş kolları artan rekabet, yapı kimyasalları ürün grubu ise, Türkiye'de yaşanan ekonomik turbulans sonucu çimento ve beton sektöründe %40 - %50 seviyelerine varan daralma dolayısıyla, olumsuz etkilenmiştir. Şirket, daralan yurtdışı pazarda, tahsilat sürelerini kısaltarak, çalışma sermayesi ihtiyacını optimum verimde yönetmeye çalışmaktadır. Polisan Kimya, özellikle formaldehit reçinelerinde ihracata ağırlık vererek, yurtdışında de kur dalgalanmalarına önlem olarak, müşterilerin bir kısmından döviz tahsilatı yaparak ve kredi kartı tahsilatını arttırarak, bu zorlu dönemi aşmaya odaklanmıştır.

1Y 2019 itibarıyla, 1Y 2018'e kıyasla, Polisan Kimya'nın yatay seyreden Adblue gelirleri dışında, ürün grupları bazında nominal gelirleri düşmüştür. Ancak, aynı dönemde, Formaldehit ve reçinelerinin ve de diğer gelirlerin toplam gelirler içerisindeki payı artarken, yapı kimyasallarının payı düşmüştür. Sonuç olarak, 1Y 2019'da; Polisan Kimya'nın tüm ürün grupları bazında yaşanan keskin hacim düşüşü, özellikle Formaldehit ve Reçinelerindeki Euro endekslı satış fiyatları ve TL'nin değer kaybı ile kısmen bertaraf edilmiş ve Polisan Kimya'nın gelirleri geçen yıla kıyasla %13,2 oranında düşerek, 174,5 milyon TL olmuştur. Ancak, IFRS 16 standardı ile değişen, kiralara muhasebeleştirilmesi metodolojisi maliyetleri olumlu etkilemiş ve FAVÖK marjı 0,5 y.p. yükselerek, %10,9 olmuştur. Düşen net finansal giderler sonucu, 1Y 2018'de 47,2 milyon TL olan net zarar, bu dönemde 10,3 milyon TL'ye gerilemiştir.

1Ç 2019'a kıyasla ise, diğer ürünler dışında satış hacimlerindeki artış ile, gelirler de %9,5 seviyesinde yükselmiştir. Katma değerli ürün satışları sayesinde, FAVÖK marjı 7,1 y.p. artarak, %14,3 olmuştur. Artan operasyonel karlılık ve 1Ç 2019'da 15,0 milyon TL olan net finansal giderlerin 7,3 milyon TL'ye gerilemesi ile, Şirket bir önceki dönem kaydettiği 12,1 milyon TL'lik net zarara karşılık, bu dönemde 1,8 milyon TL net kar elde etmiştir.

Kimya operasyonlarında gelir ve karlılığı artırmak üzere alınan tedbirlerin bir parçası olarak, Polisan Yapı Kimyasalları A.Ş., 31 Mart 2017 itibarıyla Polisan Kimya A.Ş.'ye devredilmiştir. Hazır beton ve çimento katkılarının yurtdışı ve yurtdışı satış ve pazarlamasında daha etkin bir süreç hedeflenerek, Türkiye'de, Adana ve Samsun'da, yurtdışında ise Fas'ta (Polisan Maroc SA) yeni yapı kimyasalları tesisleri kurulmuştur. Polisan Maroc, Satış, Üretim ve Ar-Ge ekiplerini kurarak, Votorantim Cementos, Ciment Du Maroc ve HeilderbergCEMENT Group gibi büyük çimento fabrikalarının beton kimyasal katkı tedarikçisi olmayı başarmış ve bu sayede pazarda bilinirliğini artırmaya başlamıştır. Ayrıca, Polisan Kimya, Haziran 2017'de belgesini aldığı AR-GE Merkezi tarafından geliştirilen, metrolarda ve tünellerde ve madenlerde kullanılabilen yeraltı kimyasallarının üretimine başlamıştır. Bu kapsamda, Ankara Metrosu'nun yanı sıra İstanbul Gayrettepe – Yeni Havaalanı metro hattına ürün tedarik etmektedir. Bakanlar Kurulu tarafından çıkarılan Binaların Yangından Korunması Hakkında Yönetmelik'e göre 28,5 metreden yüksek binalarda dış cephelerin zor yanıcı malzemeden ve diğer binalarda ise en az alevlenici malzemeden olması gerekmektedir. A1 Yangın sınıfında "hiç yanmaz" özelliğe sahip olan taş yününde fenol reçine kullanılmakta olup, artan taş yünü talebi ile fenol reçine talebinin de artması beklenmektedir. Polisan Kimya, daha yüksek marjlı ürün grupları, ihracat ve tahsilat sürelerinin etkin yönetimi ile, iç pazardaki talep daralmasına karşın, operasyonel verimliliğini sürdürmeye odaklanmıştır.

2Ç 2019 DEĞERLENDİRMESİ: POLİSAN HELLAS

OPERASYONEL KARLILIK, FİYAT BASKISINDAN OLUMSUZ ETKİLENİYOR

milyon TL	1Y 2018	1Y 2019	YIL (%)	2Ç 2018	1Ç 2019	2Ç 2019	YIL (%)	3 AY (%)
Gelir	230,2	257,0	%11,7	125,0	115,7	141,3	%13,1	%22,1
FAVÖK	20,1	3,7	-%81,6	13,4	1,4	2,3	-%82,5	%72,2
FAVÖK Marjı	%8,7	%1,4	-7,3 y.p.	%10,7	%1,2	%1,7	-9,0 y.p.	0,5 y.p.
Net Kar	14,5	-2,6	a.d.	9,3	-3,8	1,3	-%86,4	a.d.

