

POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

KİSMİ BÖLÜNME RAPORU

Türkiye Cumhuriyeti Kanunlarına uygun şekilde anonim şirket olarak kurulmuş ve fasılasız bir şekilde varlığını sürdüren, Gebze Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde 5769 sicil numarası ve 0732020687300019 MERSİS numarası ile kayıtlı şirket merkezi Dilovası Organize Sanayi Bölgesi 1. Kısım Liman Caddesi No:7 Dilovası/Kocaeli adresinde bulunan Polisan Holding Anonim Şirketi ("**Polisan Holding**" veya "**Bölünen Şirket**"), 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("**TTK**") 159 ila 179 maddeleri, 5520 sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu'nun ("**KVK**") 19. ve 20. maddeleri, 1 Seri No.lu Kurumlar Vergisi Genel Tebliği, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun ("**SPK**") II-23.2 sayılı Birleşme ve Bölünme Tebliği ("**Birleşme ve Bölünme Tebliği**"), Önemli Nitelikteki İşlemler ve Ayrılma Hakkı Tebliği (II-23.3), Ticaret Sicili Yönetmeliği ve ilgili diğer mevzuat hükümleri çerçevesinde (i) ticari merkezi İçerenköy Mahallesi Umut Sokak Quick Tower Sitesi No: 10-12 İç Kapı No:21 Ataşehir/İstanbul adresinde bulunan, İstanbul Ticaret Sicili Müdürlüğü'ne 613998-0 sicil numarasıyla kayıtlı Rohm and Haas Kimyasal Ürünler Dağıtım ve Ticaret Anonim Şirketi'nde ("**Rohm and Haas**") sahip olduğu, Rohm and Haas'ın toplam sermayesinin %40'ına tekabül eden, 13.957.200 Türk Lirası nominal bedelli 13.957.200 adet iştirak payını ve (ii) ticari merkezi Demirciler OSB Mahallesi Refik Baydur Caddesi No: 7/3 Dilovası/Kocaeli adresinde bulunan, Gebze Ticaret Sicili Müdürlüğü'ne 2880 sicil numarasıyla kayıtlı Polisan Kansai Boya Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi'nde ("**Polisan Kansai**") sahip olduğu, Polisan Kansai'nin toplam sermayesinin %50'sine tekabül eden, 62.501.572 Türk Lirası nominal bedelli 62.501.572 adet iştirak payını (Bölünen Şirket'in Rohm and Haas ve Polisan Kansai'de sahip olduğu iştirak payları "**Bölünmeye Konu Varlıklar**" olarak anılacaktır), ortaklara pay devri modeliyle kısmi bölünme yoluyla aşağıda 1.1. Bölümde (*Şirketleri Tanıtıcı Genel Bilgiler*) detayları verilen yeni kurulacak ve paylarının borsada işlem görmesi planlanan bir şirkete ("**Yeni Şirket**" veya "**Devralan Şirket**") devretmeyi ("**Kısmi Bölünme**") planlamaktadır.

İşbu Kısmi Bölünme Raporu ("**Rapor**") söz konusu Kısmi Bölünme'ye dair hüküm ve esasları belirlemek amacıyla TTK'nın 169. Maddesi uyarınca Bölünen Şirket'in yönetim kurulu tarafından usulüne uygun olarak düzenlenmiştir.

Polisan Holding ve Yeni Şirket bundan böyle birlikte "**Taraf Şirketler**" olarak anılacaktır.

Kısmi Bölünme, Bölünen Şirket'in yönetim kurulu tarafından kısmi bölünme işlemlerine ilişkin alınan 28/03/2025 tarihli ve 2025/16 sayılı Yönetim Kurulu Kararı (Ek-1) esas alınarak, Bölünen Şirket'in bağımsız denetimden geçmiş 31.12.2024 tarihli finansal tabloları ("**Finansal Tablolar**") (Ek-2) üzerinden gerçekleştirilecektir.

İşbu Rapor, Tera Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin 28.03.2025 tarihli uzman kuruluş raporu ("**Uzman Kuruluş Raporu**") (Ek-4) ile 28/03/2025 tarihli Yeminli Mali Müşavir raporu ("**YMM Raporu**") (Ek-3) doğrultusunda hazırlanmıştır.

Kısmi Bölünme işlemine ilişkin duyuru metni, Sermaye Piyasası Kurulu'nun __/__/2025 tarih ve _____ sayılı kararı ile onaylanmıştır.

1 - TARAF ŞİRKETLER HAKKINDA GENEL BİLGİ

1.1 Şirketleri Tanıtıcı Genel Bilgiler

A. Bölünen Şirket - Polisan Holding Anonim Şirketi

Ticaret Unvanı	:	Polisan Holding Anonim Şirketi
Merkez Adresi	:	Dilovası Organize Sanayi Bölgesi 1. kısım Liman Cad. No:7 Dilovası/Kocaeli
Ticaret Sicili Müdürlüğü ve Sicil Numarası	:	Gebze Ticaret Sicili Müdürlüğü – 5769
MERSIS Numarası	:	0732020687300019
Tescil Tarihi	:	13 Haziran 2000
Süresi	:	Süresiz
Vergi Dairesi ve Numarası	:	Uluçınar Vergi Dairesi – 7320206873
Bağımsız Denetçi	:	PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi
İnternet Adresi	:	www.polisanholding.com
NACE Kodu	:	64.20.19-Holding şirketlerinin faaliyetleri (bağlı iştiraklerini yönetenler
Faaliyet Konusu	:	Polisan Holding A.Ş. sermayesine ve yönetimine katıldığı şirketler arasında koordinasyonu sağlamak, sevk ve idare edilmesini temin etmek, planlama, pazarlama ve mali işler, finansman ve fon yönetimi, hukuk, insan kaynakları, bilgi işlem alanında gelişmiş tekniklerle çalışmasını sağlamak amacıyla kurulmuş olup faaliyetini bu yönde sürdürmektedir.
Sermaye Piyasası Aracının İşlem Gördüğü Pazar	:	Yıldız Pazar

