Polisan HOLDİNG

SERMAYE PİYASASI KURULU SERİ II, 14.2 NOLU SAYILI TEBLİĞİNE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ 01.01.2019 – 30.09.2019 DÖNEMİNE AİT FAALİYET RAPORU

31 EKİM 2019

İÇİNDEKİLER

CEO Mesajı 3
Kurumsal Künye 4
Faaliyet Alanları.....5
Hissedarlık 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.....17
Yönetim Kurulu Komiteleri.....18
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 Kansai Boya Genel Müdür* Erol Mizrahi

2019 yılının üçüncü çeyreğinde piyasalara ticaret savaşları ve Brexit damgasını vurmaya devam ederken, global ekonomi için yavaşlayan büyüme beklentileri gündemdedir. Buna mukabil, Dünya'da düşen faiz ortamı ve alınması beklenen Merkez Bankası parasal politika önlemleri yanında, Türkiye'de de kamu bankaları kredileri ve düşük faiz oranları ile baskı altında olan yurtiçi tüketim canlandırılmaya çalışılıyor. Türkiye ekonomisi 2019 yılının ilk çeyreğinde %2,6, ikinci çeyreğinde ise %1,5 oranında daralırken, son dönemde büyüme beklentilerinde yukarı yönlü revizyonlar söz konusudur.

Ürün portföyümüzden ağırlıklı olarak girdi sağladığımız boya ve yapı kimyasalları pazarlarında %40-50 seviyelerinde olduğunu tahmin ettiğimiz daralmanın etkilediği Polisan Holding'in 9A 2019'da gelirleri, ekonomik konjonktür dolayısıyla Türkiye genelinde daralan iç talep ve de Yunanistan pazarında faaliyet gösteren Polisan Hellas'ın gelirlerinin iç pazarda maruz kaldığı fiyat baskısı ile neredeyse yatay seyretmesi dolayısıyla geçen yıla kıyasla %6,2 oranında düşerek 773,9 milyon TL oldu. FAVÖK marjımız da, gelir düşüşünün etkisi, Poliport'ta Kıyı Emniyeti Protokolü ile ilgili 1,8 milyon TL'lik tek sefere mahsus provizyon ve Polisan Hellas'ta artan hammadde maliyetleri etkisiyle 6,6 y.p. düşerek %10,3 seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde, kur farkı etkisiyle, öz kaynak metodu ile muhasebeleştirdiğimiz Polisan Kansai Boya'nın artan net karı ve Holding'in düşen net finansal giderleri sonucu, konsolide net karımız %59,1 oranında artarak 42,9 milyon TL oldu.

Kansai Paint ile %50 oranındaki iş ortaklığımız, konsolide edilmeyen Polisan Kansai Boya'nın dahil olduğu kombine finansal sonuçlara göre de, Polisan Holding'in kombine gelirleri 9A 2019'da geçtiğimiz yıl seviyelerinde gerçekleşerek 1.501 milyon TL oldu. Bunun nedeni, Polisan Holding'in konsolide gelirlerindeki daralmanın, Polisan Kansai Boya'nın, özellikle 3Ç 2019'da geçen yıla kıyasla kaydettiği güçlü gelir artışı ile dengelenmesidir. Polisan Holding'in konsolide bazda operasyonel karlılığındaki baskı da, yeni tesisin sağladığı verimlilik ile desteklendi ve bu sayede kombine FAVÖK marjı %14,4 seviyesinde gerçekleşti. 9A 2018'de 15,3 milyon TL olan kombine net kar, Polisan Kansai Boya'nın yeni tesis ile ilgili olarak kullandığı 51 milyon € tutarındaki yatırım kredisinin kur farkı etkisiyle düşen net finansman gideri sonucunda 9A 2019'da 67,4 milyon TL'ye çıktı.

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 devam etti. 3Ç 2019'da, ihracat ve ihale sevkiyatlarının da etkisiyle, daralan yurtiçi pazara rağmen satış hacmimiz geçen seneye kıyasla %76 artarken, gelirlerimiz %85,0 oranında yükseldi. %95 oranında otomasyon ile üretim yapan yeni tesisimizdeki verimlilik sayesinde FAVÖK marjımız da 23,2 y.p. artarak, kuvvetli bir seviyede gerçekleşti. Bu karlılık seviyemizin sürdürülebilir olması hedefi ile, yurtdışı pazarlara ve Turquality programı kapsamında yürüttüğümüz markalaşma çalışmalarımıza odaklanıyoruz.

Deniz Ticareti Genel Müdürlüğü tarafından Eylül 2019 itibarıyla açıklanan verilere göre, Türkiye limanlarında elleçlenen yük, yurt içindeki durağan ekonomik faaliyetlere rağmen, artan ihracatın etkisiyle geçen yılın aynı dönemine kıyasla %2,6 oranında artış kaydetti. Kocaeli Limanı'nda elleçlenen toplam yük, azalan dış ticaret ve kabotaj yükleri ile %4,7 oranında daraldı. Poliport'ta ise, aynı dönemde elleçlenen yük, Türkiye'ye gelen ithal kömürdeki ve yanı sıra inşaat ve otomotiv sektöründeki daralma ile birlikte demir çelik ürünlerindeki düşüş dolayısıyla geçen yıla kıyasla %23,8 oranında geriledi. Yılın üçüncü çeyreğinde, elleçlenen toplam yük %35,6 oranında daralırken, Poliport, ABD doları bazlı gelirleri sayesinde bu etkiyi kısmen bertaraf etti ve 3Ç 2018'e kıyasla %14,6'lık bir düşüş ile 39,7 milyon TL'lik gelir kaydetti. Paralelinde, FAVÖK marjı da 6,2 y.p. düşse de, %56,0 gibi oldukça yüksek bir seviyede gerçekleşti. Poliport, bahsi geçen ekonomik şartlarda dahi, yüksek karlılık üretme potansiyelini korumaya devam etmektedir.

Türkiye'deki kimya faaliyetlerimizde, zayıflayan iç talebin etkilerini, formaldehit reçinelerinde ihracata ağırlık vererek, yapı kimyasallarında Yeni Havaalanı ve yapılmakta olan metro hatları için katma değeri yüksek yeraltı kimyasalları geliştirerek ve AUS32 ürünümüzün yaygınlığını artırarak bertaraf etmeye odaklandık. Bu sayede, daralan satış hacimleri ile 3Ç 2019'da Polisan Kimya'nın gelirleri geçen yıla kıyasla %27,8 oranında düşerek 82,3 milyon TL olurken, FAVÖK marjı 0,9 y.p. artarak %12,9'a çıktı. Türkiye'de, tahsilat sürelerini kısaltarak ve seçici bir yaklaşım ile kurumsal bir müşteri portföyüne hizmet vererek, çalışma sermayesi ihtiyacını kontrol altında tutuyoruz.

