

1 Ocak – 31 Mart 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 kadar uzanmaktadır. Bitlis Ailesi'nin tekstil sektöründe başlayan faaliyetleri yıllar içinde kimya, liman işletmeciliği, boya ve gayrimenkul sektörleri ile çeşitlenmiştir. Yatırımlar 2000 yılında Polisan Holding A.Ş. çatısı altında birleşerek tek yapı altında toplanmış, şirketler arasında koordinasyon sağlanmıştır.

Polisan Holding; bugün faaliyet gösterdiği boya, liman, kimya sektörlerinde, alanında lider iki dünya devi Dow Chemical ve Kansai Paint ile olan iş ortaklıkları, Yunanistan'daki yurt dışı yatırımları dahil altı şirketi ve değerli gayrimenkul portföyü ile 1.033 kişiye istihdam sağlayan bir sanayi şirkettir. Hisse senetleri Borsa İstanbul'da işlem gören Polisan Holding ile ilgili daha fazla bilgiye www.polisanholding.com adresinden ulaşabilirsiniz.

Aşağıdaki tabloda 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla bağlı ortaklıkların ortaklık oranları gösterilmiştir:

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%

Aşağıdaki tabloda 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla Grup'un İş Ortaklığı ve İştirakinin ortaklık oranları gösterilmiştir. İş Ortaklıkları ve İştirakler'deki yatırımlar özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirilmektedir.

Ortaklığın Unvanı	Faaliyet Alanı	Ortaklık Türü	Grup Tarafından Sahip Olunan Pay	Etkin Ortaklık Oranı
Polisan Kansai Boya Sanayi ve Ticaret A.Ş. ("Polisan Kansai Boya")	Boya İmalatı ve Satışı	İş Ortaklığı	%50	%50
Tintomix Pigment Pasta Sanayi A.Ş. ("Tintomix")	Pasta Pigment Üretim ve Satışı	İş Ortaklığı	%51	%25,50
Rohm and Haas Kimyasal Ürünler Üretim Dağıtım ve Ticaret. A.Ş. ("Rohm and Haas")	Kimyevi maddeler üretimi ve satışı	İştirak	%40	%40

B. Şirket Bilgileri:

Raporun İlgili olduğu Hesap Dönemi	01.01.2025 – 31.03.2025
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 olup 2025 yılının ilk üç ayında herhangi bir değişiklik olmamıştır.

31 Mart 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri itibarıyla Şirket'in ortaklık yapısı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2025		31 Aralık 2024	
	Pay (%)	Sermaye Tutarı	Pay (%)	Sermaye Tutarı
Mehmet Emin Bitlis	22,72	172.354.218	22,72	172.354.218
Ahmet Ertuğrul Bitlis	22,72	172.354.465	22,72	172.354.465
A.Melike Bitlis (Bush)	9,14	69.316.770	9,14	69.316.770
Fatma Nilgün Kasrat	8,41	63.768.770	8,41	63.768.770
Ahmet Faik Bitlis	7,83	59.368.770	7,83	59.368.770
Serdar Demirel	1,86	14.129.867	1,86	14.129.867
Melis Bitlis	1,71	12.974.553	1,71	12.974.553
Burcu Bitlis	0,91	6.894.284	0,91	6.894.284
Banu Bitlis	0,91	6.894.284	0,91	6.894.284
Alaattin Bitlis	0,82	6.187.618	0,82	6.187.618
Melda Bitlis	0,70	5.314.204	0,70	5.314.204
Mehmet Haluk Akşit	0,63	4.791.247	0,63	4.791.247
Halka Açık Kısım (*)	21,64	164.150.950	21,64	164.150.950
Toplam	100	758.500.000	100	758.500.000

(*) 31 Mart 2025 ve 31 Aralık 2024 tarihleri Grup hissedarlarının halka açık kısımda hissesi bulunmamaktadır.