Polisan Holding'e ait olan "Polisan Hellas SA" Eylül 2013'te Yunanistan ve Balkanlardaki tek Polietilen Tereftalat (PET) granül üreticisi olan İspanyol Artenius Hellas'ın varlıklarının %100'ünü, tüm ücretler ve sair giderler dahil 8.675.000 €'ya almıştır. 15 dönüm kapalı alan olmak üzere toplamda 75 dönüm arazi üzerine kurulu olan Polisan Hellas tesislerinin değeri yaklaşık 70 milyon €'dur. Önemli içecek üreticileri tarafından istenen ISO 9001, ISO 14001, OHSAS 18001, ISO 22000 belgelerine sahip olan Polisan Hellas, satın alımın akabinde ileri teknolojiye üretim modülleriyle proses edilmiş entegre tesisin periyodik bakımlarını tamamlamıştır. Yıllık 80.000 ton üretim kapasitesi olan tesisin, meşrubat, su, yiyecek ve içecek kapları, sentetik fiber gibi geniş kullanım alanı olan Polietilen Tereftalat (PET) granül ve şişe preform üretimi için, Polisan Holding'e entegrasyonu hızla tamamlanmış ve gereken sertifikasyon süreçlerinin ardından Şirket, müşteri portföyünü oluşturmaya devam ederek, Nisan 2014 itibarıyla satış geliri kaydetmeye başlamıştır. Arazisi farklı yatırımlar için de kullanılmaya elverişli olan Polisan Hellas, Polisan Kimya'nın polimerizasyon alanındaki teknolojik know-how ve pazarlama kabiliyetlerini, Polisan Boya'nın satış ağını ve Poliport'un hammadde tedarikindeki lojistik ve depolama avantajlarını kullanarak, Polisan Holding şirketleri için de sinerji sağlayacaktır. Üretimin çıktısı PET reçine, global ölçekte üretim yapan gazlı ve gazsız içecek üreticileri, içme suyu sektörü, preform üreticilerine, Yunanistan dahil tüm Balkanlar ve İtalya'da pazarlanmaktadır. Polisan Holding, Polisan Hellas'ı 2013 yıl sonu itibarıyla finansallarına konsolide etmiştir.

2018 yılında artan petrol fiyatları ve hammadde tedarikindeki daralma dolayısıyla birim fiyatlar artarken, Kasım ayında, ABD'nin 8 ülkenin İran'dan petrol ithaline muafiyet tanıması ile birlikte petrol fiyatlarında gözlenen gevşeme, 2019 yılında birim fiyatlara da yansımıştır. Bunun yanı sıra, 1Y 2019'da, Çin menşeli, düşük fiyatlı ürünlerin pazarda rağbet görmesi dolayısıyla gerileyen satış hacmi sonucunda, olumlu kur etkisine rağmen geçen yıla kıyasla %11,7 oranında sınırlı bir artış ile 257,0 milyon TL gelir kaydetmiştir. Bu dönemde, ihracat, Polisan Hellas'ın toplam gelirlerinden %24 oranında pay almıştır. Şirketin FAVÖK marjı, artan fiyat baskısı ile tesiste yapılan bakım sırasında üretimin durması dolayısıyla 7,3 y.p. düşerek %1,4 olmuştur. Şirket 5,8 milyon TL tutarındaki net finansal gideri dolayısıyla, 2,6 milyon TL net zarar kaydetmiştir.

1Ç 2019'a kıyasla ise, satış gelirleri, %17 oranında yükselen satış hacmi ile %22,1 oranında bir artış kaydetmiştir. FAVÖK marjı yükselen hammadde maliyetleri gölgesinde ancak 0,5 y.p. artarak, %1,7 olmuştur. 1Ç 2019'da 1,9 milyon TL ertelenmiş vergi gideri kaydeden Şirket, bu çeyrekte 2,8 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri kaydetmiş ve bir önceki dönemde 3,8 milyon TL olan net zarara karşılık, 2Ç 2019'da 1,3 milyon TL net kar kaydetmiştir.

Polisan Hellas'ta karlılığı artırmaya yönelik değerlendirmeler sürerken, yılın ikinci yarısında pazarın daha stabil hala geleceği ve FAVÖK marjının iyileşmesi öngörülmektedir. Şirket, PET şişe geri dönüşüm işleyebilmek amacıyla, tesise ilave çalışmalarına başlamıştır. 2019 yılında, bu çalışmalar doğrultusunda üretimde kullanılan R-PET (geri dönüşüm plastik) oranı artırılarak, çevrenin korunmasına katkıda bulunulacaktır.

2Ç 2019 DEĞERLENDİRMESİ: POLİSAN YAPI

POLİSAN HOLDİNG'İN PORTFÖYÜNDE FARKLI KULLANIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER BULUNMAKTADIR.

KAĞITHANE Z OFİS İŞ MERKEZ



Polisan Yapı'nın, İstanbul'un en yüksek nüfus yoğunluğuna sahip 6. büyük ilçesi olan ve hızlı bir kentselleşme sürecinden geçen Kağıthane'deki arsasında, DAP Yapı ile kat karşılığı bir proje gerçekleştirilmiştir. 2018 yıl sonunda, satışlar sonrasında elde bulunan 26 mağaza ve 73 ofisin ekspertiz değeri ~53 milyon TL'dir.

DiĞER VARLIKLAR

Kağıthane ve Pendik projeleri dışında, faaliyetleri durdurulan tarım arazileri dahil olmak üzere, yatırım amaçlı kullanılabilecek diğer varlıkların değeri ~160 milyon TL'dir.