Yurt dışındaki bağlı ortaklıklarımızdan Fas'taki Polisan Maroc gelirlerini artırmaya devam etmektedir. Yunanistan'da Euro bazlı gelir yaratan Polisan Hellas ise piyasada Çin menşeli ürünlerin yarattığı fiyat baskısından olumsuz etkilenmiştir. Yılın ilk çeyreğinde fiyat baskısı dolayısıyla satış hacimlerinde meydana gelen %21'lik daralma akabinde, üretimdeki sürekliliği sağlamak için, pazardaki fiyat politikasını takip etmek zorunda kaldık. Bunun sonucunda, 3Ç 2019'da satış hacmi 3Ç 2018'e kıyasla %8 oranında artarken, gelirler %14,7 oranında düştü. FAVÖK marjı da 14,9 y.p. düşerek -%3,6 seviyesine geriledi. Polisan Hellas'ta karlılığımızı artırmaya yönelik değerlendirmelerimiz ve önlemlerimiz sürüyor.

Daha önceden kamu ile paylaştığımız üzere, 1 Ekim 2019 itibarıyla istifa ettiğim Polisan Holding CEO'luğu ve yönetim kurulu üyeliği görevlerini Sayın Murat Yıldıran sürdürüyor. Polisan Holding CEO'su olarak görev yaptığım son çeyrek olan 3Ç 2019 sonuçlarını size iletirken, bu vesile ile, "Geleceğin Polisanı"nı emanet alan Sayın Murat Yıldıran'a yeni görevinde bir kez daha başarılar dilerim ve Polisan Holding adına, bizden desteklerini esirgemeyen başta hissedarlarımıza, çalışanlarımıza, iş ortaklarımıza ve müşterilerimize olmak üzere tüm paydaşlarımıza teşekkür ederim.

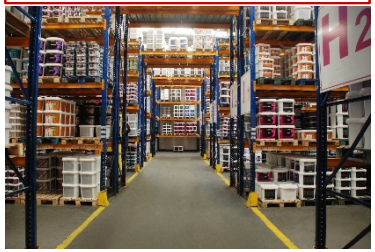
** 1 Ekim 2019 tarihi itibarıyla Polisan Holding CEO'luğu ve Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerinden istifa eden Erol Mizrahi yerine, aynı tarih itibarıyla Murat Yıldıran atanmıştır.*

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

Polisan HOLDİNG *

BOYA	KİMYA AKTİVİTELERİ	LİMAN İŞLETMELERİ	GAYRİMENKUL	TARIM
				
YABANCI ORTAKLIK				
Polisan HOME COSMETICS %50 ALESCO KANSAI PAINT	ROHM AND HAAS %40 DOW	Poliport %93	Polisan YAPI %100	Polisan TARIM %100
YURTDIŞI İŞTİRAK				
	Polisan MAROC %99			
	Polisan HELLAS %100			
	Polisan KİMYA %100			

16 NİSAN 2019 İTİBARIYLA FAALİYETLER DURDURULDU

** Bu grafikteki oranlar, Polisan Holding'in ilgili iştirakteki doğrudan ve dolaylı paylarını göstermektedir.*

Polisan HOLDİNG

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 işletmeler:

- Polisan Kansai Boya Sanayi ve Ticaret A.Ş.
- Tintomix Pigment Pasta Sanayi A.Ş.

İştirak:

- 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 sektörlere yüksek katma değer yaratmaktır.

VİZYONUMUZ

- Türkiyenin 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.

3Ç 2019 DEĞERLENDİRMESİ: POLİSAN HOLDİNG - KONSOLİDE

YAVAŞLAYAN İÇ TALEP VE YUNANİSTAN'DAKİ FİYAT BASKISI FİNANSALLARI OLUMSUZ ETKİLEDİ

milyon TL	9A 2018	9A 2019	*YIL (%)*	3Ç 2018	2Ç 2019	3Ç 2019	*YIL (%)*	*3 A%Y (%)*
Gelir	825,3	773,9	***-%6,2***	325,8	277,7	262,1	***-%19,5***	***-%5,6***
FAVÖK*	139,9	80,0	***-%42,8***	62,8	38,1	20,8	***-%66,8***	***-%45,3***
FAVÖK Marjı	%16,9	%10,3	***-6,6 y.p.***	%19,3	%13,7	%7,9	***-11,4 y.p.***	***-6,0 y.p.***
Net Kar	27,0	42,9	***%59,1***	-17,0	26,6	35,5	***a.d.***	***%33,5***

Konsolide Tablolar:

9A 2019'da Polisan Holding'in gelirleri, ekonomik konjonktür dolayısıyla liman operasyonlarında elleçlenen yükteki daralma, Türkiye'deki kimya operasyonlarında zayıflayan talep ve de Yunanistan pazarında faaliyet gösteren Polisan Hellas'ın gelirlerinin iç pazarda oluşan fiyat baskısı ile yatay seyretmesi dolayısıyla geçen yıla kıyasla %6,2 oranında düşerek 773,9 milyon TL olmuştur. FAVÖK marjı, gelir düşüşünün yanı sıra, Poliport'ta Kıyı Emniyeti Protokolü ile ilgili tek seferlik 1,8 milyon TL'lik provizyon, Polisan Hellas'ta ise artan hammadde maliyetleri etkisiyle 6,6 y.p. düşerek %10,3 seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde, kur farkı etkisiyle, öz kaynak metodu ile muhasebeleştirilen Polisan Kansai Boya'nın artan net karı ve Holding'in düşen net finansal giderleri sonucu, Holding konsolide net karı %59,1 oranında artarak 42,9 milyon TL olmuştur. (1Ç 2018'de, Pendik Projesi'nin ruhsatlarının alınabilmesi için Belediye'ye yapılması gereken terkler ile ilgili olarak, 5.740 m^2 arazi Belediyeye bedelsiz olarak terk edilmiş ve bu terkin, net kara 4,9 milyon TL negatif etkisi olmuştu).

3Ç 2019'da gelirler, 2Ç 2019'a kıyasla %5,6 oranında gerileyerek 262,1 milyon TL olurken, FAVÖK marjı da, 5,8 y.p. düşerek, %7,9 seviyesinde gerçekleşmiştir. Operasyonel karlılıktaki düşüşe rağmen, Polisan Kansai Boya'nın kur farkı etkisiyle yükselen net karı paralelinde, öz kaynak yöntemiyle değerlenen varlıklar kalemi de artmıştır. Net kar da, %33,5 oranında yükselerek, 35,5 milyon TL olmuştur.

Kombine Tablolar:

Kansai Paint ile %50 oranındaki iş ortaklığı, konsolide edilmeyen Polisan Kansai Boya'nın dahil olduğu kombine finansal sonuçlara göre, Polisan Holding'in kombine gelirleri 9A 2019'da geçtiğimiz yıl seviyelerinde gerçekleşerek 1.501 milyon TL oldu. Bunun nedeni, Polisan Holding'in konsolide gelirlerindeki daralmanın, Polisan Kansai Boya'nın, özellikle 3Ç 2019'da geçen yıla kıyasla güçlü bir artış kaydeden gelirleri ile dengelenmesidir. Polisan Holding'in konsolide bazda baskılanan operasyonel karlılığı da, yeni tesisin sağladığı verimlilik ile desteklendi ve bu sayede kombine FAVÖK marjı %14,4 seviyesinde gerçekleşti. 9A 2018'de 15,3 milyon TL olan kombine net kar, Polisan Kansai Boya'nın yeni tesis ile ilgili olarak kullandığı 51 milyon € tutarındaki finansmanın kur farkı etkisiyle düşen net finansman gideri sonucunda 9A 2019'da 67,4 milyon TL'ye çıktı.