B. Devralan Şirket – Yeni Şirket

Ticaret Unvanı	:	Yeni Şirket'in kurucuları tarafından belirlenecek ve ilgili ticaret sicili müdürlüğü tarafından kabul edilecek bir ticaret unvanı olması öngörülmektedir.
Merkez Adresi	:	Şirket kuruluşu henüz tescil edilmemiştir.
Ticaret Sicili Müdürlüğü ve Sicil Numarası	:	Gebze Ticaret Sicili Müdürlüğü nezdinde kurulması öngörülmektedir.
MERSIS Numarası	:	Şirket kuruluşu henüz tescil edilmemiştir.
Tescil Tarihi	:	Şirket kuruluşu henüz tescil edilmemiştir.
Süresi	:	Yeni Şirket'in süresiz olarak kurulması öngörülmektedir.
Vergi Dairesi ve Numarası	:	Şirket kuruluşu henüz tescil edilmemiştir.
Bağımsız Denetçi	:	Şirket kuruluşu henüz tescil edilmemiştir.

İnternet Adresi	:	Şirket kuruluşu henüz tescil edilmemiştir.
NACE Kodu	:	Şirket kuruluşu henüz tescil edilmemiştir.
Faaliyet Konusu	:	Yeni Şirket'in, sermayesine ve yönetimine katıldığı şirketler arasında koordinasyonu sağlamak, sevk ve idare edilmesini temin etmek, planlama, pazarlama ve mali işler, finansman ve fon yönetimi, hukuk, insan kaynakları, bilgi işlem alanında gelişmiş tekniklerle çalışmasını sağlamak amacıyla kurulması planlanmaktadır ve bu alanda faaliyet göstereceği öngörülmektedir.
Sermaye Piyasası Aracının İşlem Gördüğü Pazar	:	Yeni Şirket'in Yıldız Pazar'da işlem göreceği öngörülmektedir.

1.2 Mevcut Sermaye Yapısı

A. Bölünen Şirket – Polisan Holding

Çıkarılmış Sermaye: 758.500.000,00 TL

Bölünen Şirket'in çıkarılmış sermaye tutarı 758.500.000 TL olup, her biri 1 (bir) TL itibari değerinde ve bir oy hakkına sahip tamamı hamiline yazılı 758.500.000 paya bölünmüştür.

Kayıtlı Sermaye Tavanı: 1.000.000.000,00 TL

Bölünen Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 1.000.000.000,00 TL olup her biri 1 (bir) TL itibari değerinde 1.000.000.000 adet hamiline yazılı paya bölünmüştür.

Polisan Holding'in çıkarılmış sermayesinin tamamen ödenmiş olduğu YMM Raporu (Ek-3) ile tespit edilmiştir.

Sermayeyi Temsil Eden Pay Senetlerine Tanınan İmtiyazlar

Polisan Holding'in esas sözleşmesi uyarınca sermayeyi temsil eden pay senetlerine herhangi bir imtiyaz tanınmamıştır.

Sermayeyi Temsil Eden Pay Senetlerinin Arasında Varsa İntifa Senetleri, Oydan Yoksun Pay Senetleri ile Pay Senedi ile Değiştirilebilir Tahvil ve Benzer Nitelikte Borçlanma Senetlerine ve Özel Hak Sahiplerine Tahsis Edilen Haklara İlişkin Açıklama

Polisan Holding nezdinde intifa senedi, oydan yoksun pay senedi veya pay senedi ile değiştirilebilir tahvil ve benzer nitelikte borçlanma senedi bulunmamaktadır. Polisan Holding nezdinde herhangi bir özel hak sahibi bulunmamaktadır.

Son Durum İtibarıyla Sermayenin Pay Sahipleri Arasındaki Dağılımı:

Pay Sahibi Adı Soyadı/ Unvanı	Sermaye Tutarı (TL)	Pay Adedi	İtibari Değeri (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Grubu	İmtiyaz Türü
Mehmet Emin Bitlis	172.354.217,50	172.354.217,50	1	22,72	-	Yok

Ahmet Ertuğrul Bitlis	172.354.465,45	172.354.465,45	1	22,72	-	Yok
Ayşe Melike Bitlis Bush	69.316.769,85	69.316.769,85	1	9,14	-	Yok
Fatma Nilgün Kasrat	63.768.769,85	63.768.769,85	1	8,41	-	Yok
Ahmet Faik Bitlis	59.368.769,85	59.368.769,85	1	7,83	-	Yok
Diğer	221.337.007,50	221.337.007,50	1	29,18	-	Yok
Toplam	758.500.000,00	758.500.000	1	100	-	Yok

Polisan Holding, Borsa’da Yıldız Pazar’da işlem görmekte olup, 27 Mart 2025 itibariyle fiili dolaşımdaki pay tutarı 163.956.332,32 TL ve fiili dolaşım pay oranı ise %21,62’dir.