KURTKÖY PROJESİ



Polisan Yapı, Kurtköy'deki, TEM Otoyolu, E-5 karayolu ve Sabiha Gökçen Havaalanı'na ve Ankara-İstanbul hızlı tren hattına yakın ve yaklaşık 180.000 m² bir alana yayılan arsasında yapılacak proje için 5 Mart 2015 tarihinde DOP Yapı ve DAP Yapı Ortak girişimi ile sözleşme imzalamıştır.

Polisan Yapı İnşaat Taahhüt Turizm San. ve Tic. A.Ş. ("Polisan Yapı")'nin 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 Holding'in, Holding operasyonlarından Poliport'un kendi mülkiyetinde olmayan arazisi hariç olmak üzere bünyesinde bulundurduğu gayrimenkullerinin toplam ekspertiz ve piyasa değerleri yaklaşık 686 milyon* TL'dir.

KAĞITHANE Z OFİS İŞ MERKEZİ:

Polisan Yapı'nın %42, DAP Yapı'nın ise %58 oranında bir pay aldığı Z Ofis Projesinde, Polisan Yapı, toplam brütte 10.683 metrekarelik bir alan teşkil eden ve payına düşen 126 ofis ve 28 mağazaya ait kat mülkiyetli tapularını Haziran 2014'te teslim almıştır. TURYAP Holding A.Ş. ofis ve mağazaların satış ve kiralarnmaları ile ilgili çalışmalara devam etmektedir. Z Ofis Projesinde, 8 Ağustos 2019 itibarıyla satışa hazır 26 adet mağaza ve 73 adet ofis bulunmaktadır.

KURTKÖY PROJESİ:

DAP Yapı-DOP Yapı Ortak Girişimi, Kurtköy'deki arsayı, Polisan Yapı'nın %66 hissesine denk gelen bedeli ödeme yapmadan devir alacak ve sözleşmedeki hükümler çerçevesinde "Anahtar Teslimi" olarak inşa etmeyi taahhüt ettiği bağımsız bölümlerin %34'ünü Polisan Yapı için yapıp, teslim etmek suretiyle ödeyecektir. Hem Sabiha Gökçen Havalimanı'nda artan trafiğin yaratacağı büyüme hızı, hem de planlanan Kartal – Pendik – Kurtköy metro hattının sağlayacağı ulaşım kolaylığı ile bölgede konut ve ticari gayrimenkullere talebin artması, Fuar, Kongre Merkezi, Teknopark gibi iş ve turizm odaklı projelerin gündeme gelmesi beklenmektedir. Arsanın 2017 sonu itibarıyla ekspertiz değeri yaklaşık 202 milyon TL'dir. Proje ile ilgili ruhsatların alınabilmesi için Belediye'ye yapılması gereken terkler ile ilgili olarak, 1Ç 2018'de 5.740 m² arazi Belediyeye bedelsiz olarak terk edilmiş ve finansallara da 4,9 milyon TL negatif tutar kaydedilmiştir. DAP Yapı ruhsat çalışmalarını sürdürmektedir.

2Ç 2019 DEĞERLENDİRMESİ: POLİSAN TARIM



CEVİZ

- ✓ Balıkesir’de 4,4 milyon metrekare arazide



ZEYTİN

- ✓ Karacasu’da 2,5 milyon metrekare arazide



STEVIA

- ✓ Atatürk Üniversitesi Ziraat Fakültesi ile işbirliği
- ✓ Yüksek oranda faydalı glikozit içeren % 100 yerli bir çeşit geliştirilmesi

16 NİSAN 2019 İTİBARIYLA TARIM FAALİYETLERİ DURDURULMUŞTUR.

POLİSAN HOLDİNG: YÖNETİM KURULU ÜYELERİ VE KOMİTELER

Holding'in işleri ve idaresi, Genel Kurul tarafından seçilen dokuz üyeden oluşan Yönetim Kurulu tarafından yürütülmekte olup, Yönetim Kurulu'nda iki bağımsız üye bulunmaktadır. Holding Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu ile şirket Ana Sözleşmesi ve bu hususlarda şirketin Genel Kurul toplantısında alınan kararlarla kendisine verilen görevleri ifa ve icra etmektedir. Şirket Ana Sözleşmesi uyarınca Yönetim Kurulu, Türk Ticaret Kanunu'nun ilgili madde hükümleri gereğince yetki ve görevlerinin bir bölümünü ve Holding'i temsil yetkisini üyeleri arasından kurabileceği bir komiteye veya murahhas üye veya üyelere yahut müdür veya müdürlere devredebilir. İstifa eden Yönetim Kurulu Üyesi Ali Fırat Yemeniciler'in yerine atanan ve Bağımsız Yönetim Kurulu Üyeliği 25 Nisan 2019 tarihli Olağan Genel Kurulda onaylanan Esra Yazıcı dışındaki Yönetim Kurulu üyeleri ve görev dağılımları 15 Mayıs 2018 tarihinde gerçekleştirilen Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda 3 yıllığına belirlenmiştir.

Adı Soyadı	Görevi
Mehmet Emin Bitlis	Yönetim Kurulu Başkanı
Ahmet Ertuğrul Bitlis	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Ahmet Faik Bitlis	Yönetim Kurulu Üyesi
Fatma Nilgün Kasrat	Yönetim Kurulu Üyesi
Erol Mizrahi	Yönetim Kurulu Üyesi
Zafer Kurtul	Yönetim Kurulu Üyesi
Şeref Taşkın	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Arif Başer	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Esra Yazıcı	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

DENETİM KOMİTESİ

Holding, 4 Mayıs 2012 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile oluşturulan Denetim Komitesi'nin üyelerini, Yönetim Kurulu'nun 27 Haziran 2018 tarihli kararı doğrultusunda Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerindeki değişik dolayısıyla yeniden belirlemiş ve 8 Ocak 2019 tarihli kararı ile de Zafer Kurtul'u atamıştır.