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 hedeflemekte idi. Ancak, yurt içi pazarda inşaat sektöründe zayıf talep dolayısıyla Polisan Kimya'nın gelirleri geçen yılın gerisinde seyretmektedir. Polisan Hellas'ın gelirlerinin iyileşmesi ise pazarda Çin menşeli, düşük fiyatlı ürünlerin rağbet görmesi ile değişen rekabet ortamı dolayısıyla henüz gerçekleşmemiştir. Poliport ise, 2019 yılında kapasite artırımı için ~15 milyon $ hedefi ile birlikte, önümüzdeki dönemlerde, gelirlerinde ve FAVÖK marjında iyileşme olmasını beklemektedir. Grubun aldığı karlılık ve büyüme önlemleri ilerleyen dönemlerde etkisini daha da gösterir hale gelecektir.

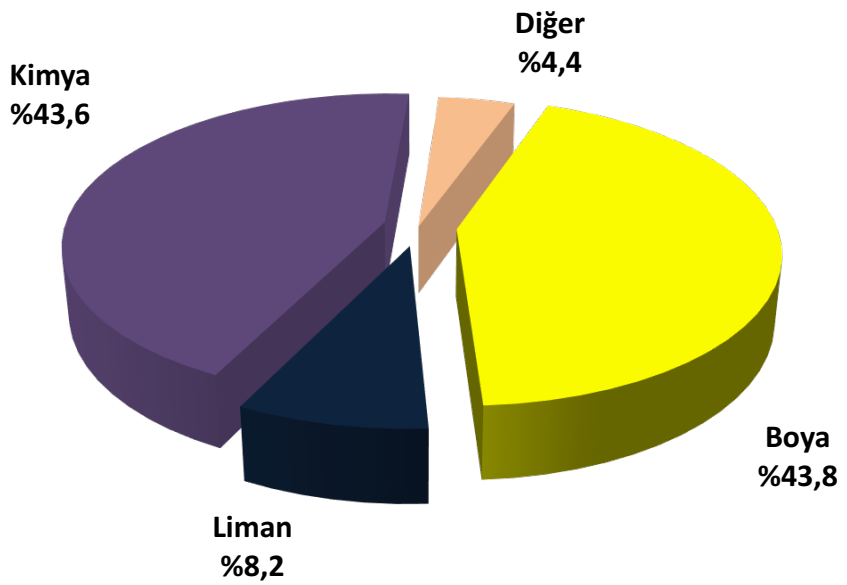
** 1Ç 2017 itibarıyla FAVÖK hesaplamasına Esas Faaliyet Gelir ve Giderleri dahil edilmektedir.*

3Ç 2019 DEĞERLENDİRMESİ: POLİSAN HOLDİNG - KOMBİNE

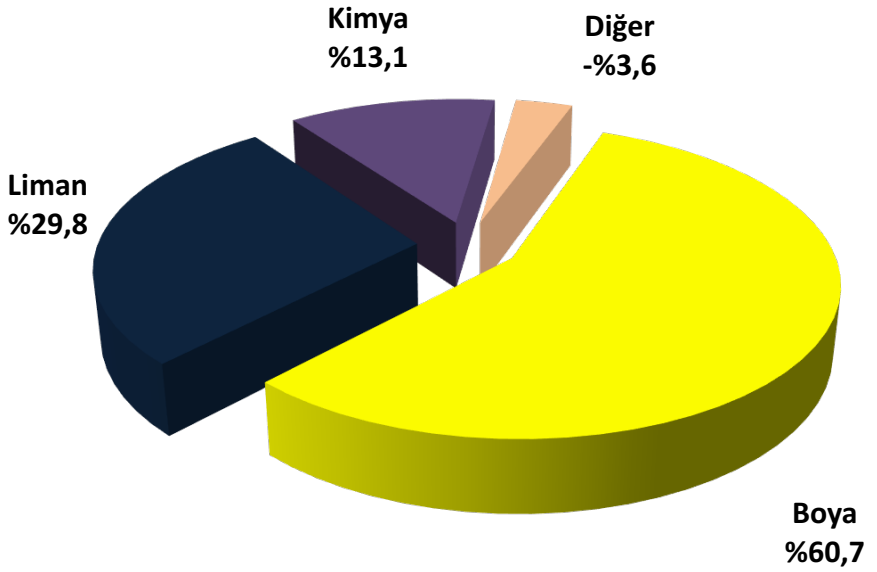
BOYA OPERASYONUNDA ARTAN GELİR VE FAVÖK İLE 2018 SEVİYELERİ YAKALANIYOR

milyon TL	9A 2018	9A 2019	*YIL (%)*	3Ç 2018	2Ç 2019	3Ç 2019	*YIL (%)*	*3 AY (%)*
Gelir	1500,0	1501,0	***%0,1***	497,4	549,5	559,7	***%12,5***	***%1,8***
FAVÖK	234,8	215,5	***-%8,2***	66,1	84,8	87,5	***%32,3***	***%3,1***
FAVÖK Marjı	%15,7	%14,4	***-1,3 y.p.***	%13,3	%15,4	%15,6	***2,3 y.p.***	***0,2 y.p.***
Net Kar	15,3	67,4	***a.d.***	-51,4	33,0	60,3	***a.d.***	***%82,7***

9A 2019 Kombine Gelir Dağılımı



9A 2019 Kombine FAVÖK Dağılımı



3Ç 2019 DEĞERLENDİRMESİ: POLİPORT

OLUMLU KUR ETKİSİ, ELLEÇLENEN YÜKTEKİ DÜŞÜŞÜ KISMEN DENGELİYOR

milyon TL	9A 2018	9A 2019	*YIL (%)*	3Ç 2018	2Ç 2019	3Ç 2019	*YIL (%)*	*3 AY (%)*
Gelir	116,9	123,2	***%5,4***	46,5	45,9	39,7	***-%14,6***	***-%13,5***
FAVÖK	65,6	64,1	***-%2,3***	28,9	25,6	22,2	***-%23,2***	***-%13,2***
FAVÖK Marjı	%56,2	%52,1	***-4,1 y.p.***	%62,2	%55,8	%56,0	***-6,2 y.p.***	***0,2 y.p.***
Net Kar	43,5	36,5	***-%16,0***	23,4	17,7	13,0	***-%44,5***	***-%26,4***

