

1 Ocak – 30 Eylül 2025
Dönemine İlişkin
Ara Dönem Faaliyet Raporu

I. Genel Bilgiler

A. Şirket Profili

Türkiye'nin köklü grup şirketlerinden Polisan Holding A.Ş.'nin temelleri 1956 yılına uzanmaktadır. Bitlis Ailesi'nin tekstil sektöründe başlayan girişimleri, zaman içinde kimya, liman işletmeciliği, boya ve gayrimenkul alanlarına genişleyerek çok sektörlü bir yapıya dönüşmüştür. 2000 yılında gerçekleştirilen yeniden yapılanma ile tüm yatırımlar Polisan Holding A.Ş. çatısı altında toplanmış, böylece grup şirketleri arasında stratejik bütünlük ve operasyonel koordinasyon sağlanmıştır.

Bugün Polisan Holding; liman işletmeciliği, kimya ve yapı kimyasalları sektörlerinde faaliyet gösteren, sahip olduğu değerli gayrimenkul portföyü ve yaklaşık 931 kişilik istihdamı ile Türkiye sanayisinin köklü ve güvenilir kuruluşlarından biridir. Hisse senetleri Borsa İstanbul'da işlem gören Polisan Holding ile ilgili daha fazla bilgiye www.polisanholding.com adresi üzerinden erişilebilir.

Aşağıdaki tabloda, 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla Polisan Holding A.Ş.'nin doğrudan ve dolaylı bağlı ortaklıklarına ait pay sahipliği oranları yer almaktadır:

Ortaklığın Unvanı	Faaliyet Alanı	Grup Tarafından Sahip Olunan Pay	Etkin Ortaklık Oranı
Polisan Kimya Sanayii A.Ş. ("Polisan Kimya")	Kimyevi maddeler üretimi ve satışı	100%	100%
Poliport Kimya Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Poliport")	Liman, depolama ve antrepo hizmetleri	100%	100%
Polisan Hellas S.A. ("Hellas")	PET, geri dönüştürülmüş pet, granül ve preform şişe üretim ve satışı	100%	100%
Polisan Yapıkim Yapı Kimyasalları San. ve Tic. A.Ş. ("Polisan Yapıkim")	Yapı kimyasalları üretimi ve satışı	100%	100%

B. Şirket Bilgileri:

Raporun İlgili olduğu Hesap Dönemi	01.01.2025 – 30.09.2025
Şirketin Ticaret Unvanı	Polisan Holding A.Ş.
Bağlı Olduğu Ticaret Sicili Memurluğu ve Numarası	Gebze Ticaret Odası - 5769 / İstanbul Ticaret Odası - 615757
Merkez Adresi	Dilovası Organize Sanayi Bölgesi 1. Kısım Liman Caddesi No:7 Dilovası-KOCAELİ
Telefon / Faks	0 262 754 8000 / 0 262 754 8056
Genel Müdürlük	Hilltown Ofis, Aydınevler Mah. Siteler Yolu Cad. 28 No:1/A Küçükyalı-Maltepe, İSTANBUL
Telefon/Faks	0 216 578 5600 / 0 216 573 7792
İnternet Adresi	www.polisanholding.com

C. Şirket'in Sermaye ve Ortaklık Yapısı

Şirket'in kayıtlı sermaye tavanı 1.000.000.000 Türk Lirası ve ödenmiş sermayesi 758.500.000 Türk Lirası'dır.

Polisan Holding'in 758.500.000 Türk Lirası olan çıkarılmış sermayesi Sermaye Piyasası Kurulu'nun 13/06/2025 tarih ve 34/1031 sayılı izni ile; tamamı 3.016.276.170 Türk Lirası tutarında sermaye düzeltmesi olumlu farklarından karşılanmak suretiyle 3.774.776.170 Türk Lirası'na artırılmış olup, bedelsiz sermaye artırımına bağlı esas sözleşmenin "Sermaye" başlıklı 7. maddesinin tadili 25.06.2025 tarihinde Gebze Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından tescil ve 25.06.2025 tarih ve 11358 sayılı TTSG de ilan edilmiştir.

Polisan Holding A.Ş.'nin son olarak, Rohm and Haas Kimyasal Ürünler Üretim Dağıtım ve Ticaret A.Ş. ve Polisan Kansai Boya Sanayi ve Ticaret A.Ş.'deki iştirak paylarının, ortaklara pay devri modeliyle yeni kurulacak Marmara Holding A.Ş. tarafından devralınması yoluyla gerçekleştirilecek kısmi bölünme işlemine ilişkin 29.08.2025 tarihinde gerçekleştirilen Olağanüstü Genel Kurul toplantısında alınan kararlar çerçevesinde, Marmara Holding AŞ'nin kuruluşu ve kısmi bölünme nedeniyle sermaye azaltımına ilişkin Polisan Holding AŞ Esas Sözleşme Tadili 10.09.2025 tarihinde tescil ve 10.09.2025 tarihli ve 11412 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir. Bu kapsamda, Polisan Holding A.Ş.'nin ödenmiş sermayesi 3.774.776.170 Türk Lirası'ndan 758.500.000 Türk Lirası'na düşürülmüştür.