Adı Soyadı	Görevi	Yönetim Kurulu Üyeliğinin Mahiyeti
Şeref Taşkın	Denetim Komitesi Başkanı	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Arif Başer	Denetim Komitesi Üyesi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Zafer Kurtul	Denetim Komitesi Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi

POLİSAN HOLDİNG: YÖNETİM KURULU ÜYELERİ VE KOMİTELER

KURUMSAL YÖNETİM KOMİTESİ

Holding, 4 Mayıs 2012 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile oluşturulan Kurumsal Yönetim Komitesi'nin üyelerini, Yönetim Kurulu'nun 27 Haziran 2018 tarihli kararı doğrultusunda Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerindeki değişik dolayısıyla yeniden belirlemiştir.

Adı Soyadı	Görevi	Yönetim Kurulu Üyeliğinin Mahiyeti
Arif Başer	Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Mehmet Emin Bitlis	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	Polisan Holding YK Başkan Vekili
Varol Ürel	Kurumsal Yönetim Komitesi Üyesi	Muhasebe Müdürü/Yatırımcı İlişkileri Yöneticisi

RİSKİN ERKEN SAPTANMASI KOMİTESİ

Holding, 4 Mayıs 2012 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile oluşturulan Riskin Erken Saptanması Komitesi'nin üyelerini, Yönetim Kurulu'nun 27 Haziran 2018 tarihli kararı doğrultusunda Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerindeki değişik dolayısıyla yeniden belirlemiştir.

Adı Soyadı	Görevi	Yönetim Kurulu Üyeliğinin Mahiyeti
Şeref Taşkın	Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Mehmet Emin Bitlis	Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi	Polisan Holding YK Başkan Vekili
Burhan Kurt	Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi	Yatırımcı İlişkileri Sorumlusu

ADAY GÖSTERME KOMİTESİ VE ÜCRET KOMİTESİ

Holding, 24 Haziran 2014 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi'nin oluşturulmaması ve söz konusu komitelerin görevlerinin Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilmesi doğrultusundaki kararını 27 Haziran 2018 tarihli toplantısında da yenilemiştir.

POLİSAN HOLDİNG: ÜST YÖNETİM

Polisan Holding'in Üst Yönetimi aşağıdaki gibidir:

ADI SOYADI	GÖREVİ
Erol Mizrahi*	Polisan Holding CEO'su, İcra Komitesi Üyesi
Ali Fırat Yemeniciler	Poliport Genel Müdürü, İcra Komitesi Üyesi
Necati Hakoğlu	Polisan Kimya ve Polisan Hellas Genel Müdürü, İcra Komitesi Üyesi
Ahmet Türkselçi	Polisan Holding İK Direktörü, İcra Komitesi Üyesi
Gözde Gürbüz	Denetim Başkanı

1 Ocak – 30 Haziran 2019 tarihleri arası üst yönetime ödenen ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 2.896.500 TL'dir. İlgili tutarın 1.995.600 TL'si ücret, 900.900 TL'si primlerden oluşmaktadır (1 Ocak – 30 Haziran 2018: 2.542.382 TL). Grup, yönetim kurulu üyeleri, genel müdür ve genel müdür yardımcılarını üst yönetim olarak belirlemiştir.

* Polisan Holding Yönetim Kurulu, 31 Temmuz 2019 tarihli toplantısında, 1 Ekim 2019 tarihi itibarıyla Murat Yıldırım'ın Polisan Holding CEO'su ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanmasına ve aynı tarih itibarıyla Erol Mizrahi'nin Holding CEO'su ve Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerinden istifasının kabulüne toplantıya katılan mevcudun oybirliği ile karar vermiştir.