B. Devralan Şirket – Yeni Şirket

Çıkarılmış Sermaye: 3.016.276.170 TL

Yeni Şirket’in çıkarılmış sermaye tutarının 3.016.276.170 TL olması ve her biri 1 (bir) TL itibari değerinde ve bir oy hakkına sahip tamamı hamiline yazılı 3.016.276.170 TL paya bölüneceği öngörülmektedir.

Yeni Şirket’in sermayesinin tamamının Polisan Holding’in aktifinde bulunan Bölünmeye Konu Varlıklar’ın kısmi bölünme yoluyla sermaye olarak konulması suretiyle karşılanacağı YMM Raporu (Ek-3) ile tespit edilmiştir.

Sermayeyi Temsil Eden Pay Senetlerine Tanınan İmtiyazlar

Yeni Şirket’in esas sözleşmesi uyarınca sermayeyi temsil eden pay senetlerine herhangi bir imtiyaz tanınması öngörülmemektedir.

Sermayeyi Temsil Eden Pay Senetlerinin Arasında Varsa İntifa Senetleri, Oydan Yoksun Pay Senetleri ile Pay Senedi İle Değiştirilebilir Tahvil Ve Benzer Nitelikte Borçlanma Senetlerine ve Özel Hak Sahiplerine Tahsis Edilen Haklara İlişkin Açıklama

Yeni Şirket nezdinde intifa senedi, oydan yoksun pay senedi veya pay senedi ile değiştirilebilir tahvil ve benzer nitelikte borçlanma senedi bulunmaması öngörülmektedir. Yeni Şirket’in sermayesini temsil eden payların tamamı Bölünen Şirket’in halihazırdaki pay sahiplerine Bölünen Şirket’in sermayesindeki payları oranında verilecektir. Herhangi bir özel hak tanınması söz konusu değildir.

Kuruluş İtibarıyla Çıkarılmış Sermayenin Pay Sahipleri Arasındaki Öngörülen Dağılımı:

Pay Sahibi Adı Soyadı/ Unvanı	Sermaye Tutarı (TL)	Pay Adedi	İtibari Değeri (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Grubu	İmtiyaz Türü
Mehmet Emin Bitlis	685.389.478	685.389.478	1	22,72	-	Yok
Ahmet Ertuğrul Bitlis	685.390.464	685.390.464	1	22,72	-	Yok

Ayşe Melike Bitlis Bush	275.647.358	275.647.358	1	9,14	-	Yok
Fatma Nilgün Kasrat	253.584.998	253.584.998	1	8,41	-	Yok
Ahmet Faik Bitlis	236.087.812	236.087.812	1	7,83	-	Yok
Diğer	880.176.060	880.176.060	1	29,18	-	Yok
Toplam	3.016.276.170	3.016.276.170	1	100	-	Yok

1.3 Yönetim Organlarına İlişkin Bilgiler

A. Bölünen Şirket – Polisan Holding

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Şirkette Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi*	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Emin Bitlis Yönetim Danışmanlığı Limited Şirketi adına hareket eden Tayfun BAYAZIT	Yönetim Kurulu Başkanı	Yönetim Kurulu Başkanı	26 Nisan 2025 tarihine kadar 1,5 ay	130.000	0.017
Ertuğrul Bitlis Yönetim Danışmanlığı Limited Şirketi adına hareket eden Esra YAZICI	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	Yönetim Kurulu Başkan Vekili, Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi, Riskin Erken Saptanması Komite Üyesi	26 Nisan 2025 tarihine kadar 1,5 ay	-	-
FNK Yönetim Danışmanlığı Limited Şirketi adına hareket eden Bilal Cantekin DİNÇERLER	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi, CEO	26 Nisan 2025 tarihine kadar 1,5 ay	-	-
AFB Yönetim Danışmanlığı Limited Şirketi adına hareket eden Ali Tuğrul ALPACAR	Yönetim Kurulu Üyesi	Yönetim Kurulu Üyesi, Kurumsal Yönetim Komite Üyesi	26 Nisan 2025 tarihine kadar 1,5 ay	-	-

*Mevcut yönetim kurulu üyeleri, Polisan Holding A.Ş.’nin T.C. Kartal Otuzikinci Noterliği’nin 30.04.2024 tarih ve 10094 sayı ile tasdikli, 26.04.2024 tarihli genel kurul kararı uyarınca 26.04.2025 tarihine kadar 1 yıl süreli olarak görev yapmak üzere seçilmiştir.

Adı Soyadı	Görevi	Son 5 Yılda Şirkette Üstlendiği Görevler	Görev Süresi / Kalan Görev Süresi*	Sermaye Payı	
				(TL)	(%)
Hamit Sedat ERATALAR	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi, Denetimden Sorumlu Komite Başkanı, Kurumsal Yönetim Komitesi Başkanı	26 Nisan 2025 tarihine kadar 1,5 ay	-	-
Onur KİPRİ	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi, Denetimden Sorumlu Komite Üyesi, Riskin Erken Saptanması Komitesi Başkanı	26 Nisan 2025 tarihine kadar 1,5 ay	-	-

B. Devralan Şirket – Yeni Şirket

Yeni Şirket'in yönetim kurulu henüz belirlenmemiştir.