30 Eylül 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Şirket'in sermayesinde doğrudan %5 veya daha fazla paya veya oy hakkına sahip gerçek ve tüzel kişiler aşağıdaki gibidir:

Ortağın Adı-Soyadı	30.Eyl.25		31.Ara.24	
	Sermayedeki Payı (TL) (*)	Sermayedeki Payı (%)	Sermayedeki Payı (TL) (*)	Sermayedeki Payı (%)
MEHMET EMİN BİTLİS	172.354.216	22,72%	172.354.218	22,72%
AHMET ERTUĞRUL BİTLİS	172.354.455	22,72%	172.354.465	22,72%
AYŞE MELİKE BİTLİS BUSH	69.316.769	9,14%	69.316.770	9,14%
FATMA NİLGÜN KASRAT	63.768.769	8,41%	63.768.770	8,41%
AHMET FAİK BİTLİS	59.368.769	7,83%	59.368.770	7,83%
DİĞER	221.337.022	29,18%	221.337.008	29,18%
TOPLAM	758.500.000	100%	758.500.000	100%

(*) Tablodaki tutarlar yuvarlanarak gösterildiğinden, alt kalemler ile toplamlar arasında yuvarlama farkları olabilmektedir.

30.09.2025 tarihi itibarıyla, Polisan Holding'in Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı (%) 21,62'dir¹.

D. Dönem İçerisinde Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler ve Nedenleri

Dönem içinde Esas Sözleşmede değişiklik yapılmıştır:

- Bedelsiz sermaye artırımına bağlı esas sözleşmenin "Sermaye" başlıklı 7. maddesinin tadili 25.06.2025 tarihinde Gebze Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından tescil ve 25.06.2025 tarih ve 11358 sayılı TTSG de ilan edilmiştir.
- Kısmi bölünme nedeniyle sermaye azaltımına ilişkin esas sözleşmenin "Sermaye" başlıklı 7. maddesinin tadili 10.09.2025 tarihinde tescil ve 10.09.2025 tarihli ve 11412 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde ilan edilmiştir.

¹ <https://www.kap.org.tr/tr/sirket-bilgileri/genel/1608-polisan-holding-a-s>

E. Yönetim Kurulu

Şirket'in 28.04.2025 tarihinde gerçekleştirilen Olağan Genel Kurul toplantısında Esas Sözleşme'nin 10. Maddesi uyarınca Yönetim Kurulu Üye sayısının 6 olarak belirlenmesine karar verilmiştir. İlgili genel kurul toplantısında bir yıl süre ile görev yapmak üzere aşağıdaki yer verilen Yönetim Kurulu Üyeleri seçilmiştir:

Adı Soyadı	Görevi	İcracı/Bağımsız Yönetim Kurulu Üyesi Olup Olmadığı
Emin Bitlis Yönetim Danışmanlığı Limited Şirketi'nin adına gerçek kişi temsilcisi olarak: Tayfun Bayazıt	Yönetim Kurulu Başkanı	İcracı Olmayan Üye
Ertuğrul Bitlis Yönetim Danışmanlığı Limited Şirketi'nin adına gerçek kişi temsilcisi olarak: Esra Yazıcı	Yönetim Kurulu Başkan Vekili	İcracı Olmayan Üye
AFB Yönetim Danışmanlığı Limited Şirketi'nin adına gerçek kişi temsilcisi olarak: Ali Tuğrul Alpacar	Yönetim Kurulu Üyesi	İcracı Olmayan Üye
FNK Yönetim Danışmanlığı Limited Şirketi Şirketi'nin adına gerçek kişi temsilcisi olarak: Bilal Cantekin Dinçerler	Yönetim Kurulu Üyesi, CEO	İcracı Üye
Onur Kipri	Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Üye
Hamit Sedat Eratatar	Yönetim Kurulu Üyesi	Bağımsız Üye

Yönetim Kurulu'nun 28.04.2025 tarihli kararı ile; Emin Bitlis Yönetim Danışmanlığı Limited Şirketi ve gerçek kişi temsilcisi Tayfun Bayazıt Yönetim Kurulu Başkanı, Ertuğrul Bitlis Yönetim Danışmanlığı Limited Şirketi ve gerçek kişi temsilcisi Esra Yazıcı Yönetim Kurulu Başkan Vekili olarak atanmıştır².

F. Yönetim Kurulu Komiteleri

Şirket Yönetim Kurulu'nun 28.04.2025 tarihli kararıyla; Sermaye Piyasası Kurulu'nun Kurumsal Yönetim Tebliği'nde yer alan hükümler çerçevesinde komite yapısının aşağıdaki şekilde oluşturulmasına karar verilmiştir.

	Denetimden Sorumlu Komite	Kurumsal Yönetim Komitesi*	Risk Yönetim Komitesi
Başkan	Hamit Sedat Eratatar	Hamit Sedat Eratatar	Onur Kipri
Üye	Onur Kipri	Ali Tuğrul Alpacar	Esra Yazıcı
Üye		Banu Çamlıtepe	Tolga Üzümcü

* Aday Gösterme Komitesi ve Ücret Komitesi'nin oluşturulmamasına, söz konusu komitelerin görevlerinin Kurumsal Yönetim Komitesi tarafından yerine getirilmesine karar verilmiştir.

² Yönetim Kurulu üyelerinin özgeçmişleri şirketin Kurumsal internet sitesinde (www.polisanholding.com) yer almaktadır.

G. Üst Düzey Yöneticiler

Yıl içerisinde görevden ayrılan ve halen görev başında bulunan üst düzey yöneticiler ile ilgili bilgiler aşağıdadır:

POLISAN HOLDİNG ÜST YÖNETİMİ³

ADI SOYADI	GÖREVİ
Bilal Cantekin Dinçerler	CEO
Tolga Üzümcü	CFO
Mahmut Temiz	İnsan Kaynakları Direktörü
Cumhur Aksoy	Bilgi Teknolojileri Direktörü
Mete Öztürk	Grup Yatırım Projeleri ve Satınalma Direktörü

H. Personel Sayısı, Toplu Sözleşme Uygulamaları ve Personel ve İşçilere Sağlanan Hak ve Menfaatler

Şirket'in, bağlı ortaklıklarının ve iş ortaklığının 30 Eylül 2025 tarihinde sona eren dönemde ortalama personel sayısı 931'dir (31 Aralık 2024: 1.109).