POLİSAN HOLDİNG: AR-GE, TEŞVİK, PERSONEL, BAĞIŞ BİLGİLERİ

Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri

Polisan Kansai Boya, 04 Haziran 2014 tarihi itibarıyla AR-GE Merkezi Belgesi ve Unvanı almıştır. Türkiye'nin 159. AR-GE Merkezi olarak, 2018 yılında 10,3 milyon TL'lik AR-GE harcaması gerçekleştiren Polisan Kansai Boya'nın yararlandığı teşvik ve muafiyetler de yaklaşık 8,0 milyon TL tutarındadır. Sabancı Üniversitesi ile birlikte 1 adet TEYDEB 1505 projesi yürütülmekte olup, dahil olunan Nanoteknoloji Kümelenmesi aracılığıyla Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'na sunulan 1 adet projede de İstanbul Üniversitesi ile birlikte işbirliği yapılmaktadır. 2 adet TEYDEB 1501 projesi başarıyla devam ederken, 2 adet yeni TEYDEB proje başvurusu yapılmıştır. Gerçekleştirdiği AR-GE çalışmalarında bilimselliğe çok inanan Polisan Kansai Boya AR-GE Merkezi, 2018 yılında 2 adet uluslararası sözlü bildiri, 1'i ulusal ve 1'i uluslararası olmak üzere 2 adet poster bildiri yayınlamıştır. Ulusal Standartlara uyum çerçevesinde ise 2018 yılı içerisinde yeni ürün ve market ürünü olmak üzere toplamda 19 adet ürün için TSE Belgesi alınmıştır. Ayrıca yeni geliştirilen 1 adet su bazlı epoksi boya ürüne Sağlık Bakanlığı'ndan antibakteriyel boya ruhsatı alınmış olup, 1 adet yeni iç cephe ürün için ise ruhsat başvurusu yapılmıştır. Yaklaşık 2 milyon Euro'luk yeni AR-GE Merkezi Binasının çalışmalarına başlanmış olup, 2019 yılında yeni binaya taşınması planlanmaktadır. Polisan Kansai Boya'nın 30 yıldır kimyasal test ve kalite ölçümlerini yapan Temel Araştırmalar Laboratuvarı, Ekim 2016'da Uluslararası Laboratuvar Akreditasyon Birliği (ILAC) ile Karşılıklı Tanıma Anlaşması bulunan TÜRKAK'tan "Uluslararası Geçerlilik" akreditasyon belgesi almıştır. Her geçen yıl akredite test sayısını arttıran Temel Araştırma Laboratuvarı, 2018 senesinde, akredite olduğu toplam test sayısını 20'den 26'ya çıkarmıştır. Polisan Holding'in iştiraki Polisan Kimya, Bilim, Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından yapılan denetimler sonucunda, gerekli nitelik, yetenek ve kriterlerde bir AR-GE birimine sahip olması dolayısıyla 06 Haziran 2017 tarihi itibarıyla Türkiye'nin 507. AR-GE Merkezi Belgesi ve Unvanını almıştır. 2018 yılında 5 adet TEYDEB projesi yürütülmüş, 1 adet TEYDEB projesine başvurulmuş ve 5 adet üniversite ve sanayi işbirliği projesi üzerinde çalışılmıştır. Polisan Kimya AR-GE Merkezi olarak 2018 yılında reçine ürün grubunda 8, polimer ürün grubunda 3, yeraltı ürün grubunda 14 ve yapı kimyasalları ürün grubunda 60 yeni ürün geliştirilmiştir. Yeraltı kimyasallarında tünel açma makinelerinde (TAM) kullanılan kimyasallar için yeni ürün grubu oluşturulmuştur.

Yatırımlar ve Yatırımlarda Yararlanılan Teşvikler

Polisan Kansai Boya'da AR-GE Merkezi kapsamındaki projeler devam etmektedir. Polisan Holding A.Ş.'ne bağlı Polisan Kansai Boya San. ve Tic. A.Ş., Polisan Hellas S.A., Polisan Kimya Sanayii A.Ş. ve Polisan Yapı Kimyasalları A.Ş. 19 Haziran 2014 tarihi itibarıyla 'POLİSAN' markası altında TURQUALITY Destek Programına dahil olmuştur.

Ayrıca, Holding kapsamında süregelen yenileme çalışmaları için alınan teşvik belgeleri şöyledir:

Şirket	Teşvik Adı	Teşvik No	Teşvik Tutarı (TL)	Teşvikli Harcama Tutarı (30.06.2019 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	B/137652	130.000.000	81.131.974	20/06/2018
Polisan Kansai Boya	Gebkim Fabrika İnşaatı	D/122296	218.678.372	174.978.620	06/12/2017
Polisan Kimya	Adana Tesis	A/127763	3.100.000	2.516.127	03/02/2017
Polisan Kimya	Samsun Tesis	A/131376	2.140.000	2.030.178	21/07/2017
Polisan Kimya*	Oksit Tesisi	D/112337	16.259.209	16.259.209	21/07/2016

Personel ve İşçi Hareketleri

Polisan Holding ve Grup Şirketlerinin 30 Haziran 2018 itibarıyla toplam çalışan sayısı Polisan Hellas dahil 1.494 kişi iken, bu rakam 30 Haziran 2019 itibarıyla 1.353 kişidir. Polisan Kansai Boya'nın çalışan sayısı Grup'un hissesi oranında ağırlıklandırılmamış, tam sayı olarak alınmıştır. Personelerle yılda 12 maaş, özel sağlık sigortası, ferdi kaza sigortası, servis, öğle yemeği ve yönetmelik gereği (genel müdür, direktör, müdür gibi) belirli unvanlara araç tahsis edilmekte, benzin ve bakım masrafları karşılanmaktadır.

Dönem İçerisinde Yapılan Bağışlar

Polisan Grubu tarafından 1 Ocak – 30 Haziran 2019 arasındaki dönemde yapılan bağış ve yardımların toplam tutarı 298.169 TL'dir (30 Haziran 2018: 639.277 TL). Söz konusu tutar ağırlıklı olarak eğitim kurumları ve eğitimi destekleme faaliyeti içerisindeki kurumlara yapılan bağışlardan oluşmaktadır.

POLİSAN HOLDİNG: MERKEZ DIŞI ÖRGÜTLER

Holding'in merkezi ve üretim tesisleri Dilovası Organize Sanayi Bölgesi, 1. Kısım, Liman Caddesi, No: 7 Dilovası-KOCAELİ adresinde bulunmaktadır. Merkez dışı örgütler ve adresleri aşağıdaki gibidir:

Merkez Dışı Örgüt Adı	Adres
Polisan Holding A.Ş. (İstanbul Şubesi)	Ali Nihat Tarlan Cad. No:86 İçerenköy, Ataşehir/İSTANBUL
Polisan Kimya Sanayii A.Ş. (Adana Şubesi)	Adana Hacı Sabancı OSB, Acidere OSB Mah. Atatürk Blv. No:13 SARIÇAM/ADANA
Polisan Kimya Sanayii A.Ş. (Samsun Şubesi)	19 Mayıs OSB Mah. Yaşardoğu Cad. No:9/1 TEKKEKÖY/SAMSUN
Polisan Kansai Boya San. ve Tic.A.Ş. (İstanbul Şubesi)	Ali Nihat Tarlan Cad. No:86 İçerenköy, Ataşehir/İSTANBUL
Polisan Kansai Boya San. ve Tic.A.Ş. (Gebkim Şubesi)	Demircilerosb Mahallesi Refik Baydur Cad. Fabrika Binası Apt. No: 7 /3/_ Dilovası/Kocaeli
Polisan Kansai Boya San. ve Tic.A.Ş. (İstanbul Esenyurt Şubesi)	Osmangazi Mahallesi, Ziya Gökalp Caddesi, No: 1 Kat: 6/7 Kırac Esenyurt/İSTANBUL
Polisan Kansai Boya San. ve Tic.A.Ş. (Adana Şubesi)	Yeni Mah. İncirlik Blv. No:163/B, B1, B2, B3, B4 Sarıçam/ADANA
Polisan Kansai Boya San. ve Tic.A.Ş. (Afyonkarahisar Şubesi)	Veysel Karani Mah. Mareşal Fevzi Çakmak Blv. No:109/A Merkez /AFYONKARAHİSAR
Polisan Kansai Boya San. ve Tic.A.Ş. (Ankara Şubesi)	Saray Mahallesi 66 Cad. No: 20 Kahramankazan/ANKARA
Polisan Kansai Boya San. ve Tic.A.Ş. (Antalya Şubesi)	AOSB Birinci Kısım Mah. Atatürk Bulvarı No: 49 Döşemealtı/ANTALYA
Polisan Kansai Boya San. ve Tic.A.Ş. (Bursa Şubesi)	Yalova yolu 14. km, Ovaakça Çeşmebaşı mh. 1. Karasu cd. No:27 Osmangazi/BURSA
Polisan Kansai Boya San. ve Tic.A.Ş. (Denizli Şubesi)	İlbade Mah. İzmir Blv. No:135/2 Merkezefendi/DENİZLİ
Polisan Kansai Boya San. ve Tic.A.Ş. (Diyarbakır Şubesi)	Topraktaş Mah. Topraktaş Küme Evleri Küçük Sanayi Sitesi Yapı Kooperatifi Sitesi A Blok 74A/1,2,3,4,5,6,7,8,9,10 - B Blok 74B/1,2,7,8 Bağlar/DİYARBAKIR
Polisan Kansai Boya San. ve Tic.A.Ş. (Gaziantep Şubesi)	İncilipınar Mah. Nişantaşı Sk. Tekerekoğlu İş Merkezi No:2/87 Şehitkamil/GAZİANTEP
Polisan Kansai Boya San. ve Tic.A.Ş. (İstanbul 2 Şubesi)	İçerenköy Mah. Değirmenyolu Cad. Gür İş Merkezi No:31 /10-11 Ataşehir/İSTANBUL
Polisan Kansai Boya San. ve Tic.A.Ş. (İzmir Şubesi)	Cumhuriyet Mah. Çanakkale Asfaltı Cad. No: 80/A Menemen/İZMİR
Polisan Kansai Boya San. ve Tic.A.Ş. (Kayseri Şubesi)	Hacı Saki Mah. Alpay Sk. Lifos Tower İş Merkezi No:15/18 Kocasinan/KAYSERİ
Polisan Kansai Boya San. ve Tic.A.Ş. (Konya Şubesi)	Şükran Mah. Furgandede Cad. Lalezar Apt. No:33/2 Meram/KONYA
Polisan Kansai Boya San. ve Tic.A.Ş. (Muğla Şubesi)	Salihpaşalar Mah. Köyiçi Sok. No:242-1 /9 Menteşe/MUĞLA
Polisan Kansai Boya San. ve Tic.A.Ş. (Samsun Şubesi)	Toybelen Mah. 1197 Sok. No:6/1 İlkadım/SAMSUN
Polisan Kansai Boya San. ve Tic.A.Ş. (Tekirdağ Şubesi)	Eskicami-Ortacami Mah. Sabri Çıtak Sk. Prestij Plaza No:2/ 5-6 Süleymanpaşa/TEKİRDAĞ
Polisan Kansai Boya San. ve Tic.A.Ş. (Trabzon Şubesi)	Kaşüstü Mah. Şehit İstikam Uzman Çavuş Mustafa Aliyazıcıoğlu Cad

POLİSAN HOLDİNG: KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

İlişikteki konsolide finansal tablolar Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("SPK") 13 Haziran 2013 tarih ve 28676 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanan Seri II, 14.1 No'lu "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ("Tebliğ") hükümleri uyarınca Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yürürlüğe konulmuş olan Türkiye Muhasebe Standartları/Türkiye Finansal Raporlama Standartları'na (TMS/TFRS) ve bunlara ilişkin ek ve yorumlara uygun olarak hazırlanmıştır.

Karşılaştırmalı Bilanço ve Gelir Tablosu aşağıdaki gibidir.