2 - TARAF ŞİRKETLERİN ANA FAALİYET KONULARI

A. Bölünen Şirket – Polisan Holding

Faaliyet Konusu:

Polisan Holding A.Ş. sermayesine ve yönetimine katıldığı şirketler arasında koordinasyonu sağlamak, sevk ve idare edilmesini temin etmek, planlama, pazarlama ve mali işler, finansman ve fon yönetimi, hukuk, insan kaynakları, bilgi işlem alanında gelişmiş tekniklerle çalışmasını sağlamak amacıyla kurulmuş olup faaliyetini bu yönde sürdürmektedir.

Faaliyet Sonuçları Hakkında Bilgiler:

Polisan Holding'in faaliyetleri ve faaliyet sonuçlarının detayları KAP'ta ve Polisan Holding'in internet sitesinde yayınlanan 2024 yılına ilişkin faaliyet raporlarında ve konsolide finansal tablolarda yer almaktadır.

B. Devralan Şirket – Yeni Şirket

Faaliyet Konusu:

Yeni Şirket'in, sermayesine ve yönetimine katıldığı şirketler arasında koordinasyonu sağlamak, sevk ve idare edilmesini temin etmek, planlama, pazarlama ve mali işler, finansman ve fon yönetimi, hukuk, insan kaynakları, bilgi işlem alanında gelişmiş tekniklerle çalışmasını sağlamak amacıyla kurulması planlanmaktadır ve bu alanda faaliyet göstereceği öngörülmektedir.

Faaliyet Sonuçları Hakkında Bilgiler:

Yeni Şirket, Kısmi Bölünme'nin ilgili ticaret sicilinde tescil edilmesinin ardından faaliyete geçecektir.

3 - KİSMİ BÖLÜNMENİN AMACI, HUKUKİ VE EKONOMİK GEREKÇELERİ VE MUHTEMEL SONUÇLARI

3.1 Kısmi Bölünme'nin Amacı

Kısmi Bölünme'nin temel amacı, Polisan Holding bünyesindeki diğer faaliyet alanları içinde hapsediği düşünölen Polisan Holding iştiraklerinin gerçek değeriine ulaşarak Polisan Holding'in tüm pay sahipleri için ilave değeri yaratmaktır.

3.2 Kısmi Bölünme'nin Gerekçeleri

Mevcut durumda Rohm and Haas Kimyasal Ürünler Dağıtım ve Ticaret Anonim Şirketi ve Polisan Kansai Boya Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ("**Boya Grubu**"), Polisan Holding'in kimya, yapı kimyasalları ve liman işletmeciliği gibi geniş iş portföyü içinde yer almaktadır. Boya grubunun müstakil bir yapıya kavuşmasıyla doğrudan Boya Grubu'na odaklanılması, önceliklerin yalnızca Boya Grubu'na hasredilmesi ve iş ortaklıklarımızdan azami verimin alınması mümkün olacaktır.

Ayrıca, Boya Grubu şirketleri, iş ortaklığı olmaları nedeniyle özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilmekte ve konsolide edilmemektedir. Özkaynak yöntemine göre muhasebeleştirilen yatırımlar; konsolide finansal durum tablosunda, alış maliyetinin üzerine net varlıklarındaki değışikliklerin eklenmesi veya çıkarılması ile gösterilmektedir. Bu gösterim nedeniyle, Boya Grubu şirketlerinin finansal tablo kalemleri konsolide edilmeyip sadece net kâr veya zararındaki paylar Polisan Holding'in konsolide kâr zarar tablosuna tek bir satır olarak eklenmektedir.

Kısmi Bölünme sonrasında, Polisan Holding kimyasallar, yapı kimyasalları ve liman işletmeciliği alanlarına yoğunlaşarak bu sektörlerdeki büyüme potansiyelini en üst düzeye çıkaracaktır. Her iki şirket böylece kendine en uygun stratejik hedefler doğrultusunda hareket edebilecek, hissedarlar için daha fazla değeri yaratılması mümkün olacak ve her iki şirketin de kilitli kalan potansiyel açığa çıkacaktır.

3.3 Kısmi Bölünme'nin Muhtemel Sonuçları

(i) Polisan Holding'deki Pay Sahiplerinin Yeni Şirket'teki Pay Sahipliği Haklarında ve Taraf Şirketlerin Sermayelerindeki Değişiklikler

Şirket 28 Mart 2025 tarihli yönetim kurulu kararı ile ödenmiş sermayesini 758.500.000 TL'den sermaye düzeltmesi olumlu farkları kaleminden 3.016.276.170 TL tutarında artırarak 3.774.776.170 TL'ye artırma kararı almıştır. Polisan Holding'in aktifinde kayıtlı Bölünmeye Konu Varlıklar, ortaklara pay devri modeliyle yeni kuruluş yoluyla kısmi bölünme işlemiyle Yeni Şirket'e devrolacaktır. Kısmi Bölünme nedeniyle Polisan Holding'in aktiflerinden çıkarılan iştirak payları için Uzman Kuruluş Raporu'nda tespit edildiği üzere, Kısmi Bölünme öncesi Polisan Holding'in 3.774.776.170 TL olan çıkarılmış sermayesi bölünme sonrasında 3.016.276.170 TL azaltılarak 758.500.000 TL'ye düşecektir.

Bölünmeye Konu Varlıklar'ın Kısmi Bölünme yoluyla Yeni Şirket'e aynı sermaye olarak konulması sonucunda Yeni Şirket'in çıkarılmış sermayesi Uzman Kuruluş Raporu'nda tespit edildiği üzere 3.016.276.170 TL olarak belirlenecektir. Yeni Şirket'in çıkarılmış sermayesindeki paylar "bölünmenin oranının korunduğu" bölünme yöntemine uygun olarak Polisan Holding'in ortaklarına Polisan Holding'teki mevcut payları oranında intikal ettirilecektir.