Poliport, 1971 yılında, Kocaeli Defterdarlığı Milli Emlak Müdürlüğü'nden kiralanan alanda, 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 iş kolunda 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 iş kolunda 2018'de 2,8 mln ton yük elleçlenmiştir. Kuru yük limanının yıllık elleçleme kapasitesi 5 milyon ton olup, elleçlenen başlıca malzemeler kömür, alüminyum, çeşitli evsafta saç, demir, profil boru, üre, hububat, silis ve orman ürünleri gibi çeşitli dökme ve genel kargo yükleridir. Antrepo hizmetleri ise, Poliport'un, 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 Eylül 2019 itibarıyla açıklanan verilere göre, Türkiye limanlarında elleçlenen yük, yurtiçindeki durağan ekonomik faaliyetlere rağmen, artan ihracatın etkisiyle geçen yılın aynı dönemine kıyasla %2,6 oranında sınırlı bir artış kaydetmiştir. Aynı dönemde, Kocaeli Limanı'nda elleçlenen toplam yük, azalan dış ticaret ve kabotaj yükleri ile %4,7 oranında daralmıştır. 9A 2019 itibarıyla Poliport'ta kuru yük iskele ve rıhtımlarında elleçlenen miktar 1.469.614 ton (9A 2018: 2.274.769 ton), terminalde elleçlenen miktar ise 1.157.905 ton (9A 2018: 1.175.459 ton) olup, toplamda elleçlenen 2.627.519 ton (9A 2018: 3.450.228 ton) yük, geçen yıl elleçlenen toplam yüke kıyasla %23,8 oranında düşüş ifade etmektedir. Aynı dönemde, A tipi antrepolarda yaklaşık 214.767 ton (9A 2018: 298.397 ton) yük depolanmıştır. Karlılık marjı sıralamasına göre, en yüksekten başlamak kaydıyla, dökme sıvı depolama, kuru yük ve antrepo gelirlerinin satış gelirleri içerisindeki payı sırasıyla %65, %23 ve %12 olarak gerçekleşmiştir.

9A 2019'da elleçlenen toplam yük geçen yıla kıyasla düşerken, TL'nin ABD doları karşısındaki değer kaybı dolayısıyla gelirler %5,4 oranında artış ile 123,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. IFRS 16 standardı ile değişen kiraların muhasebeleştirilmesi metodolojisi maliyetleri olumlu etkilerken, elleçlenen yükteki düşüşe rağmen üstlenilen sabit giderler dolayısıyla FAVÖK marjı 4,1 y.p. düşerek, %52,1 olmuştur. Net kar ise %16,0 oranında düşerek, 36,5 milyon TL olmuştur.

2Ç 2019'a kıyasla ise elleçlenen kuru yük, Türkiye'ye gelen ithal kömürdeki ve yanı sıra inşaat ve otomotiv sektöründeki daralma ile birlikte demir çelik ürünlerindeki düşüş dolayısıyla %44,9 oranında azalmıştır. Bunun sonucunda da, Poliport'un gelirleri %13,5 oranında gerilemiştir. Sabit giderlere rağmen, 2Ç 2019'da ayrılan provizyonun geri çevrilmesi ile ilgili 1,3 mln TL'lik pozitif etki ile FAVÖK marjı aynı seviyelerde kalarak, %56,0 olmuştur. Net kar ise, artan vergi giderleri etkisiyle de %44,5 düşerek, 13,0 milyon TL olmuştur.

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 büyüyebileceği alan vardır. Terminalde hizmet fiyatlarını ABD CPI'ya orantılı artıran, gelirleri ABD doları, giderleri TL bazlı olan Poliport, kapasitesini tank doluluk oranlarına göre arttırmaktadır. 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, tam kapasite kullanım oranlarına yaklaştıkça, arz-talep dengesinin, kapasite artırım yatırımlarını tamamlamış olan Poliport lehine değişmesi öngörülmektedir. 2018 yılında, 2019 yılında devreye alınacak kapasite artışı için yaklaşık 13,5 milyon $ yatırım harcaması gerçekleştiren Poliport, 2019 yılında da seçici bir yaklaşım ile uzun vadeli yatırım programına devam etmeyi ve yaklaşık 15 milyon $'lık yatırım yapmayı planlamaktadır.

3Ç 2019 DEĞERLENDİRMESİ: POLİSAN KANSAİ BOYA

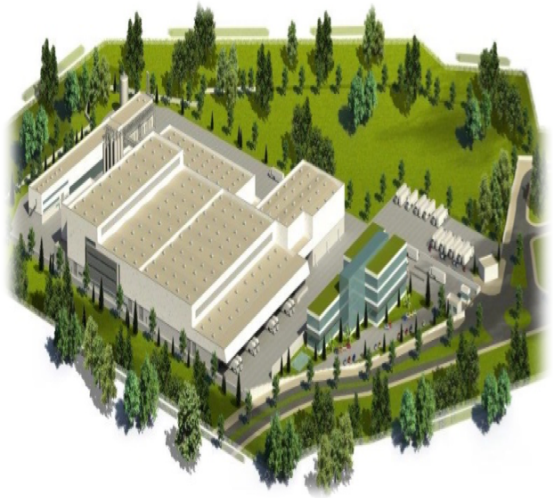
Dekoratif segment, yılda 970.000 ton üretim kapasitesine ulaşan Türkiye Boya endüstrisinden yaklaşık %60 oranında pay almaktadır. Polisan Kansai Boya da dekoratif segment ağırlıklı olmak üzere, mobilya, marin, sanayi grupları ve mantolama alanında da faaliyet göstermektedir.

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 sprey boyasını, su bazlı yol boyasını, ahşap koruyucu verniğini, antikarbonizasyon 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, 3.300 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 43.400 boya ustasının sadakatini de temin ederek korumaya devam etmiştir. Polisan Kansai Boya, bayilerinin işlerini geliştirmelerine destek sağlamak, geleceklerini planlamalarına yardımcı olmak ve tüketicilere alışveriş konforu sağlamak amacıyla 2008 yılında başlattığı "Polisan Shop" konsepti ile Türkiye'de 2.000'i aşkın satış noktasında hizmet vermektedir. 3 market zincirinin kendi markalarını da üreten Polisan Kansai Boya, 5.050 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 yatırımına 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. Bu esneklik sayesinde Polisan Kansai Boya, hem artan yurt içi talebi karşılayabilecek, hem de Kansai Paint'in bölgesel üretim üssü olma hedefine hizmet edecektir.

Polisan Kansai Boya Türkiye ekonomisinde yaşanan dalgalanmalar ile inşaat sektöründe faaliyetlerin zayıflaması 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 girilmiş olup, yeni pazarlara girme konusunda çalışmalar artarak sürmektedir. 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.



9A 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. İhale sevkiyatları zamanında teslim edilmiş olup, gelirlere yansıması sürmektedir. 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.