	Sınırlı Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
VARLIKLAR	30 Haziran 2019	31 Aralık 2018
Dönen varlıklar	744.305.391	680.043.054
Nakit ve nakit benzerleri	156.723.421	153.828.929
Finansal varlıklar	100.000	100.000
Ticari alacaklar	291.482.759	279.959.310
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	12.079.523	11.798.830
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	279.403.236	268.160.480
Diğer alacaklar	98.799.887	77.747.308
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	58.734.249	78.892
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	40.065.638	77.668.416
Stoklar	155.156.066	148.642.367
Peşin ödenmiş giderler	17.675.632	11.690.051
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	96.343	5.013.151
Diğer dönen varlıklar	8.647.158	3.061.938
Ara Toplam	728.681.266	680.043.054
Satış amaçlı sınıflandırılan duran varlıklar	15.624.125	-

	Sınırlı Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Duran varlıklar	1.585.595.117	1.538.921.246
Diğer alacaklar	445.413	411.969
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	445.413	411.969
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar	408.083.194	420.478.092
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	261.096.908	262.425.908
Maddi duran varlıklar	804.981.956	794.684.400
Kullanım hakkı varlıkları	48.001.272	-
Maddi olmayan duran varlıklar	2.780.633	3.135.076
Peşin ödenmiş giderler	40.835.033	40.845.845
Ertelenmiş vergi varlığı	18.445.468	16.276.505
Diğer duran varlıklar	925.240	663.451
Toplam varlıklar	2.329.900.508	2.218.964.300

POLİSAN HOLDİNG: KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

	Sınırlı Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Kaynaklar	30 Haziran 2019	31 Aralık 2018
Kısa vadeli yükümlülükler	560.802.223	570.386.837
Kısa vadeli borçlanmalar	89.750.924	114.316.676
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	214.826.254	209.830.191
Ticari borçlar	227.519.957	214.714.877
- İlişkili taraflara ticari borçlar	-	389.856
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	227.519.957	214.325.021
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	7.859.575	5.099.642
Diğer borçlar	6.748.880	2.205.206
- İlişkili taraflara diğer borçlar	4.683.750	230.314
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	2.065.130	1.974.892
Ertelenmiş gelirler	2.341.919	2.455.115
Dönem karı vergi yükümlülüğü	3.554.525	-
Kısa vadeli karşılıklar	2.344.927	16.826.308
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	2.344.927	16.826.308
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	5.855.262	4.938.822
Uzun vadeli yükümlülükler	298.539.825	155.355.045
Uzun vadeli borçlanmalar	202.349.456	60.730.085
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan yükümlülükler	2.988.728	-
Uzun vadeli karşılıklar	12.684.415	12.054.512
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	12.684.415	12.054.512
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	80.517.226	82.570.448

	Sınırlı Denetimden Geçmiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Özkaynaklar	1.470.558.460	1.493.222.418
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	1.439.345.149	1.464.117.336
Ödenmiş sermaye	758.500.000	370.000.000
Sermaye düzeltme farkları	1.467.266	1.467.266
Paylara ilişkin primler/iskontolar	23.130.220	23.130.220
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler/ giderler	307.803.009	310.362.796
- Yeniden değerlendirme ve ölçüm kazanç/kayıpları	307.803.009	310.362.796
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları/(kayıpları)	(13.967.069)	(11.959.605)
Maddi duran varlık yeniden değerlendirme artışları	321.770.078	322.322.401
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler/giderler	(26.740.692)	(24.296.329)
- Yabancı para çevrim farkları	(26.740.692)	(24.296.329)
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	47.455.147	42.221.733
Diğer yedekler	(208.727.832)	(208.727.832)
Geçmiş yıllar karları	530.578.520	922.130.032
Net dönem karı/zararı	5.879.511	27.829.450
Kontrol gücü olmayan paylar	31.213.311	29.105.082
Toplam kaynaklar	2.329.900.508	2.218.964.300

POLİSAN HOLDİNG: KONSOLİDE KAR/ZARAR TABLOSU

	Sınırlı Denetimden Geçmiş			
Kar veya zarar kısmı	1 Ocak - 30 Haziran 2019	1 Ocak - 30 Haziran 2018	1 Nisan - 30 Haziran 2019	1 Nisan – 30 Haziran 2018
Hasılat	511.782.489	499.486.557	277.708.288	270.648.182
Satışların maliyeti (-)	(426.093.564)	(408.918.998)	(229.731.910)	(215.865.240)
Ticari faaliyetlerden brüt kar	85.688.925	90.567.559	47.976.378	54.782.942
Genel yönetim giderleri (-)	(41.640.989)	(30.555.762)	(18.810.925)	(15.750.787)
Pazarlama giderleri (-)	(6.114.933)	(6.298.651)	(3.207.460)	(2.992.894)
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	(2.230.195)	(1.108.027)	(1.071.763)	(533.314)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	6.723.930	7.498.911	1.272.743	3.522.708
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	(10.388.142)	(4.732.704)	(2.559.409)	(2.316.249)
Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların karlarından paylar	(15.002.833)	11.539.772	1.221.744	3.151.412
Esas faaliyet karı	17.035.763	66.911.098	24.821.308	39.863.818
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	5.277.142	1.056.402	4.914.547	333.795
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	(2.305.539)	(5.644.362)	(1.855.627)	(1.523)
Finansman geliri/gideri öncesi faaliyet karı	20.007.366	62.323.138	27.880.228	40.196.090
Finansman gelirleri	41.021.556	21.061.508	34.787.590	15.744.347
Finansman giderleri (-)	(49.872.202)	(28.548.619)	(37.793.423)	(21.908.873)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı	11.156.720	54.836.027	24.874.395	34.031.564
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/gideri				
- Dönem vergi gideri	(6.732.902)	(11.577.822)	(3.775.346)	(7.203.562)
- Ertelenmiş vergi geliri / (gideri)	3.052.839	741.649	5.458.388	(1.853.358)
Sürdürülen faaliyetler dönem karı	7.476.657	43.999.854	26.557.437	24.974.644
Dönem karı	7.476.657	43.999.854	26.557.437	24.974.644
Dönem karının dağılımı				
Kontrol gücü olmayan paylar	1.597.146	1.022.501	1.290.880	723.867
Ana ortaklık payları	5.879.511	42.977.353	25.266.557	24.250.777
Pay başına kazanç	0,010	0,116	0,035	0,066
- Sürdürülen faaliyetlerden pay başına kazanç	0,010	0,116	0,035	0,066