(ii) Taraf Şirketlerin Bilanço Karı

Bölünen Şirket'in mevcut ortaklarının iktisap edeceği Yeni Şirket paylarının bilanço kârına hak kazanacağı tarih Yeni Şirket'in kuruluşunun tescil tarihidir.

(iii) Vergi Borçlarından Doğan Sorumluluk

Polisan Holding ve Yeni Şirket:

- (i) Kısmi Bölünme tarihi itibarıyla hazırlayacakları ve müştereken imzalayacakları Bölünen Şirket'e ait kurumlar vergisi beyannamesi veya
- (ii) Kısmi Bölünme'nin, hesap döneminin kapandığı aydan kurumlar vergisi beyannamesinin verildiği ayın sonuna kadar geçen süre içerisinde yapılması halinde, Bölünen Şirket'in önceki hesap dönemine ilişkin olarak hazırlayacakları ve müştereken imzalayacakları Bölünen Şirket'e ait kurumlar vergisi beyannamesini,

Kısmi Bölünme'nin Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edildiği tarihten itibaren 30 (otuz) gün içinde Polisan Holding'in bağlı olduğu vergi dairesine vereceklerdir.

Yeni Şirket, Polisan Holding'in Kısmi Bölünme tarihine kadar tahakkuk etmiş ve edecek vergi borçlarından müteselsilen sorumlu olacağını ve diğer ödevlerini yerine getireceğini, Polisan Holding'in Kısmi Bölünme nedeniyle verilecek olan kurumlar vergisi beyannamesine ekleyeceği bir taahhütname ile taahhüt edecektir.

Mahallin en büyük mal memurunun bu hususta Polisan Holding ve Yeni Şirket'ten teminat istemesi halinde söz konusu teminat Polisan Holding ve Yeni Şirket tarafından verilecektir.

Bölünen Şirket'in Plan'ı onayladığı genel kurul kararının tescil tarihi bölünme tarihi olarak kabul edilecek ve Bölünen Şirket'in Kısmi Bölünme tarihine kadar tahakkuk etmiş ve edecek vergi borçlarından, Yeni Şirket, KVK'nın 20. maddesi uyarınca Bölünmeye Konu Varlıklar'ın emsal bedeli ile sınırlı olarak müteselsilen sorumlu olacaktır.

(iv) Resmi Kurum Onayları ve Bildirimler

Rekabet Kurulu Açısından Değerlendirme

İşbu Kısmi Bölünme, 2010/4 sayılı Rekabet Kurulu'ndan İzin Alınması Gereken Birleşme ve Devralmalar Hakkında Tebliğ uyarınca kısmi bölünme aynı ekonomik bütünlük içinde yer almakta olduğundan bir kontrol değişikliği yaratmayacaktır; Kısmi Bölünme işlemi için Rekabet Kurulu'ndan izin alınması şartı aranmamaktadır. Rekabet Kurulu'na başvuruda bulunulmasına gerek olmadığına ilişkin Polisan Holding tarafından beyan verilmiştir.

Esas Sözleşme Tadili Açısından Ticaret Bakanlığı Onayı ve SPK Görüşü Açısından Değerlendirme

Bölünen Şirket'in bir holding şirketi olması ve "Anonim ve Limited Şirketlerin Sermayelerini Yeni Asgari Tutarlara Yükseltmelerine ve Kuruluşu ve Esas Sözleşme Değişikliği İzne Tabi Anonim Şirketlerin Belirlenmesine İlişkin Tebliğ" uyarınca anonim şirket şeklinde kurulan holdinglerin esas sözleşme değişikliklerinin Ticaret Bakanlığı'nın iznine tabi olması nedeniyle, Bölünen Şirket'te gerçekleştirilecek sermaye artırımı ve azaltımı kapsamında Bölünen Şirket'in esas sözleşmesinin "Sermaye" başlıklı 7. maddesinin tadili için Ticaret Bakanlığı'na başvuru yapılacaktır.

Bölünen Şirket'in SPK denetimine tabi halka açık şirket olması ve paylarının Borsa İstanbul A.Ş.'de işlem görmesi nedeniyle Kısmi Bölünme işlemi ve bu kapsamda yapılacak esas sözleşme değişiklikleri SPK'nın uygun görüşüne tabidir.

Esas Sözleşme Tadili'nin Gebze Ticaret Sicili'ne Bildirimi Açısından Değerlendirme

Kısmi Bölünme'nin Gebze Ticaret Sicili'ne tescilini takiben SPK'ya Birleşme ve Bölünme Tebliği 19. madde uyarınca Kısmi Bölünme'nin tamamlandığına ilişkin bildirim yapılacaktır.

Borsa İstanbul'a Yapılacak Kotasyon Başvurusu Açısından Değerlendirme

Kısmi Bölünme kapsamında ihraç edilecek Yeni Şirket payları için SPK tarafından ihraç belgesi verilecektir. Birleşme ve Bölünme Tebliği uyarınca Yeni Şirket tarafından Kısmi Bölünme'nin onaylandığı genel kurul toplantısından itibaren 6 iş günü içinde SPK'ya başvurulması gerekmektedir. Bu paylar, ayrıca, eş zamanlı olarak Borsa İstanbul A.Ş. tarafından borsa kotuna aldırılacak ve Bölünen Şirket'in borsada işlem gören paylarına sahip kişilere Yeni Şirket'te aynı türden paylar verilecek olup bu hususlara ilişkin olarak Borsa İstanbul A.Ş.'nin onayı alınacaktır.