Polisan Kansai Boya'nın satış hacimleri, daralan pazara rağmen, ihale sevkiyatlarının da etkisi ile, 2019 yılı çeyrekleri itibarıyla artarak büyümüş, ancak 9A 2019'da, 9A 2018'in %13 altında kalmıştır. 3Ç 2019'da gelirleri 3Ç 2018'e kıyasla %85,0 oranında artan Polisan Kansai Boya'nın 9A 2019 itibarıyla gelirleri geçen seneye kıyasla %5,9 oranında yükselmiştir. Yeni tesiste artan verimlilik sayesinde 3Ç 2019'da, 3Ç 2018'e kıyasla, 23,2 y.p.'lık bir artış ile kuvvetli seviyede FAVÖK marjı kaydeden Polisan Kansai Boya'nın 9A 2019'daki FAVÖK marjı ise 9M 2018'e kıyasla 6,4 y.p. artmıştır.

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 ve 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.

3Ç 2019 DEĞERLENDİRMESİ: KİMYA AKTİVİTELERİ

TÜRKİYE

POLİSAN KİMYA

- Formaldehit,
- Üre Formaldehit Reçinesi,
- Üre Formaldehit Konsantresi,
- Fenol Formaldehit 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 uluslarası 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

Polisan HOLDİNG

3Ç 2019 DEĞERLENDİRMESİ: POLİSAN KİMYA

KATMA DEĞERLİ ÜRÜNLER İLE YÜKSEK OPERASYONEL KARLILIK KORUNUYOR

milyon TL	9A 2018	9A 2019	*YIL (%)*	3Ç 2018	2Ç 2019	3Ç 2019	*YIL (%)*	*3 AY (%)*
Gelir	315,0	256,8	***-%18,5***	114,0	91,2	82,3	***-%27,8***	***-%9,8***
FAVÖK	34,5	29,7	***-%13,8***	13,7	13,1	10,6	***-%22,1***	***-%18,7***
FAVÖK Marjı	%10,9	%11,6	***0,7 y.p.***	%12,0	%14,3	%12,9	***0,9 y.p.***	***-1,4 y.p.***
Net Kar	-102,1	-3,5	***-%96,6***	-54,8	1,8	6,7	***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 satışıdır. 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 türbülans sonucu çimento ve beton sektöründe %40 - %50 seviyelerine varan daralma dolayısıyla, olumsuz etkilenmiştir. Şirket, daralan yurtiçi pazarda, tahsilat sürelerini kısaltarak, çalışma sermayesi ihtiyacını optimum verimde yönetmeye çalışmaktadır. Polisan Kimya, özellikle formaldehit reçinelerinde ihracata ağırlık vererek, yurtiçinde de kur dalgalanmalarına önlem olarak, müşterilerin bir kısmından döviz tahsilatı yaparak ve kredi kartı tahsilatını arttırarak, bu zorlu dönemi aşmaya odaklanmıştır.

9A 2019 itibarıyla, Polisan Kimya'nın gelirleri, 9A 2018'e kıyasla %18,5 düşerek, 256,8 milyon TL olmuştur. Bunun nedeni, satış hacim ve gelirleri yatay seyreden Adblue dışında, ürün grupları bazında gözlenen satış hacmi düşüşüdür. Aynı dönemde, Formaldehit ve reçineleri, AU32 ve diğer ürünlerin toplam gelirler içerisindeki payı artarken, yapı kimyasallarının gelir payı düşmüştür. Polisan Kimya, özellikle yapı kimyasallarında yaşanan keskin hacim düşüşünü, yine bu ürün grubunda geliştirerek piyasaya sunduğu katma değerli yeraltı kimyasalları ve Formaldehit ve Reçinelerindeki Euro endeksli satış fiyatları ile operasyonel karlılık seviyesinde bertaraf edebilmiştir. IFRS 16 standardı ile değişen, kiraların muhasebeleştirilmesi metodolojisinin maliyetleri üzerindeki olumlu etkisi ile de, FAVÖK marjı 0,7 y.p. yükselerek, %11,6 olmuştur. Kur etkisiyle düşen net finansal giderler sonucu, 9A 2018'de 102,1 milyon TL olan net zarar, bu dönemde 3,5 milyon TL'ye gerilemiştir.

2Ç 2019'a kıyasla ise, toplam gelirler ve karlılık içerisinde en büyük paya sahip olan formaldehit ve reçinelerinin satış hacimlerindeki düşüş ile, gelirler de %9,8 oranında gerilemiştir. Paralelinde, FAVÖK marjı 1,4 y.p. düşerek %12,9 olurken, düşen net finansal giderler ile 2Ç 2019'da 1,8 milyon TL olan net kar, 3Ç 2019'da 6,7 milyon TL'ye çıkmıştır.

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 yurtiçi 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 Cimentos, Ciment Du Maroc ve Heilderberg CEMENT 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, 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.

3Ç 2019 DEĞERLENDİRMESİ: POLİSAN HELLAS

İÇ PİYASADAKİ FİYAT BASKISI, KARLILIĞI OLUMSUZ ETKİLİYOR

milyon TL	9A 2018	9A 2019	*YIL (%)*	3Ç 2018	2Ç 2019	3Ç 2019	*YIL (%)*	*3 AY (%)*
Gelir	395,2	397,8	***%0,6***	165,0	141,3	140,7	***-%14,7***	***-%0,4***
FAVÖK	38,6	-1,4	***a.d.***	18,6	2,3	-5,1	***a.d.***	***a.d.***
FAVÖK Marjı	%9,8	-%0,4	***-10,2 y.p.***	%11,3	%1,7	-%3,6	***-14,9 y.p.***	***-5,3 y.p.***
Net Kar	31,1	-11,2	***a.d.***	16,6	1,3	-8,6	***a.d.***	***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 teknolojideki 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 yılı Kasım ayında, ABD'nin 8 ülkenin İran'dan petrol ithaline muafiyet tanıması ile birlikte petrol fiyatlarında gözlenen gevşeme ve yanı sıra Çin menşeli, düşük fiyatlı ürünlerin iç pazarda rağbet görmesi dolayısıyla birim fiyatlar keskin bir şekilde düşmüştür. 9A 2019'da satış hacimleri geçen yıla kıyasla %7 oranında gerilerken, aynı dönemde gelirler %0,6 oranında artış ile 397,8 milyon TL olmuştur. Bu dönemde, ihracat, Polisan Hellas'ın toplam gelirlerinden %26 oranında pay almıştır. Şirketin FAVÖK marjı, hem artan fiyat baskısı, hem de tesiste yapılan bakım sırasında üretimin durması dolayısıyla 10,2 y.p. düşerek -%0,4 olmuştur. Şirket, 8,6 milyon TL tutarındaki net finansal gideri dolayısıyla, 11,2 milyon TL net zarar kaydetmiştir.

2Ç 2019'a kıyasla ise, piyasaya daha rekabetçi fiyatlar ile sunulan ürünler dolayısıyla satış hacmi %16 oranında artarken, fiyat baskısı sonucu, gelirler -%0,4 oranında gerileyerek 140,7 milyon TL olmuştur. FAVÖK marjı yükselen hammadde maliyetlerinin de etkisiyle 5,3 y.p. düşüş ile -%3,6'ya gerilemiştir. Operasyonel karlılık ve ertelenmiş vergi gelirindeki düşüş sonucu, 2Ç 2019'da 1,3 milyon TL net kar kaydeden Şirket, 3Ç 2019'da 8,6 milyon TL net zarar kaydetmiştir.