Kıdem tazminatı karşılığı 30 Eylül 2025 tarihi itibarıyla 97.650.708 Türk Lirası olarak hesaplanmıştır (31 Aralık 2024: 97.942.424 Türk Lirası).

Toplu İş Sözleşmeleri

Polisan Kimya Sanayii A.Ş. ve Polisan Yapıkim Yapı Kimyasalları San. ve Tic. A.Ş.'nin üyesi oldukları Lastik-İş Sendikası ile Dilovası, Adana ve Samsun tesisleri için toplu iş sözleşme görüşmelerinde 2 Nisan 2024 tarihinde anlaşma sağlanmış ve 01.01.2024-31.12.2025 dönemini kapsayan 2 yıllık Toplu İş Sözleşmesi imzalanmıştır.

I. Yönetim Organı Üyeleri ile Üst Düzey Yöneticilere Sağlanan Mali Haklar

28 Nisan 2025 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında Bağımsız Yönetim Kurulu üyelerinin her birine Genel Kurul tarihinden itibaren geçerli olacak şekilde takip eden olağan genel kurul toplantısına kadar 150.000 aylık/brüt ücret ödenmesine, diğer Yönetim Kurulu Üyelerine ise herhangi bir ücret ödenmemesine karar verilmiştir.

1 Ocak – 30 Eylül 2025 tarihleri arası üst yönetime ödenen ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 50.983.661 Türk Lirası'dır (1 Ocak- 30 Eylül 2024: 40.415.190 Türk Lirası). Grup, yönetim kurulu üyeleri, genel müdür ve genel müdür yardımcılarını üst yönetim olarak belirlemiştir.

³ Üst Düzey yöneticilerin özgeçmişleri şirketin Kurumsal internet sitesinde (www.polisanholding.com) yer almaktadır.

II. Şirket Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler

A. 2025 yılı ilk dokuz ayına ilişkin önemli gelişmeler

Bedelsiz Sermaye Artırımı ve Kısmi Bölünme Süreci⁴

Şirketimiz Yönetim Kurulu tarafından 28.03.2025 tarihinde alınan kararlar doğrultusunda, Sermaye Piyasası Kurulu'na (SPK) hem bedelsiz sermaye artırımı hem de ortaklara pay devri modeliyle gerçekleştirilecek kısmi bölünme işlemleri için başvuruda bulunulmuştur.

Bedelsiz Sermaye Artırımı: Şirket sermayesinin 758.500.000 Türk Lirası'ndan 3.774.776.170 Türk Lirası'na çıkarılması amacıyla 3.016.276.170 Türk Lirası tutarında bedelsiz sermaye artırımı kararı alınmıştır. Artırılan tutarın tamamı, finansal tablolarda yer alan "sermaye düzeltmesi olumlu farklarından" karşılanmıştır. Bu kapsamda hazırlanan ihraç belgesi, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 13.06.2025 tarihli ve 34/1031 sayılı kararıyla onaylanmış; bedelsiz pay alma hakkı kullanım işlemleri 24.06.2025 tarihinde tamamlanmıştır. Sermaye artırımına bağlı olarak Şirket esas sözleşmesinin "Sermaye" başlıklı 7. maddesinin tadili, 25.06.2025 tarihinde Gebze Ticaret Sicil Müdürlüğü tarafından tescil edilmiş ve aynı gün Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nin 11358 sayılı nüshasında ilan edilmiştir.

Kısmi Bölünme: 28.03.2025 tarihli Yönetim Kurulu kararı çerçevesinde, Şirketimizin stratejik planları doğrultusunda boya sektöründe faaliyet gösteren iştiraklerinin yeniden yapılandırılması hedeflenmiştir. Bu kapsamda, iştiraklerimizden Polisan Kansai Boya Sanayi ve Ticaret A.Ş.'deki %50 oranındaki (62.501.572 Türk Lirası nominal değerli) paylar ile Rohm and Haas Kimyasal Ürünler Dağıtım ve Ticaret A.Ş.'deki %40 oranındaki (13.957.200 Türk Lirası nominal değerli) payların, "ortaklara pay devri modeli" ile yeni kurulacak bir şirkete devredilmesine karar verilmiştir. Söz konusu yeni şirketin paylarının Borsa İstanbul'da işlem görmesi planlanmıştır. Bu işlemle, Boya Grubu'nun bağımsız bir yapıya kavuşturulması, değerinin daha etkin bir şekilde ortaya konulması ve Şirket hissedarları için ilave değer yaratılması amaçlanmıştır.

Kısmi bölünme işlemine ilişkin duyuru metni, Sermaye Piyasası Kurulu'nun 23.07.2025 tarihli ve 41/1339 sayılı kararıyla onaylanmıştır. SPK aynı zamanda, bu işlem kapsamında Şirket esas sözleşmesinin 7. maddesine ilişkin hazırlanan tadil metnine uygun görüş vermiştir. Sürecin devamında, 25.07.2025 tarihli Yönetim Kurulu kararıyla 29.08.2025 tarihinde Olağanüstü Genel Kurul toplantısı yapılmasına karar verilmiştir.

29.08.2025 tarihinde gerçekleştirilen Olağanüstü Genel Kurul toplantısında, Yönetim Kurulu tarafından önerilen kısmi bölünme teklifi kabul edilmiş; Bölünme Planı, Bölünme Raporu ve eki belgeler onaylanmıştır. Ayrıca, söz konusu kısmi bölünme işlemi nedeniyle Şirketin esas sözleşmesinin "Sermaye" başlıklı 7. maddesinin, Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun olarak tadil edilmesine karar verilmiştir. Genel Kurul kararları 10.09.2025 tarihinde tescil edilmiş ve Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nin 11412 sayılı nüshasında ilan edilmiştir.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun II-23.2 sayılı Birleşme ve Bölünme Tebliği'nin 20. maddesi uyarınca, kısmi bölünme kapsamında malvarlığı unsurlarını devralan Marmara Holding A.Ş. tarafından hazırlanan ihraç belgesi, SPK'nın 11.09.2025 tarihli kararıyla onaylanmıştır. Bu doğrultuda, 1 adet POLHO payına karşılık 3,9766 adet MARMR payı olmak üzere hak sahiplerinin hesaplarına pay aktarımı 14.09.2025 tarihinde gerçekleştirilmiştir.