Bölünme İşlemine İlişkin Belgelerin Kamuya Açıklanması ve Gerekli İlanların Yapılması

Birleşme ve Bölünme Tebliği'nin "Kamuyu Aydınlatma" başlıklı 8. maddesi ve ilgili diğer düzenlemeler çerçevesinde aşağıda yer alan bilgi ve belgeler, Kısmi Bölünme'nin onaylanacağı Polisan Holding genel kurul toplantısı tarihinden en az 30 (otuz) gün önce Polisan Holding'in internet sitesi ile KAP aracılığıyla kamuya açıklanacaktır:

- SPK tarafından onaylanan Duyuru Metni,
- Bölünme Planı,
- Bölünme Raporu,
- Bölünmeye Taraf Şirketler'in son üç yıllık finansal tablolar ve faaliyet raporları,
- Bölünmeye Taraf Şirketler'in son üç yıllık bağımsız denetim raporları,
- Uzman Kuruluş Raporları,
- Bölünme sonrası tahmini açılış bilançosu.

TTK'nın 171. maddesi uyarınca Bölünme Planı, Bölünme Raporu, Bölünmeye Taraf Şirketler'in son üç yıla ait finansal tabloları ve faaliyet raporları Kısmi Bölünme işleminin onaylanacağı genel kurul toplantısı tarihinden iki ay önce Polisan Holding'in merkezinde ve internet sitelerinde Polisan Holding'in ortaklarının incelemesine sunulacaktır.

4 - KISMİ BÖLÜNME PLANI

Kısmi Bölünme'ye ilişkin Kısmi Bölünme Planı, Polisan Holding'in yönetim kurulu tarafından 28.03.2025 tarihinde imzalanmıştır.

5 - PAYLARIN DEĞİŞİM ORANLARI, GEREĞİNDE ÖDENECEK DENKLEŞTİRME TUTARI VE BÖLÜNEN ŞİRKETİN ORTAKLARININ DEVRALAN ŞİRKETTEKİ HAKLARI

Taraflar'ın pay sahiplerinin ve pay oranlarının birebir aynı olması sebebiyle, payların değişim oranı da birebir olacaktır. Bu kapsamda TTK'nın 149. maddesinde yer alan haklar korunarak; TTK'nın 161. maddesinin 2. fıkrasının (a) bendi kapsamında oranların korunduğu bir bölünme işlemi gerçekleştirilmiş olacaktır.

Devre Konu Varlıklar'ın, Devralan Şirket'e kayıtlı net defter değerleri üzerinden devredilmesi neticesinde Devralan Şirket tarafından çıkartılacak payların Bölünen Şirket'in pay sahiplerine Bölünen Şirket'teki

payları oranında verilecek olması sebebiyle Kısmi Bölünme sebebiyle herhangi bir denkleştirme tutarı ödenmesi öngörülmemektedir.

6 - DEĞİŞİM ORANININ SAPTANMASINDA, PAYLARIN DEĞERLEMESİNE İLİŞKİN ÖZELLİKLER

Kısmi Bölünme’de, bölünme ve değişim oranları ile bölünme nedeniyle Polisan Holding nezdinde yapılacak sermaye azaltımı ile Yeni Şirket’te kuruluştaki yapılacak sermaye artırım tutarının, Birleşme ve Bölünme Tebliği uyarınca adil ve makul bir şekilde tespiti için Uzman Kuruluş Raporu esas alınmıştır.

Uzman Kuruluş Raporu’nda yer verilen uzman kuruluş görüşü, uygulanan yöntemler ve verilen ağırlık sonucu ulaşılan bölünme ve değişim oranlarının adil ve makul olduğu yönündedir.

Kısmi Bölünme’de kullanmak üzere uzman kuruluş görüşü hazırlanması için Polisan Holding ile Tera Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi arasında 30.01.2025 tarihli Değerleme Hizmeti Sözleşmesi imzalanmıştır.

Birleşme ve Bölünme Tebliği uyarınca, uzman kuruluş görüşünün hazırlanmasında, Bölünmeye Taraf Şirketler’in nitelikleri dikkate alınarak aşağıda açıklanan değerlendirme yöntemleri dikkate alınmıştır.

1 – Düzeltilmiş Net Aktif Değeri

Düzeltilmiş Net Aktif Değeri Yöntemi kapsamında Polisan Holding ve kısmi bölünmesi planlanan iştiraklerin konsolide pay değerlerine ulaşmak için Parçaların Toplamı Yöntemi dikkate alınmıştır. Buna göre Polisan Holding’in sahip olduğu bağlı ortaklık ve iştiraklerin pay değerleri ayrı ayrı hesaplanmış ve Polisan Holding’in payına düşen pay değerleri tek tek toplanarak kısmi bölünmeye konu şirketlerin toplam net aktifine ulaşılmıştır. Polisan Holding’in halka açık olmayan bağlı ortaklık ve iştirakleri için İndirgenmiş Nakit Akımları ve Benzer Şirket Çarpanı Yöntemleri dikkate alınmıştır. Polisan Holding’in sahip olduğu gayrimenkuller ise çalışmaya 31 Aralık 2024 tarihli ekspertiz değerinden dahil edilmiştir. Net Aktif Değeri Yöntemine, Şirketler’in toplam değerini, sahip olduğu bağlı ortaklık ve varlıkların her birinin değerinden yola çıkarak hesaplaması ve söz konusu metodolojinin kısmi bölünmeye konu her iki şirket için de uygulanabilir olması nedeniyle **%40** ağırlık verilmiştir.