Yunanistan'da, yılın ikinci yarısında pazara hakim olması beklenen stabilizasyon gerçekleşmemiş ve Şirket, üretimde sürekliliği sağlayabilmek için, pazardaki fiyat politikasını izlemek zorunda kalmıştır. Ancak, Polisan Hellas'ta karlılığı artırmaya yönelik değerlendirmeler sürmektedir.

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.

3Ç 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.

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 m^2 bir alana yayılan arsasında yapılacak proje için 5 Mart 2015 tarihinde DOP Yapı ve DAP Yapı Ortak girişimi ile sözleşme imzalamıştır.

DİĞER VARLIKLAR

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

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 OFİŞ 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 kiralanmaları ile ilgili çalışmalara devam etmektedir. Z Ofis Projesinde, 31 Ekim 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 m^2 arazi Belediyeye bedelsiz olarak terk edilmiş ve finansallara da 4,9 milyon TL negatif tutar kaydedilmiştir. DAP Yapı ruhsat çalışmalarını sürdürmektedir.

** 2018 yılı faaliyet raporu içerisinde Polisan Yapı'ya ait gayrimenkullerin ekspertiz tarihleri ve piyasa değerlemeleri ile ilgili detaylı bilgi sunulmaktadır.*

3Ç 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

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. 1 Ekim 2019 tarihi itibarıyla Polisan Holding CEO'luğu ve Yönetim Kurulu Üyeliği görevlerinden istifa eden Erol Mizrahi yerine, aynı tarih itibarıyla Murat Yıldıran atanmıştır.

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
Murat Yıldıran	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

POLİSAN HOLDİNG: YÖNETİM KURULU KOMİTELERİ

DENETİM KOMİTESİ

Holding, 4 Mayıs 2012 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile oluşturulan Denetim Komitesi'nin üyelerini, Yönetim Kurulu'nun 25 Ekim 2019 tarihli kararı doğrultusunda aşağıdaki şekilde belirlemiştir.

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

KURUMSAL YÖNETİM KOMİTESİ

Holding, 4 Mayıs 2012 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile oluşturulan Denetim Komitesi'nin üyelerini, Yönetim Kurulu'nun 25 Ekim 2019 tarihli kararı doğrultusunda aşağıdaki şekilde 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 Başkanı
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 Denetim Komitesi'nin üyelerini, Yönetim Kurulu'nun 25 Ekim 2019 tarihli kararı doğrultusunda aşağıdaki şekilde belirlemiştir.

Adı Soyadı	Görevi	Yönetim Kurulu Üyeliğinin Mahiyeti
Şeref Taşkın	Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Esra Yazıcı	Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi
Ahmet Çağaşan Yılmaz	Riskin Erken Saptanması Komitesi Üyesi	CFO

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 25 Ekim 2019 tarihli toplantısında da yenilemiştir.

POLİSAN HOLDİNG: HOLDİNG VE GRUP ŞİRKETLERİ ÜST YÖNETİMİ

Polisan Holding'in Üst Yönetimi aşağıdaki gibidir:

ADI SOYADI	GÖREVİ
Murat Yıldıran	Polisan Holding CEO'su
Ahmet Çağaşan Yılmaz	Polisan Holding CFO'su
Ahmet Türkselçi	Polisan Holding İK Direktörü
Gözde Gürbüz	Polisan Holding Denetim Başkanı

Polisan Holding'in Grup Şirketleri Yönetimi aşağıdaki gibidir:

ADI SOYADI	GÖREVİ
Erol Mizrahi	Polisan Kansai Boya Genel Müdürü
Ali Fırat Yemeniciler	Poliport Genel Müdürü
Necati Hakoğlu	Polisan Kimya ve Polisan Hellas Genel Müdürü

1 Ocak – 30 Eylül 2019 tarihleri arası üst yönetime ödenen ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 4.841.323 TL'dir. İlgili tutarın 3.940.423 TL'si ücret, 900.900 TL'si primlerden oluşmaktadır (1 Ocak – 30 Eylül 2018: 3.440.993 TL). Grup, yönetim kurulu üyeleri, genel müdür ve genel müdür yardımcılarını üst yönetim olarak belirlemiştir.

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

Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri

Polisan Kansai Boya, 04 Haziran 2014 tarihi itibariyle 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 taşınılması 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 itibariyle 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 makinalarında (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 itibariyle '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 (30.09.2019 itibariyle - 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	175.092.435	06/12/2017
Polisan Kimya	Adana Tesis	A/127763	3.100.000	2.284.849	03/02/2017
Polisan Kimya	Samsun Tesis	A/131376	2.140.000	2.429.571	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 Eylül 2018 itibariyla toplam çalışan sayısı Polisan Hellas dahil 1.669 kişi iken, bu rakam 30 Eylül 2019 itibarıyla 1.356 kişidir. Polisan Kansai Boya'nın çalışan sayısı Grup'un hissesi oranında ağırlıklandırılmamış, tam sayı olarak alınmıştır. Personele 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 Eylül 2019 arasındaki dönemde yapılan bağış ve yardımların toplam tutarı 411.512 TL'dir (30 Eylül 2018: 673.158 TL). Söz konusu tutar ağırlıklı olarak eğitim kurumları ve eğitimi destekleme faaliyeti içerisindeki kurumlara yapılan bağışlardan oluşmaktadır.

** İlgili teşvikler kapanmıştır.*

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, Acıdere 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 Kıraç 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.

	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Varlıklar	**30 Eylül 2019**	**31 Aralık 2018**
Dönen varlıklar	**738.990.442**	**680.043.054**
Nakit ve nakit benzerleri	221.767.097	153.828.929
Finansal varlıklar	-	100.000
Ticari alacaklar	262.340.686	279.959.310
- İlişkili taraflardan ticari alacaklar	*5.222.979*	*11.798.830*
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	*257.117.707*	*268.160.480*
Diğer alacaklar	99.080.314	77.747.308
- İlişkili taraflardan diğer alacaklar	*70.737.175*	*78.892*
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	*28.343.139*	*77.668.416*
Stoklar	118.352.461	148.642.367
Peşin ödenmiş giderler	9.898.181	11.690.051
Cari dönem vergisiyle ilgili varlıklar	162.633	5.013.151
Diğer dönen varlıklar	11.764.945	3.061.938
Ara Toplam	**723.366.317**	**680.043.054**
Satış amaçlı sınıflandırılan duran varlıklar	15.624.125	-