D. Dönem İçerisinde Esas Sözleşmede Yapılan Değişiklikler ve Nedenleri

Dönem içinde Esas Sözleşmede değişiklik yapılmamıştır.

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 Eratalar	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 atanmıştır¹.

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 Eratalar	Hamit Sedat Eratalar	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.

¹ 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:

POLİSAN HOLDİNG ÜST YÖNETİMİ²

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

POLİSAN HOLDİNG GRUP ŞİRKETLERİ ÜST YÖNETİMİ

ADI SOYADI	GÖREVİ
E. Burak Ekmekçioğlu	Polisan Kansai Boya Genel Müdür
Selçuk Denizhan	Poliport Genel Müdürü
M.Serkan Metan	Polisan Kimya & Polisan Yapıkim Genel Müdürü
Cenk Bitlis	Polisan Hellas Ülke Müdürü

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

Şirket'in, bağlı ortaklıklarının ve iş ortaklığının 31 Mart 2025 tarihinde sona eren dönemde ortalama personel sayısı 1.033'tür (31 Aralık 2024: 1.109). Ortalama sayıların hesaplanmasında Polisan Kansai Boya'nın ve Rohm and Haas'ın çalışan sayısı Grup'un hissesi oranında ağırlıklandırılmamış, tam sayı olarak alınmıştır.

Kıdem tazminatı karşılığı 31 Mart 2025 tarihi itibarıyla 88.999.946 Türk Lirası olarak hesaplanmıştır (31 Aralık 2024: 85.943.052 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. Poliport Şirketimiz ile Liman İş Sendikası arasında 3 yılı kapsayan 01.01.2022-31.12.2024 yürürlük süreli Toplu İş Sözleşmemiz 31.12.2024 tarihinde sona ermiş olup, Çalışma Bakanlığı tarafından Poliport A.Ş.'de yeni dönemde yetkili sendikanın bulunmadığı kararı bulunmaktadır.

² Üst Düzey yöneticilerin özgeçmişleri şirketin Kurumsal internet sitesinde (www.polisanholding.com) yer almaktadır.

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 – 31 Mart 2025 tarihleri arası üst yönetime ödenen ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 25.701.579 TL'dir (1 Ocak- 31 Mart 2024: 18.706.489 TL). Grup, yönetim kurulu üyeleri, genel müdür ve genel müdür yardımcılarını üst yönetim olarak belirlemiştir.

II. Şirket Faaliyetleri ve Faaliyetlere İlişkin Önemli Gelişmeler

A. 2025 yılı ilk üç ayına ilişkin önemli gelişmeler

Bedelsiz Sermaye Artırımı ve Kısmi Bölünme ile ilgili SPK Başvurusu (28 Mart 2025)³

Şirketin Yönetim Kurulu; aşağıdaki iki kararı alarak, Sermaye Piyasası Kurulu'na bedelsiz sermaye artırımı ve ortaklara pay devri modeliyle kısmi bölünme başvurusunda bulunmuştur.

- i) Kısmi Bölünme Yönetim Kurulu Kararı: Şirketin stratejik planları çerçevesinde, iştirakleri arasında yer alan ve boya üretimi alanında faaliyet gösteren Polisan Kansai Boya Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ("Polisan Kansai") ile boya kimyasalları üretimi alanında faaliyet gösteren Rohm and Haas Kimyasal Ürünler Dağıtım ve Ticaret A.Ş.'den ("Rohm and Haas") oluşan Boya Grubu iş kolunun müstakil bir yapıya kavuşturulması hedeflenmektedir. Bu sayede, Boya Grubu'na odaklanılarak Boya Grubu şirketlerinin gerçek değerlerine ulaştırılması ve Şirketin tüm hissedarları için ilave değer yaratılması amaçlanmaktadır.