POLİSAN HOLDİNG: KONSOLİDE KAR/ZARAR TABLOSU

	Sınırlı Denetimden Geçmiş			
	1 Ocak - 30 Haziran 2019	1 Ocak - 30 Haziran 2018	1 Nisan - 30 Haziran 2019	1 Nisan – 30 Haziran 2018
Dönem karı	7.476.657	43.999.854	26.557.437	24.974.644
Diğer kapsamlı gelirler:				
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar	(2.063.899)	380.659	1.188.568	968.761
-Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları (kayıpları)	(2.253.845)	176.039	1.392.443	680.797
- Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları (kayıpları), vergi etkisi	450.769	(35.208)	(278.489)	(136.160)
- Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları (kayıpları)	(326.029)	299.786	93.267	530.155
- Özkaynak yöntemine göre muhasebeleştirilen iştirak ve iş ortaklıklarının kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacak diğer kapsamlı gelirlerinden paylar, vergi etkisi	65.206	(59.958)	(18.653)	(106.031)
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar	(2.029.897)	(5.565.257)	(751.528)	(2.854.245)
-Yabancı para çevrim farklarından kazançlar (kayıplar)	(1.909.927)	(5.565.257)	(593.953)	(2.854.245)
-Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımların yabancı para çevrim farkları kazançları/kayıpları	(119.970)	-	(157.575)	-
Diğer kapsamlı gelir/(gider)	(4.093.796)	(5.184.598)	437.040	(1.885.484)
Toplam kapsamlı gelir	3.382.861	38.815.256	26.994.477	23.089.160
Toplam kapsamlı gelirin dağılımı:				
Kontrol gücü olmayan paylar	1.505.879	1.062.393	1.321.271	706.232
Ana ortaklık payları	1.876.982	37.752.863	25.673.206	22.382.928

POLİSAN HOLDİNG: MALİ RASYOLAR

1Y 2019 döneminde TFRS'ye göre hazırlanmış Mali Tablolar esas alınarak hesaplanan karlılık oranları ve mali rasyolar şöyledir:

(Milyon YTL)	30 Haziran 2018	30 Haziran 2019
Net Satışlar	499.486.557	511.782.489
Brüt Kar	105.240.317	85.688.925
Brüt Kar Marjı (%)	%21,1	%16,7
Faiz ve Vergi Öncesi Kar (FVÖK)	55.371.327	32.038.595
FVÖK Marjı (%)	%11,1	%6,3
Faiz Vergi ve Amortisman Öncesi Kar (FAVÖK)	77.112.056	59.173.440
FAVÖK Marjı (%)	%15,4	%11,6
Net Kar	43.999.854	7.476.657
Net Karlılık Oranı (%)	%8,8	%1,5

	30 Haziran 2018	30 Haziran 2019
Cari Oran	1,449	1,327
Likidite oranı	1,190	1,051
Net Kar / Öz Sermaye	0,029	0,005
NetKar / Toplam Varlık	0,021	0,003

POLİSAN HOLDİNG: ÖZEL DURUM AÇIKLAMALARI

7 Mayıs 2019 tarihli 1Ç 2019 finansal sonuç açıklaması sonrasında kamu ile paylaşılan özel durum açıklamaları ektedir.

Daha detaylı bilgi için: [2018 Faaliyet Raporu](#)

POLİSAN HOLDİNG: GÖREV DEĞİŞİKLİĞİ – 01.08.2019

Yapılan Açıklama Güncelleme mi?	Evet
Yapılan Açıklama Düzeltme mi?	Hayır
Yapılan Açıklama Ertelenmiş Bir Açıklama mı?	Hayır
Konuya İlişkin Daha Önce Yapılan Açıklamanın Tarihi	-
Özet Bilgi	Görev Değişikliği

EK AÇIKLAMALAR:

Polisan Holding Yönetim Kurulu, 31 Temmuz 2019 tarihli toplantısında, 1 Ekim 2019 tarihi itibarıyla Murat Yıldırım'ın Polisan Holding CEO'su ve Yönetim Kurulu Üyesi olarak atanmasına ve aynı tarih itibarıyla Erol Mizrahi'nin Holding CEO'su ve Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerinden istifasının kabulüne toplantıya katılan mevcudun oybirliği ile karar vermiştir.

Polisan Holding Yönetim Kurulu Başkanı Sayın Mehmet Emin Bitlis "Geleceğin Polisanı'nın oluşturulması hedefimiz doğrultusunda, Polisan Holding ve iştiraklerinin, etkin bir stratejik planlama süreci, güçlü bir kurumsal yapı, nitelikli insan kaynakları ve kuvvetli bir kurum kültürü ile sağlıklı bir şekilde büyüyen güçlü bir operasyonel yapıya dönüşümüne liderlik edecek Sayın Murat Yıldırım'a yeni görevinde başarılar diliyoruz. CEO olarak görev yaptığı dönemde Polisan olarak birlikte birçok önemli atılım gerçekleştirdiğimiz Sayın Erol Mizrahi'ye de bugüne dek sağladığı katkılardan dolayı teşekkür ediyor; Holding bünyesinde Polisan Kansai Boya Genel Müdürü olarak devam edecek görevinde başarılar diliyoruz." dedi.



TEŞEKKÜRLER

.....

Telefon	0 216 5785600
Faks	0 216 5737792
E-posta	yatirimciiliskileri@polisanholding.com.tr investorrelations@polisanholding.com.tr