	Bağımsız Denetimden Geçmemiş	Bağımsız Denetimden Geçmiş
Varlıklar	**30 Eylül 2019**	**31 Aralık 2018**
Duran varlıklar	**1.620.470.942**	**1.577.967.915**
Ticari alacaklar	24.500	-
- İlişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar	*24.500*	-
Diğer alacaklar	435.891	411.969
- İlişkili olmayan taraflardan diğer alacaklar	*435.891*	*411.969*
Özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımlar	433.401.190	420.478.092
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	261.096.908	262.425.908
Maddi duran varlıklar	812.419.549	794.684.400
Kullanım hakkı varlıkları	50.358.947	-
Maddi olmayan duran varlıklar	2.622.262	3.135.076
Peşin ödenmiş giderler	41.160.156	40.845.845
Ertelenmiş vergi varlığı	17.855.261	55.323.173
Diğer duran varlıklar	1.096.278	663.452
Toplam varlıklar	**2.359.461.384**	**2.258.010.969**

POLİSAN HOLDİNG: KONSOLİDE FİNANSAL DURUM TABLOSU

Kaynaklar	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 30 Eylül 2019	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2018
Kısa vadeli yükümlülükler	**423.433.865**	**570.386.838**
Kısa vadeli borçlanmalar	68.597.406	114.316.676
Uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısımları	160.359.850	209.830.191
Türev finansal yükümlülükler	-	-
Ticari borçlar	174.717.743	214.714.877
- İlişkili taraflara ticari borçlar	*78.427*	*389.856*
- İlişkili olmayan taraflara ticari borçlar	*174.639.316*	*214.325.021*
Çalışanlara sağlanan faydalar kapsamında borçlar	6.415.524	5.099.642
Diğer borçlar	3.170.530	2.205.206
- İlişkili taraflara diğer borçlar	*250.000*	*230.314*
- İlişkili olmayan taraflara diğer borçlar	*2.920.530*	*1.974.892*
Ertelenmiş gelirler	2.548.539	2.455.115
Dönem karı vergi yükümlülüğü	793.031	-
Kısa vadeli karşılıklar	1.153.675	16.826.308
- Diğer kısa vadeli karşılıklar	*1.153.675*	*16.826.308*
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	5.677.567	4.938.823
Uzun vadeli yükümlülükler	**428.500.559**	**194.401.713**
Uzun vadeli borçlanmalar	332.530.661	60.730.085
Uzun vadeli karşılıklar	12.603.107	12.054.512
- Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin uzun vadeli karşılıklar	*12.603.107*	*12.054.512*
Özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımlardan yükümlülükler	533.199	-
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	82.833.592	121.617.116

Özkaynaklar	Bağımsız Denetimden Geçmemiş 30 Eylül 2019	Bağımsız Denetimden Geçmiş 31 Aralık 2018
Ana ortaklığa ait özkaynaklar	**1.475.380.305**	**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	307.639.348	310.362.796
- Yeniden değerleme ve ölçüm kazanç/kayıpları	307.639.348	310.362.796
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları/(kayıpları)	*(14.130.729)*	*(11.959.605)*
Maddi duran varlık yeniden değerleme artışları	*321.770.078*	*322.322.401*
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacak birikmiş diğer kapsamlı gelirler/giderler	(24.802.613)	(24.296.329)
- Yabancı para çevrim farkları	*(24.802.613)*	*(24.296.329)*
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	47.455.147	42.221.733
Diğer yedekler	(208.727.832)	(208.727.832)
Geçmiş yıllar karları	530.322.532	922.130.032
Net dönem karı	40.396.237	27.829.450
Kontrol gücü olmayan paylar	**32.146.655**	**29.105.082**
Toplam kaynaklar	**2.359.461.384**	**2.258.010.969**

Polisan HOLDİNG

POLİSAN HOLDİNG: KONSOLİDE KAR/ZARAR TABLOSU

	Bağımsız Denetimden Geçmemiş		Bağımsız Denetimden Geçmemiş	
Kar veya zarar kısmı	1 Ocak – 30 Eylül 2019	(Yeniden Düzenlenmiş) 1 Ocak – 30 Eylül 2018	1 Temmuz - 30 Eylül 2019	(Yeniden Düzenlenmiş) 1 Temmuz – 30 Eylül 2018
Hasılat	773.895.678	825.286.103	262.113.189	325.799.546
Satışların maliyeti (-)	(655.005.329)	(649.950.632)	(228.911.765)	(241.031.634)
Ticari faaliyetlerden brüt kar	**118.890.349**	**175.335.471**	**33.201.424**	**84.767.912**
Genel yönetim giderleri (-)	(58.881.440)	(45.698.810)	(17.240.451)	(15.143.048)
Pazarlama giderleri (-)	(8.063.807)	(17.231.937)	(1.948.874)	(10.933.286)
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	(3.779.801)	(3.119.757)	(1.549.606)	(2.011.730)
Esas faaliyetlerden diğer gelirler	8.423.761	16.303.556	1.699.831	8.804.645
Esas faaliyetlerden diğer giderler (-)	(13.752.667)	(17.221.721)	(3.364.525)	(12.489.017)
Özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımların karlarından paylar	12.612.680	(46.464.176)	27.615.513	(58.003.948)
Esas faaliyet karı	**55.449.075**	**61.902.626**	**38.413.312**	**(5.008.472)**
Yatırım faaliyetlerinden gelirler	5.277.444	2.975.020	302	1.918.618
Yatırım faaliyetlerinden giderler (-)	(2.305.895)	(5.910.865)	(356)	(266.503)
Finansman geliri/gideri öncesi faaliyet karı/(zararı)	**58.420.624**	**58.966.781**	**38.413.258**	**(3.356.357)**
Finansman gelirleri	26.688.980	102.922.898	(14.332.576)	81.861.390
Finansman giderleri (-)	(35.124.733)	(121.462.085)	14.747.469	(92.913.466)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı/(zararı)	**49.984.871**	**40.427.594**	**38.828.151**	**(14.408.433)**
Sürdürülen faaliyetler vergi gelir/gideri				
- Dönem vergi gideri	(7.695.821)	(16.201.837)	(962.919)	(4.624.015)
- Ertelenmiş vergi geliri	642.017	2.753.757	(2.410.822)	2.012.108
Sürdürülen faaliyetler dönem karı/(zararı)	**42.931.067**	**26.979.514**	**35.454.410**	**(17.020.340)**
Dönem net karı/(zararı)	**42.931.067**	**26.979.514**	**35.454.410**	**(17.020.340)**
Dönem karının dağılımı				
Kontrol gücü olmayan paylar	2.534.830	2.489.646	937.684	1.467.145
Ana ortaklık payları	40.396.237	24.489.868	34.516.726	(18.487.485)
Pay başına kazanç/(kayıp)	**0,057**	**0,066**	**0,047**	**(0,050)**
- Sürdürülen faaliyetlerden pay başına kazanç/(kayıp)	0,057	0,066	0,047	(0,050)