2 – Piyasa Değeri Yöntemi

USD gereğince değerlemeye konu varlığın aktif olarak işlem gördüğü durumlarda Piyasa Değeri Yöntemi’ne önemli ve/veya anlamlı bir ağırlık verilmelidir. Bu çerçevede Polisan Holding’in %29,18 oranında halka açık olması ve işlem hacminin makul seviyelerde olması nedeniyle Piyasa Değeri Yöntemi değerlemede göz önünde bulundurulmuştur. Piyasa Değeri Yöntemi kapsamında, Polisan Holding’in, 31 Aralık 2024 gününden itibaren Borsa İstanbul’da oluşan son 6 aylık günlük hacim ağırlıklı ortalama piyasa değerleri dikkate alınmıştır. Kısmi Bölünme işlemine konu olan varlıkların bölünme oranının hesaplanmasında ilgili varlıkların değerlerinin karşılaştırılabilir olması çalışmanın makuliyetini tesis eden önemli bir husustur. Bu nedenle Piyasa Değeri Yöntemi uygulanırken halka açık olmayan Polisan Kansai Boya ve Rohm & Haas şirketlerinin hisselerinin makul değerlerine likitide iskontosunu uygulanarak kısmi bölünme için temsili Piyasa Değeri belirlenmiştir. Likidite iskontosu olarak 31.12.2024 tarihinden önce halka arz edilmiş son 20 şirketin ortalama halka arz iskontosu uygulanmıştır. Piyasa Değer Yöntemi’ne **%30** ağırlık verilmiştir.

3 – Özkaynak Defter Değeri

Bu yaklaşım kapsamında, Şirket’in konsolide hisse değerlerini tespit etmek için Polisan Holding ve kısmi bölünmeye tabi Polisan Kansai Boya ve Rohm & Haas iştiraklerinin, TFRS uygun olarak hazırlanmış ve bağımsız denetimden geçmiş 31 Aralık 2024 tarihli konsolide finansal tablolarında yer alan ana ortaklığa ait özkaynak değerleri dikkate alınmıştır. Özkaynak Defter Değeri Yöntemi’ne **%30** ağırlık verilmiştir.

Uzman Kuruluş Raporu'na göre bölünme oranı % 24,35 olarak hesaplanmıştır.

Kısmi Bölünme ve sermaye azaltımı sonucunda Polisan Holding'in çıkarılmış sermayesi aşağıdaki gibi olacaktır:

Bölünme Öncesi Sermaye Miktarı (TL)	Bölünme Nedeniyle Azalan Sermaye Miktarı (TL)	Bölünme Sonrası Sermaye Miktarı (TL)
3.774.776.170	3.016.276.170	758.500.000

Kısmi Bölünme işleminin, Polisan Holding'in genel kurulunda onaylanarak tescil edilmesi sonucunda ortaya çıkacak Polisan Holding'in ortaklık yapısı ise aşağıdaki şekildedir:

Pay Sahibi Adı Soyadı/ Unvanı	Sermaye Tutarı (TL)	Pay Adedi	İtibari Değeri (TL)	Pay Oranı (%)	Pay Grubu	İmtiyaz Türü
Mehmet Emin Bitlis	172.354.217,50	172.354.217,50	1	22,72	-	Yok
Ahmet Ertuğrul Bitlis	172.354.465,45	172.354.465,45	1	22,72	-	Yok
Ayşe Melike Bitlis Bush	69.316.769,85	69.316.769,85	1	9,14	-	Yok
Fatma Nilgün Kasrat	63.768.769,85	63.768.769,85	1	8,41	-	Yok
Ahmet Faik Bitlis	59.368.769,85	59.368.769,85	1	7,83	-	Yok
Diğer	221.337.007,50	221.337.007,50	1	29,18	-	Yok
Toplam	758.500.000,00	758.500.000	1	100	-	Yok

Uzman Kuruluş Raporu'nda yer verilen Yeni Şirket'te kuruluşta yapılacak sermaye artırımına ilişkin hesaplamalar aşağıda yer almaktadır:

Bölünme Öncesi Sermaye Miktarı (TL)	Bölünme Nedeniyle Artan Sermaye Miktarı (TL)	Bölünme Sonrası Sermaye Miktarı (TL)
-	3.016.276.170	3.016.276.170

Bölünmeye Taraf Şirketler için hesaplanan bölünme ve değişim oranlarının adil, makul ve güvenilir olduğu Uzman Kuruluş Raporu'nda tespit edilmiştir.

7 - BÖLÜNME DOLAYISIYLA ORTAKLAR İÇİN DOĞACAK EK ÖDEME YÜKÜMLÜLÜKLERİ, DİĞER KİŞİSEL EDİM YÜKÜMLÜLÜKLERİ, SINIRSIZ SORUMLULUK

Kısmi Bölünme'den dolayı Taraf Şirketler'in ortakları için herhangi bir ek ödeme yükümlülüğü veya kişisel edim yükümlülüğü söz konusu olmayacaktır.

Kısmi Bölünme nedeniyle Bölünen Şirket'in ve Devralan Şirket'in yönetim organlarına ve yöneticilerine herhangi bir özel yarar sağlanmamaktadır.

Ayrıca Taraf Şirketler'in ortakları için Kısmi Bölünme nedeniyle bir sınırsız sorumluluk bulunmamaktadır.