Bu hedefler doğrultusunda, Şirketin Rohm and Haas'ın sermayesindeki %40 oranındaki, 13.957.200 Türk Lirası nominal bedelli 13.957.200 adet iştirak payı ile Polisan Kansai'deki %50 oranındaki, 62.501.572 Türk Lirası nominal bedelli 62.501.572 adet iştirak payının ortaklara pay devri modeliyle, yeni kurulacak ve paylarının borsada işlem görmesi planlanan bir şirkete devredilmesine ilişkin olarak 28.03.2025 tarihinde Yönetim Kurulu kararı alınmıştır.

- ii) Bedelsiz Sermaye Artırımı Yönetim Kurulu Kararı: Şirketin Yönetim Kurulu tarafından 28.03.2025 tarihli kararla, Kısmi Bölünme'nin gerçekleştirilebilmesini teminen çıkarılmış sermayenin 3.016.276.170 TL artırılarak 3.774.776.170 TL'ye çıkarılması ve artırılan tutarın tamamının finansal tablolarda yer alan sermaye düzeltmesi olumlu farklarından karşılanması suretiyle bir bedelsiz sermaye artırımı gerçekleştirilmesine karar verilmiş ve bu kapsamda SPK'ya başvuruda bulunulmuştur.

SPK'nın bedelsiz sermaye artırımına ilişkin kararını müteakip, Kısmi Bölünme nedeniyle çıkarılmış sermayenin 3.774.776.170 TL'den 758.500.000 TL'ye azaltılmasına ve Şirketin esas sözleşmesinin "Sermaye" başlıklı 7. maddesinin, Türk Ticaret Kanunu ve sermaye piyasası mevzuatı hükümlerine uygun olarak tadil edilmesine karar verilmiştir.

³ Konu ile ilgili detaylı açıklamalara Kamuyu Aydınlatma Platformu ve şirketimizin Kurumsal internet sitesinden (www.polisanholding.com) ulaşabilmektedir.

Bağlı Ortaklık sermaye artırımı

Şirket, Yönetim Kurulu'nun almış olduğu karar ile, bağlı ortaklığı Polisan Hellas'ta 5 milyon Euro tutarında sermaye artırımı yapmış ve bu artışın 1 milyon Euro'su ilk çeyrek içerisinde ödenmiştir.

B. Bilanço dönemi sonrası gelişmeler**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, Kocaeli Ticaret İl Müdürlüğü'nün 22/04/2025 tarih ve 108469061 sayılı yazılarıyla görevlendirilen Bakanlık Temsilcisi Sultan Kurbanoglu gözetiminde yapılmıştır. Genel Kurul Toplantı Tutanağı ile Hazır Bulunanlar Listesi www.polisanholding.com kurumsal internet sitesinde yer almaktadır.

Genel Kurul'da Kar dağıtımı yapılmamasının onaylanması:

Yönetim Kurulu'nun, 26.03.2025 tarihli kararında; Şirketin Türk Ticaret Kanunu ("TTK") ve Vergi Usul Kanunu ("VUK")'na uygun olarak hazırlanan 01.01.2024-31.12.2024 hesap dönemine ilişkin solo finansal tablolarında net dönem kârı 121.857.591,23 TL, net dönem kârı üzerinden %5 oranında 6.092.879,56 TL birinci tertip yasal yedek akçe ayrıldıktan sonra "Net Dağıtılabilir Dönem Kârı" olarak 115.764.711,67 TL kalmış olması ve aynı döneme ait Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği (II-14.1) hükümleri dâhilinde, TMS/FRS'ye uygun olarak hazırlanan, bağımsız denetimden geçmiş, konsolide finansal tablolarda ise 633.267.758 TL net dönem zararı bulunması sebebiyle, 01.01.2024-31.12.2024 hesap dönemine ilişkin TMS/FRS'ye uygun olarak hazırlanan, bağımsız denetimden geçmiş, konsolide finansal tablolarda net dönem zararı bulunmasından dolayı kar dağıtımı yapılmamasına, TTK ve VUK'a uygun olarak hazırlanan finansal tablolarda yer alan karın birinci tertip yasal yedek akçe ayrıldıktan sonra geçmiş yıl karlarına aktarılmasına karar verilmiştir.