Kısmi bölünme işlemi sonucunda, Polisan Holding'in 3.774.776.170 Türk Lirası olan çıkarılmış sermayesi, 3.016.276.170 Türk Lirası tutarında azaltılarak 758.500.000 Türk Lirası olarak tescil edilmiştir. Böylece,

⁴ Konu ile ilgili detaylı açıklamalara Kamuyu Aydınlatma Platformu ve şirketimizin Kurumsal internet sitesinden (www.polisanholding.com) ulaşabilmektedir.

bedelsiz sermaye artırımının ardından yapılan bu sermaye azaltımıyla, boya iş koluna ilişkin malvarlıklarının yeni kurulan şirkete devri hukuken ve finansal olarak tamamlanmıştır.

Şirket Çoğunluk Paylarının Satışı Hakkında Hisse Devir Sözleşmesi İmzalanması (27.06.2025)⁵

Bitlis Ailesi üyeleri ile Corex Ports and Terminals Dilovası Liman İşletmeleri A.Ş. arasında, Polisan Holding A.Ş.'nin sermayesinin %77,7268'ine karşılık gelen payların devrine ilişkin 27.06.2025 tarihinde bir Pay Devir Sözleşmesi imzalanmıştır.

Pay Devri İçin Belirlenen Ön Şartlar:

- 29.03.2025 tarihli özel durum açıklamasına konu başvuru çerçevesinde Kısmi Bölünme Sürecinin tamamlanması;
- 18.06.2025 tarihli Yönetim Kurulu kararı doğrultusunda, Yunanistan'da kurulu Polisan Hellas S.A.'nin tamamının üçüncü kişilere satılması;
- "Operasyonda Kullanılmayan Gayrimenkuller" arasında yer alan (İstanbul Pendik, İstanbul Kağıthane, Kocaeli-Gebze Çiftlik, Aydın Karacasu) taşınmazların, SPK lisanslı bir değerlendirme kuruluşunca belirlenecek değer altında olmamak kaydıyla Bitlis Ailesi tarafından devralınması;
- İşlem, yukarıda belirtilen işlemlerin tamamlanması ve Rekabet Kurulu'na yapılacak başvuru da dahil gerekli yasal izinler alındıktan ve tüm ön koşullar yerine getirildikten sonra gerçekleştirilecek olup, devir tarih itibarıyla Polisan Holding'in sermayesinin tamamına iştirak ettiği bağlı ortaklıkları Poliport Kimya San. ve Tic. A.Ş., Polisan Kimya San. A.Ş. ve Polisan Yapıkim Yapı Kimyasalları San. ve Tic. A.Ş. paylarından ibaret olacaktır.

Hisse Devir Sözleşmesi'nde yer alan ön şartların yerine getirilmesine ve uyarlama kriterleri çerçevesinde kapanış tarihindeki yükümlülüklerle bağlı olarak satış bedelinde düzeltme yapılabilecek olması dolayısıyla, nihai satış bedelinin kapanışta kamuya açıklanacaktır.

Genel Kurul Toplantısına İlişkin Açıklamalar (28 Nisan 2025)

Şirket'in 2024 yılına ait Olağan Genel Kurul Toplantısı 28.04.2025 tarihinde saat 10.00'da şirket merkez adresi olan Dilovası Organize Sanayi Bölgesi 1.Kısım Liman Cad. No:7 Dilovası – Kocaeli adresinde yapılmıştır. Genel Kurul Toplantı Tutanağı ile Hazır Bulunanlar Listesi www.polisanholding.com kurumsal internet sitesinde yer almaktadır.

Polisan Holding, 28 Nisan 2025 tarihinde yapılan Olağan Genel Kurul toplantısında, Yönetim Kurulunun kar dağıtılmaması ile ilgili 26.03.2025 tarihinde alınmış ve daha önce ortaklara duyurulmuş olan Yönetim Kurulu kararının onaylanmasına, ve kar dağıtımı yapılmamasına karar verilmiştir.

Bağımsız Denetim Kuruluşu'nun Belirlenmesi:

Yönetim Kurulu'nun 25.04.2025 tarihli kararıyla, Denetimden Sorumlu Komite'nin tavsiyesi dikkate alınarak, Şirketimizin 01.01.2025 – 31.12.2025 hesap dönemindeki finansal raporlarının 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu, 6362 sayılı Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili mevzuat uyarınca belirlenen esaslara uygun olarak denetlenmesi ve bu kanunlardaki ilgili düzenlemeler kapsamındaki diğer faaliyetleri yürütmek üzere PwC Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.'nin bağımsız denetim şirketi olarak seçilmesi, Şirketin 2024 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı'nda pay sahiplerinin onayına sunulmuş ve kabul edilmiştir.

Finansal raporlar ile birbirinin tamamlayıcısı olan 01.01.2024 – 31.12.2024 ve 01.01.2025 – 31.12.2025 hesap dönemleri Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanacak sürdürülebilirlik raporlarının, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayınlanan Güvence Denetim Standartları kapsamında zorunlu sürdürülebilirlik güvence denetimini gerçekleştirmek üzere KPMG

⁵ Konu ile ilgili detaylı açıklamalara Kamuyu Aydınlatma Platformu ve şirketimizin Kurumsal internet sitesinden (www.polisanholding.com) ulaşabilmektedir.

Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi'nin seçilmesi Genel Kurul'da pay sahiplerinin onayına sunularak, kabul edilmiştir.

Bağlı Ortaklık Üretim Faaliyetlerinin Durdurulması (Polisan Hellas) (18.06.2025):

Grup; 12 Mart 2025 ve 18.06.2025 tarihinde aldığı kararlar ile; Sermayesinin tamamına iştirak edilen Polisan Hellas'ın stoktan satışların tamamlanması ve PET sektöründe süregelen talep daralmasının Polisan Holding konsolide finansal tablolarına etkisi gözetilerek; sınırlı sayıdaki Polisan Hellas personelinin iş akitlerinin sonlandırılmasına, üretim faaliyetlerinin durdurulmasına, borçluluğunun azaltılması için Polisan Holding tarafından destek verilmeye devam edilmesine; ve Polisan Hellas paylarının satışı için potansiyel alıcılarla görüşmelerin sürdürülmesine karar vermiştir.

Polisan Holding, bağlı ortaklığı Polisan Hellas'ın finansal yapısının güçlendirilmesi ve borçlarının yeniden yapılandırılması amacıyla sermaye artırımı kararı almıştır. Bu kapsamda, Polisan Hellas'ın sermayesi 2024 sonundaki 1,4 milyon Euro'dan 28,4 milyon Euro'ya çıkarılmıştır ve Polisan Hellas yılın ilk dokuz ayında 33 milyon Euro tutarında kredi geri ödemesi yapmıştır.

B. Bilanço dönemi sonrası gelişmeler

Yoktur.

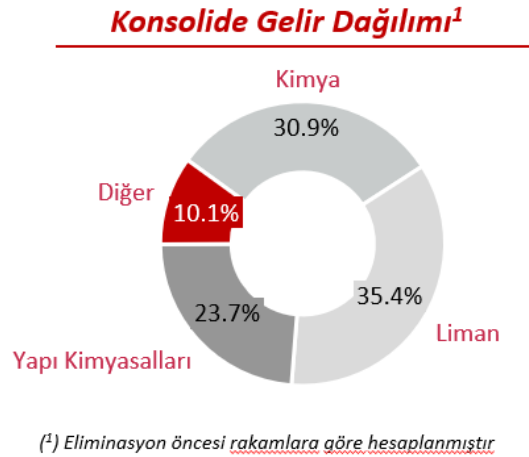
C. Şirketin İlgili Hesap Döneminde Yapmış Olduğu Yatırımlara İlişkin Bilgiler

1 Ocak – 30 Eylül 2025 tarihleri arasında toplamda 570.607.219 Türk Lirası yatırım harcaması yapılmıştır. (1 Ocak- 30 Eylül 2024: 479.977.357 Türk Lirası).

Grup şirketlerinin ihtiyaçları ve yatırım planları doğrultusunda, Dilovası kampüsünde yaklaşık 22,75 bin m²'lik bir alanda fiziksel olarak reorganizasyon ve atıl yapıların kaldırılarak müsait hale getirilmesine yönelik çalışmalar yürütülmektedir. Bu kapsamda toplam 22,75 bin m²'lik alanın yeni yatırımlara uygun hale getirilmesine yönelik proje kapsamında, söz konusu toplam alanın 8 bin m²'lik kısmı Nisan 2025 itibarıyla Poliport'un Geçici Depolama Alanı olarak tahsis edilmiştir. Bu alanın daha verimli kullanılması adına 16.05.2025 tarihi itibarıyla mevcut GDA sahasına ilave edilerek, operasyonel faaliyetlere başlanmıştır.

D. Faaliyetlere İlişkin Değerlendirmeler

2025 yılı ilk dokuz aylık enflasyon muhasebesi (TMS 29 "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardı") uyarınca hazırlanan Şirketin -bağımsız denetimden geçmemiş - özet konsolide finansal bilgileri bu bölümde yer almaktadır⁶:



⁶ Tutarlar aksi belirtilmedikçe tablolarda ve açıklamalarda Türk Lirası'nın 30 Eylül 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden milyon Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.

ÖZET KONSOLİDE GELİR TABLOSU	Sınırlı denetimden geçmemiş		
milyon TL	9A2025	9A2024	Yıllık Değ.
Gelirler	4.663	5.299	-12%
Brüt Kar	1.029	1.532	-33%
Faaliyet Giderleri (-)	724	732	-1%
Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kar (FAVÖK)	767	1.258	-39%
Esas faaliyetlerden diğer gelirler/(giderler), net	-7	-57	-88%
Özkaynak yönt. değerlendirilen yat. zarar/karlarından paylar (*)	-342	-405	-15%
Esas Faaliyet Karı	-45	338	n.m.
Yatırım faaliyetlerinden gelirler/(giderler), net	18	-28	n.m.
Finansman Geliri/(Gideri), net	-311	-95	227%
Parasal Kayıp	90	-191	n.m.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	-248	24	n.m.
Vergi Geliri/Gideri	-92	-322	-71%
Sürdürülen faaliyetlerden Dönem Karı / (Zararı)	-340	-298	14%
Durdurulan faaliyetler Dönem Karı / (Zararı) (**)	-223	-239	-7%
Dönem Karı / (Zararı)	-563	-538	5%
Brüt Kar Marjı	22,1%	28,9%	-6,9 p.p.
FAVÖK Marjı	16,5%	23,7%	-7,3 p.p.
Sürdürülen Faaliyetlerden Net Kar Marjı	-7,3%	-5,6%	-1,7 p.p.

(*) Kısmi bölünme sonrası 1 Ocak-10 Eylül 2025 tarihleri arasındaki kar zarar paylarını içermektedir.