8 - ORTAKLARIN YENİ TÜR SEBEBİYLE SÖZ KONUSU YÜKÜMLÜLÜKLERİ

Bölünen Şirket anonim şirket olarak kurulmuş ve varlığını sürdürmektedir, Yeni Şirket'in de anonim şirket olarak kurulması planlanmaktadır. Türk Ticaret Kanunu'nun 124'üncü maddesinin 1. fıkrası gereğince Taraflar ticaret şirketi olup, 2. fıkrası gereğince sermaye şirketi niteliğindedirler. Türk Ticaret Kanunu'nun 125'inci maddesinin 1'inci fıkrası gereğince ticaret şirketleri tüzel kişiliği haiz olup; 2'inci fıkrası gereğince ise, Türk Medeni Kanunu'nun 48'inci maddesi içinde bütün haklardan yararlanabilir ve borçları üstlenebilirler.

Bölünmeye Taraf Şirketler'in aynı tür şirketler olacak olmaları sebebiyle herhangi bir yükümlülük söz konusu olmayacaktır.

9 - KISMİ BÖLÜNMENİN, TARAF ŞİRKETLERİN ÇALIŞANLARI VE ALACAKLILARI ÜZERİNDEKİ ETKİLERİ

9.1 KISMİ BÖLÜNMENİN ÇALIŞANLAR ÜZERİNDEKİ ETKİLERİ

Kısmi Bölünme kapsamında Yeni Şirket'e çalışan devri yapılmayacaktır.

9.2 KISMİ BÖLÜNMENİN, TARAF ŞİRKETLERİN ALACAKLILARI ÜZERİNDEKİ ETKİLERİ

Bölünen Şirket'in özvarlığında kısmi bölünme yolu ile bir değişiklik olmasına karşın, YMM Raporu (Ek-3) ile; Bölünen Şirket'in kısmi bölünme sonrasında kalacak net varlığının Bölünen Şirket'in borçlarını karşılayacağı ve kısmi bölünme sebebiyle alacaklılarının alacaklarının tehlikeye düşmediği tespit edildiğinden Taraf Şirketler'in TTK'nın 175. maddesinin 2. fıkrası uyarınca alacaklıların alacaklarını teminat altına alma yükümlülüğü bulunmadığı tespit edilmiştir.

Bununla birlikte, TTK'nın 174. ve 175. maddeleri uyarınca, Bölünen Şirket'in alacaklarına yönelik olarak yapılacak çağrı, Türkiye Ticaret Sicil Gazetesi'nde yedişer gün aralıklarla üç defa yayımlanacak ve ayrıca Polisan Holding'in kurumsal internet sitesine eklenecek ilanla alacaklılarının hakları bildirilecektir.

10 - KISMİ BÖLÜNME İLE ULAŞILMAK İSTENEN HEDEFLERİN GERÇEKLEŞTİRİLMESİNİ ÖNLEME İHTİMALİ BULUNAN MUHTEMEL RİSKLER

Kısmi Bölünme ile ulaşılacak istenen hedeflerin gerçekleştirilmesini önleme ihtimali bulunan muhtemel riskler aşağıda belirtilmiştir:

- Kısmi Bölünme'ye ilişkin resmi kurumların belirlenen süre içerisinde onaylarını vermemeleri ve genel kurulun toplanamaması hali
- Vergi ve sermaye piyasası mevzuatındaki olası değişiklikler çerçevesinde Taraf Şirketler'in Kısmi Bölünme sürecine yasal olarak devam etmelerinin mümkün olmaması.

Yukarıda sayılanlar haricinde bir risk öngörülmemektedir.

11 - YÜRÜRLÜK

İşbu Rapor, Polisan Holding'in genel kurulunda onaylandıktan sonra yürürlüğe girecektir.

İşbu Rapor, 488 sayılı Damga Vergisi Kanunu'nun (2) sayılı tablosunun IV.17 hükmü uyarınca damga vergisinden istisnadır.

YUKARIDAKİ HUSUSLARI TASDİKEN, işbu Rapor 28.03.2025 tarihinde imzalanmıştır.

Ekler

Ek-1: Polisan Holding A.Ş.'nin 28.03.2025 tarihli ve 2025/16 sayılı Yönetim Kurulu Kararı

Ek-2: Polisan Holding A.Ş.'nin 31.12.2024 tarihli Finansal Tabloları

Ek-3: YMM A. Cihat Kumuşoğlu tarafından düzenlenen 28 Mart 2025 tarihli YMM Raporu.

Ek-4: Tera Yatırım Menkul Değerler Anonim Şirketi'nin 28.03.2025 tarihli Uzman Kuruluş Raporu

Bölünen Şirket

POLİSAN HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ

Yönetim Kurulu Başkanı

Emin Bitlis Yönetim Danışmanlığı Limited
Şirketi

adına hareket eden:

Tayfun Bayazıt

Yönetim Kurulu Başkan Vekili

Ertuğrul Bitlis Yönetim Danışmanlığı Limited
Şirketi

adına hareket eden:

Esra Yazıcı

Yönetim Kurulu Üyesi

AFB Yönetim Danışmanlığı Limited Şirketi

adına hareket eden:

Ali Tuğrul Alpacar

Yönetim Kurulu Üyesi

FNK Yönetim Danışmanlığı Limited Şirketi

adına hareket eden:

Bilal Cantekin Dinçerler

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Hamit Sedat Eratalar

Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi

Onur Kipri