POLİSAN HOLDİNG: KONSOLİDE KAR/ZARAR TABLOSU

	Bağımsız Denetimden Geçmemiş		Bağımsız Denetimden Geçmemiş	
	1 Ocak – 30 Eylül 2019	(Yeniden Düzenlenmiş) 1 Ocak – 30 Eylül 2018	1 Temmuz - 30 Eylül 2019	(Yeniden Düzenlenmiş) 1 Temmuz – 30 Eylül 2018
Dönem karı/(zararı)	**42.931.067**	**26.979.514**	**35.454.410**	**(17.020.340)**
Diğer kapsamlı gelirler:				
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılmayacaklar	**(2.257.013)**	**(260.778)**	**(193.114)**	**(641.437)**
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları/(kayıpları)	(2.483.099)	(110.011)	(229.254)	(286.050)
Tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları/(kayıpları), vergi etkisi	496.620	22.002	45.851	57.210
Özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımların tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları/(kayıpları)	(338.168)	(215.961)	(12.139)	(515.747)
Özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımların tanımlanmış fayda planları yeniden ölçüm kazançları/(kayıpları), vergi etkisi	67.634	43.192	2.428	103.150
Kar veya zararda yeniden sınıflandırılacaklar	**(48.934)**	**(12.025.033)**	**1.980.963**	**(6.459.776)**
- Yabancı para çevrim farklarından kazançlar (kayıplar)	(96.687)	(12.025.033)	1.813.240	(6.459.776)
- Özkaynak yöntemi ile değerlenen yatırımların yabancı para çevrim farkları kazançları/kayıpları	47.753	-	167.723	-
Diğer kapsamlı gelir/(gider)	**(2.305.947)**	**(12.285.811)**	**1.787.849**	**(7.101.213)**
Toplam kapsamlı gelir/(gider)	**40.625.120**	**14.693.703**	**37.242.259**	**(24.121.553)**
Toplam kapsamlı gelirin dağılımı:				
Kontrol gücü olmayan paylar	2.439.223	2.431.012	933.344	1.368.619
Ana ortaklık payları	38.185.897	12.262.691	36.308.915	(25.490.172)

POLİSAN HOLDİNG: MALİ RASYOLAR

9A 2019 döneminde TFRS'ye göre hazırlanmış Mali Tablolar esas alınarak hesaplanan karlılık oranları ve mali rasyolar şöyledir:

(Milyon YTL)	30 Eylül 2018	30 Eylül 2019
Net Satışlar	825.286.103	773.895.678
Brüt Kar	175.335.471	118.890.350
Brüt Kar Marjı (%)	%21,2	%15,4
Faiz ve Vergi Öncesi Kar (FVÖK)	108.366.801	42.836.395
FVÖK Marjı (%)	%13,1	%5,5
Faiz Vergi ve Amortisman Öncesi Kar (FAVÖK)	139.878.424	79.981.142
FAVÖK Marjı (%)	%16,9	%10,3
Net Kar	26.979.514	42.931.067
Net Karlılık Oranı (%)	%3,3	%5,5

	30 Eylül 2018	30 Eylül 2019
Cari Oran	1,413	1,745
Likidite oranı	1,151	1,466
Net Kar / Öz Sermaye	0,018	0,028
NetKar / Toplam Varlık	0,012	0,018

POLİSAN HOLDİNG: ÖZEL DURUM AÇIKLAMALARI

8 Ağustos 2019 tarihli 2Ç 2019 finansal sonuç açıklaması sonrasında kamu ile paylaşılan özel durum açıklamaları ektedir.

Daha detaylı bilgi için: 2018 Faaliyet Raporu

POLİSAN HOLDİNG: CFO ATAMASI – 28.08.2019

Yapılan Açıklama Güncelleme mi?	Hayır
Yapılan Açıklama Düzeltme mi?	Hayır
Yapılan Açıklama Ertelenmiş Bir Açıklama mı?	Hayır
Konuya İlişkin Daha Önce Yapılan Açıklamanın Tarihi	-
Özet Bilgi	CFO Ataması

EK AÇIKLAMALAR:

Polisan Holding Yönetim Kurulu, 28 Ağustos 2019 tarihli toplantısında, Sayın Ahmet Çağaşan Yılmaz'ın 2 Eylül 2019 itibarıyla CFO olarak atanmasına toplantıya katılan mevcudun oybirliği ile karar vermiştir.

Ahmet Çağaşan Yılmaz, profesyonel hayatına başladığı Koç Holding Denetim ve Mali Grubu bünyesinde 2001-2011 yılları arasında sırasıyla, Denetim Uzmanı, Kıdemli Denetim Uzmanı ve Denetim Grup Yöneticisi olarak çalışmıştır. 2011-2014 yılları arasında Beko LLC'nin Finansman ve Mali İşler Genel Müdür Yardımcılığı rolünü yürüten Yılmaz, Temmuz 2014 – Ocak 2019 tarihleri arasında Tat Gıda Sanayi A.Ş.'de Mali İşler ve Finans Genel Müdür Yardımcılığı ve Kurumsal Yönetim Komite Üyeliği görevlerini üstlenmiştir.

POLİSAN HOLDİNG: YÖNETİM KURULU KOMİTELERİ – 25.10.2019

Yapılan Açıklama Güncelleme mi?	Hayır
Yapılan Açıklama Düzeltme mi?	Hayır
Yapılan Açıklama Ertelenmiş Bir Açıklama mı?	Hayır
Konuya İlişkin Daha Önce Yapılan Açıklamanın Tarihi	-
Özet Bilgi	Yönetim Kurulu Komiteleri

EK AÇIKLAMALAR:

Şirketimiz Yönetim Kurulu;
Denetimden Sorumlu Komite'de 13004866312 T.C. Kimlik No.lu Şeref Taşkın'ın (BağımsızYönetim Kurulu Üyesi) Komite Başkanı, 36025161228 T.C. Kimlik No.lu Arif Başer'in (Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi) Komite Üyesi ve 33649793330 T.C. Kimlik No.lu Zafer Kurtul'un Komite Üyesi olarak seçilmesine,

Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi'nin oluşturulmamasına, söz konusu komiteleringörevlerinin Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilmesine ve bu kapsamda Kurumsal Yönetim Komitesi'nde görev almak üzere 36025161228 T.C. Kimlik No.lu Arif Başer'in Komite Başkanı, 34483714420 T.C. Kimlik No.lu Mehmet Emin Bitlis'in Komite Üyesi ve 65416104490 T.C. Kimlik No.lu Varol Ürel'in (Kurumsal Yönetim Derecelendirme Uzmanlığı Lisansı-701898) Komite Üyesi olarak seçilmelerine,

Riskin ErkenSaptanması Komitesi'nde görev almak üzere 13004866312 T.C. Kimlik Şeref Taşkın'ın Komite Başkanı, 29426066612 T.C. Kimlik No.lu Esra Yazıcı'nın Komite Üyesi ve 11956185826 T.C. Kimlik No.lu Ahmet Çağaşan Yılmaz'ın Komite Üyesi olarak seçilmelerine,

karar vermiştir.

Polisan HOLDİNG

TEŞEKKÜRLER

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