(**) 18.06.2025 tarihinde şirket Yönetim Kurulu; Polisan Hellas'ın üretim faaliyetlerinin durdurulmasına karar vermiştir. Bu nedenle, 30.09.2025 ve 30.09.2024 tarihli Polisan Holding konsolide gelir tablosunda Polisan Hellas'ın tüm faaliyet sonuçları 'durdurulan faaliyetler' altına sınıflanmıştır.

- 2025 yılının ilk dokuz ayında konsolide gelirler 4,66 milyar Türk Lirası olarak gerçekleşti. Bir önceki yıla göre gelirlerdeki gerilemede aşağıdaki unsurlar etkili olmuştur:
 - **Enflasyon ile döviz kuru arasındaki makas**, 2024'ün ilk çeyreğinde dengeli seyrederken, ikinci çeyrekte itibaren açılmaya başlamış; bu eğilim 2025'in ilk dokuz ayında azalarak devam etmiştir. Fark kapanma eğilimine girse de, 2025'in ilk dokuz ayında döviz kurlarındaki artışın enflasyonun gerisinde kalması, Polisan Holding'in döviz bazlı gelirlerinin TL karşılığını sınırlamıştır. Ayrıca, enflasyon muhasebesiyle 2024'ün ilk dokuz ayında endekslenen yüksek gelirler, 2025'in aynı döneminde yıllık bazda gelir düşüşünü belirginleştirmiştir.
 - **Kimya faaliyetlerinde zayıf talep**: Yurtiçi ve Avrupa pazarlarında kimya sektörü ürünlerine yönelik zayıf talep, düşük sipariş seviyeleri ve dolar bazında fiyatlardaki gerileme; Türkiye kimya sektörünü olumsuz etkileyerek, Polisan Kimya ve Polisan Yapıkim'in gelirleri üzerinde baskı oluşturmuştur.
 - **İlk çeyrekte inşaat faaliyetlerinin hava koşulları nedeniyle yavaşlaması**: Yapı kimyasalları alanında ilk çeyrekte olumsuz hava koşulları nedeniyle inşaat faaliyetlerinin aksaması ve buna bağlı olarak talebin ötelenmesi etkili olmuştur. İkinci çeyrekte görece bir toparlanma gösterse de, üçüncü çeyrekte yıllık bazda talep yeniden gerileyerek satış hacmini sınırlamıştır.
- 2025 yılının ilk dokuz ayında; taşeron maliyetlerinin ve personel giderlerinin Türk Lirası cinsinden olması sonucu yüksek enflasyonun etkisiyle satışların maliyetleri artmıştır. Bunun yanında, Poliport'un geçen yılın 4. çeyreğinde aktifleştirilen yatırımlarının amortisman etkisiyle konsolide Brüt Kâr 1.029 milyon Türk Lirası'na gerilemiştir.
- Faaliyet giderlerinde gözlenen 8 milyon Türk Lirası kısmi iyileşme, kârlılıktaki olumsuz etkinin bir kısmını sınırlamıştır. Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kâr (FAVÖK) 767 milyon Türk Lirası, FAVÖK marjı ise %16,5 olarak gerçekleşmiştir.

- Esas faaliyetlerden net diğer giderler, 2025 yılının ilk dokuz ayında 7 milyon Türk Lirası olarak gerçekleşmiştir (9A2024: 57 milyon Türk Lirası net gider). Bu değişimde; 2024 yılı ilk dokuz ayında kur farkı giderlerinin düşük olması ve 2025 yılında elde edilen sigorta tazminat gelirleri etkili olmuştur.
- Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların zararlarından paylar, kısmi bölünmenin 10 Eylül 2025 tarihinde tescil edilmesi ile birlikte iştiraklerden iki aylık kar/zarar etkisi gelmesi nedeniyle geçen yılın ilk dokuz ayına kıyasla 62 milyon Türk Lirası azalarak 342 milyon Türk Lirası olarak gerçekleşmiştir. Boya segmentinde; iç piyasadaki talep daralmasının etkisi, yüksek seyreden enflasyon sebebiyle artan faaliyet giderleri, ve yüksek finansman maliyetleri, 2025 yılındaki zararın temel nedeni olmuştur.
- 2025 yılında Polisan Holding, Polisan Hellas’a toplam 27 milyon Euro sermaye artışı gerçekleştirmiş ve Polisan Hellas’ın Euro cinsinden kredilerini yeniden yapılandırmıştır. Bu yeniden yapılandırmanın finansmanı için Polisan Holding, Euro ve USD cinsinden krediler kullanmıştır. Söz konusu döviz kredilerinin etkisiyle, Polisan Holding’in solo net Finansman giderlerinde 80 milyon TL artış meydana gelmiştir.
- 2025 yılı ilk dokuz ayında Brüt Kar’ın azalması, özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen iştiraklerden kaynaklanan zarar, ve finansman giderlerindeki artışın etkisi ile 340 milyon Türk Lirası Sürdürülebilir Faaliyetlerden Net Zarar gerçekleşmiştir.
- Polisan Hellas’ın “Durdurulan Faaliyetler” altına sınıflanması ile Durdurulan Faaliyetler Dönem Zararı bu yılın ilk dokuz ayında 223 milyon Türk Lirası olmuştur (9A2024: 239 milyon TL zarar).

ÖZET KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU		
milyon TL	9A2025	9A2024
İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışlar	174	-51
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Çıkışları	-498	-432
Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları	-91	144
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Değişim	-415	-338
Dönem Başı Hazır Değerler	639	761
Dönem Sonu Hazır Değerler	94	222

- İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları, geçen yılın aynı dönemine göre operasyonel karlılıklarda düşüş yaşanmasına rağmen, etkin işletme sermayesi yönetiminin katkısıyla artış göstermiştir. Bu artışta; ticari alacakların tahsilat sürelerinin düşüşü ve borç ödeme gün sayılarındaki artışın yanı sıra, mamul stoklarının erimesi etkili olmuştur.
- Yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit çıkışı, bu yılın ilk dokuz ayında 498 milyon Türk Lirası olarak gerçekleşirken, geçen yıla kıyasla 66 Milyon Türk Lirası artış kaydetmiştir. Liman faaliyetlerinde yapılan yatırım harcamalarındaki artışın etkisi ile yatırım harcamaları geçen senenin aynı dönemine göre 91 milyon Türk Lirası artış göstermiş ve yatırım faaliyetlerinden kaynaklanan nakit çıkışlarında etkili olmuştur.
- Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan net nakit çıkışı, bu dönem 91 milyon Türk Lirası olmuştur (30.09.2024: +144 milyon Türk Lirası). Polisan Holding, Polisan Hellas’a toplam 27 milyon Euro sermaye artışı gerçekleştirmiş ve Polisan Hellas 33 milyon Euro finansal borç geri ödemesi yapmıştır. Bu yeniden yapılandırmanın finansmanı için Polisan Holding, Euro ve USD cinsinden borçlanmıştır. Bu yapılandırmanın ve Kimya ve Yapıkim operasyonlarında artan işletme sermayesi ihtiyacının etkisiyle kredilerden net nakit girişlerinde artış olmuştur. Ödenen faiz ve operasyonel kiralama ödemeleri ile birlikte finansman faaliyetlerinden net 91 milyon Türk Lirası nakit çıkışı olmuştur.

	Sınırlı Denetimden geçmemiş	Bağımsız denetimden geçmiş
ÖZET KONSOLİDE BİLANÇO		
milyon TL	30.09.2025	31.12.2024
Dönen Varlıklar	3.045	3.311
Duran Varlıklar	15.066	21.092
Toplam Varlıklar	18.111	24.402
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.717	3.579
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.487	1.464
Özkaynaklar	13.907	19.359
Toplam Kaynaklar	18.111	24.402
Net Finansal Borç	1.904	1.494
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	1.509	1.990
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	489	143
Nakit ve Nakit Benzerleri (-)	94	639
Rasyolar		
Cari Oran	1,1	0,9
Asit Test Oranı	1,0	0,8
Nakit Oran	0,03	0,2
Toplam Borç /Toplam Varlıklar	23%	21%
Borç/Özkaynak	30%	26%

- Polisan Hellas'ın üretim faaliyetlerinin durdurulması nedeniyle, 30.09.2025 itibarıyla şirketin dönen ve duran varlıklarından toplam 652 milyon Türk Lirası, "satış amaçlı elde tutulan duran varlıklar" kalemine; kısa ve uzun vadeli yükümlülüklerinden toplam 137 milyon Türk Lirası ise "satış amaçlı elde tutulan varlıklarla ilgili yükümlülükler" kalemine sınıflandırılmıştır.
- Polisan Holding'in iki dönem arasındaki bilanço kalemleri arasındaki değişimlerin önemli bir bölümü, Polisan Hellas'a ait varlık ve yükümlülüklerin 2025 yılında sınıflanmasından—Polisan Hellas'ın tüm varlık ve yükümlülüklerinin 30.09.2025 tarihinde satış amaçlı gruplara aktarılmasından— kaynaklanmaktadır.
- Dönen Varlıklar**, 30.09.2025 itibarıyla 266 milyon Türk Lirası azalarak 3,0 milyar Türk Lirası'na gerilemiştir. Hellas sınıflama etkisi hariç tutulduğunda, bu düşüşün ana nedeni yatırım, kredi ve faiz ödemeleri kaynaklı nakit ve nakit benzerlerindeki azalıştır.
- Duran Varlıklar**: Duran Varlıklar 6,0 milyar Türk Lirası azalarak 15,1 milyar Türk Lirası seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu azalışın önemli bir bölümü, Marmara Holding A.Ş.'ye devredilen iştiraklerin özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar kaleminden çıkarılmasından kaynaklanmıştır.
- Kısa Vadeli ve Uzun Vadeli Yükümlülükler**: 30.09.2025 itibarıyla toplam yükümlülükler, 839 milyon Türk Lirası azalarak 4,2 milyar Türk Lirası olarak gerçekleşmiştir. Yatırım harcamalarından kaynaklanan Ticari Borçların ödenmesi ve Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğündeki gerileme değişimin ana nedeni olmuştur.
- Kısmi bölünmenin etkisi ve cari dönem zararının etkisi nedeniyle **Özkaynaklar** 5,5 milyar Türk Lirası azalarak 13,9 milyar Türk Lirası olarak gerçekleşmiştir.
- Holding'in konsolide **Net Finansal Borcu** 30.09.2025 itibarıyla yıl sonuna göre 410 milyon Türk Lirası artarak 1,90 milyar Türk Lirası olmuştur. Bu artışta yatırım ödemeleri, kredi faiz ödemeleri ve artan işletme sermayesi ihtiyacına bağlı olarak Nakit ve Nakit Benzerleri'ndeki azalış etkili olmuştur.
- Polisan Holding kısa ve uzun vadeli krediler kullanarak, Polisan Hellas'ta yaklaşık 27 milyon Euro sermaye artışı yapmış ve kredilerini yapılandırmıştır. Polisan Holding'in solo net borç pozisyonu Haziran sonu itibarıyla 1,14 milyar Türk Lirası'dır (31.12.2024: 36,8 milyon Türk Lirası solo net nakit).
- Grup'un; 26,3 milyon ABD Doları ve 11,5 milyon Euro net yabancı döviz yükümlülüğü (hedge edilen toplam yükümlülük tutarı dahil) bulunmaktadır.

POLİPORT

milyon TL	9A2025	9A2024	Yıllık Değ.
Gelir	1.880	1.929	-3%
FAVÖK	829	999	-17%
FAVÖK Marjı	44,1%	51,8%	-7,7 p.p.
Net Kar/Zarar	307	367	-16%

- 2024 yılı ikinci yarısından itibaren etkisini hissettiren döviz kur makasının açılması ağırlıklı olarak döviz bazında gelir elde eden Poliport'un gelirlerini olumsuz etkilemiştir. Kuru yük terminalinde 2025 yılı ilk dokuz ayında elleçlenen ürün tonajı bir önceki yılın aynı dönemine göre %4 azalarak 1,1 milyon ton olmuştur. Kasım 2024'te tamamlanan 5.850 m³ kapasiteli 8. tank çiftliği projesinin devreye alınmasıyla, sıvı yük terminal operasyonlarında satış hacmi geçen yılın dokuz aylık dönemine göre %3 artarak 2,3 milyon m3 olarak gerçekleşmiştir.
- Dilovası kampüsünden atıl yapıların kaldırılarak kullanılabilir hale getirilmesine yönelik çalışmalar çerçevesinde 8 bin m2'lik alan verimli kullanım için düzenlenerek Nisan 2025'den itibaren Poliport'un Geçici Depolama Alanı olarak tahsis edilmiştir. Bu alanın daha verimli kullanılması adına 16.05.2025 tarihi itibarıyla mevcut GDA sahasına ilave edilerek, operasyonel faaliyetlere başlanmıştır.
- Enflasyon-kur makasının faaliyet sonuçları üzerindeki olumsuz etkisi sonucu Şirketin FAVÖK'ü 829 milyon Türk Lirası olurken, FAVÖK marjı ise %44,1 olarak gerçekleşmiştir.
- Şirketin Esas Faaliyet Karı 517 milyon Türk Lirası olarak gerçekleşirken, 52 milyon Türk Lirası Parasal Kayıp ve 125 milyon Türk Lirası Ertelenmiş Vergi Gideri etkisi ile Net Kar 307 milyon Türk Lirası olmuştur.

POLİSAN KİMYA

milyon TL	9A2025	9A2024	Yıllık Değ.
Gelir	1.639	1.882	-13%
FAVÖK	12	114	-89%
FAVÖK Marjı	0,7%	6,0%	-5,3 p.p.
Net Kar/Zarar	-213	-216	-

- Polisan Kimya'nın satış hacmi 2025 yılının ilk dokuz ayında bir önceki yıla kıyasla %3 gerilerken, gelirleri ise %13 gerileyerek 1.639 milyon Türk Lirası olarak gerçekleşmiştir.
- 2024 yılı ikinci yarısından itibaren etkisini hissettiren döviz kur makasının açılması dövizde endeksli gelir elde eden şirketin gelirlerini olumsuz etkilemiştir.
- Yurtiçi ve ihracat pazarında talebin zayıf seyretmesi sonucu dolar bazlı satış fiyatlarının düşmesi ve ilk çeyrekte hammadde piyasasında yaşanan kontratlı ve spot fiyat dalgalanmaları, ilk dokuz aylık faaliyet karlılığının düşüşünde etkili olmuştur. Yüksek enflasyonun faaliyet giderlerine etkisi sınırlandırılmış, operasyonel giderler bir önceki yıla göre %14 oranında azalmıştır. Ancak, operasyonel karlılıktaki düşüş, FAVÖK'ün bir önceki yılın altında kalarak 12 milyon Türk Lirası olarak gerçekleşmesinde ana etken olmuştur.
- Düşük faaliyet karlılığı ve artan işletme sermayesi ihtiyacı sonucu finansal borçlar artmış ve paralelinde net finansman giderleri geçen yılın aynı dönemine göre 58 milyon Türk Lirası artarak 158 milyon Türk Lirası olarak gerçekleşmiştir.

POLİSAN YAPIKİM

milyon TL	9A2025	9A2024	Yıllık Değ.
Gelir	1.257	1.654	-24%
FAVÖK	14	173	-92%
FAVÖK Marjı	1,1%	10,5%	-9,3 p.p.
Net Kar/Zarar	-99	-68	45%

- İlk çeyrekte kötü hava koşullarının inşaat sektöründe yarattığı durgunluk satışları olumsuz etkilerken, ikinci çeyrekte satışlar görece bir toparlanma gösterse de, üçüncü çeyrekte yıllık bazda talep yeniden gerilemiştir. Yapıkim'in satış hacmi ise yılın ilk dokuz ayında geçen yılın aynı dönemine göre %9 gerilemiştir.
- 2024 yılı ikinci yarısından itibaren etkisini hissettiren döviz kur makasının açılması dövizde endeksli gelir elde eden şirketin gelirlerini olumsuz etkilemiştir.
- Gelirlerdeki düşüşün etkisi ile Brüt Kar'da yaşanan gerileme sonucu, FAVÖK 14 milyon Türk Lirası olarak gerçekleşmiştir.
- Finansman giderlerindeki artış, ve enflasyon muhasebesi kapsamında özkaynak kalemlerinin endekslenmesi nedeniyle oluşan 51 milyon Türk Lirası parasal kayıp sonrası 2025 yılı ilk dokuz ayında 99 milyon Türk Lirası net zarar elde edilmiştir.



Polisan
HOLDİNG



Polisan Holding AŞ

Hilltown AVM, Aydınevler Mh.

Sİteler Yolu Cd. 28 No:1/A 34854

Küçükyalı, MALTEPE / İSTANBUL

T: +90 216 578 56 00 • F: +90 216 573 77 95

www.polisanholding.com.tr