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.

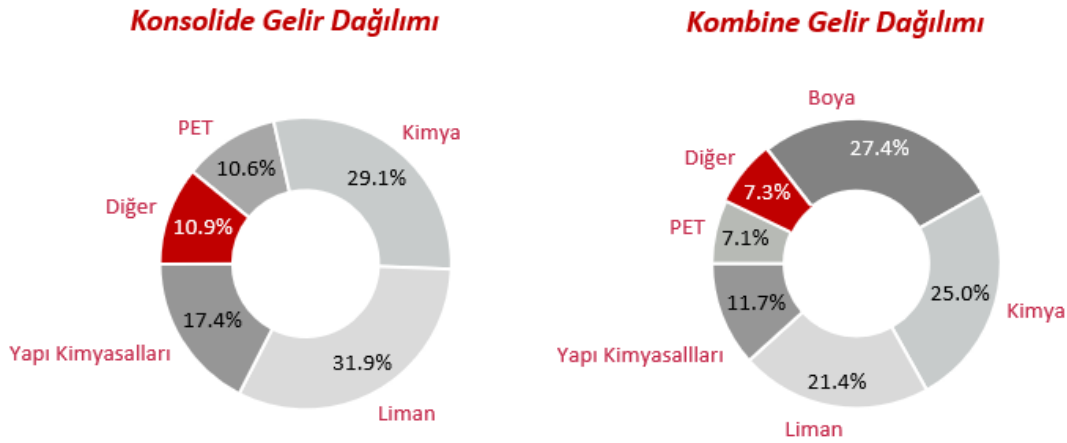
Finansal raporlar ile birbirinin tamamlayıcısı olan 01.01.2024 – 31.12.2024 ve 01.01.2025 – 31.12.2025 hesap dönemleri Türkiye Sürdürülebilirlik Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanacak sürdürülebilirlik raporlarının, Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu tarafından yayınlanan Güvence Denetim Standartları kapsamında zorunlu sürdürülebilirlik güvence denetimini gerçekleştirmek üzere **KPMG Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik Anonim Şirketi'nin** seçilmesi Genel Kurul'da pay sahiplerinin onayına sunulmuş, kabul edilmiştir.

C. Şirketin İlgili Hesap Döneminde Yapmış Olduğu Yatırımlara İlişkin Bilgiler

1 Ocak – 31 Mart 2025 tarihleri arasında toplamda 173.915.194 Türk Lirası yatırım harcaması yapılmıştır. (1 Ocak- 31 Mart 2024: 85.131.265 Türk Lirası).

D. Faaliyetlere İlişkin Değerlendirmeler

2025 yılı ilk üç aylık enflasyon muhasebesi (TMS 29 “Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama Standardı”) uyarınca hazırlanan Şirketin -bağımsız denetimden geçmemiş - özet konsolide finansal bilgileri bu bölümde yer almaktadır⁴:



*Konsolide ve Kombine Gelir dağılımında, eliminasyon öncesi rakamlar baz alınmıştır. Kombine gelirlerde Kimya başlığı altında Polisan Kimya gelirlerine ve Rohm&Haas'ın iştirak oranına göre gelirleri dahil edilmiştir.

ÖZET KONSOLİDE GELİR TABLOSU	Bağımsız denetimden geçmemiş		
milyon TL	1Ç2025	1Ç2024	Yıllık Değ.
Gelirler	1.449	1.707	-15%
Brüt Kar	246	418	-41%
Faaliyet Giderleri (-)	244	272	-10%
Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kar (FAVÖK)	140	296	-53%
Esas faaliyetlerden diğer gelirler/(giderler), net	-43	52	n.m.
Özkaynak yönt. değerlendirilen yat. zarar/karlarından paylar	-153	45	n.m.
Esas Faaliyet Karı	-195	243	n.m.
Yatırım faaliyetlerinden gelirler/(giderler), net	2	5	-59%
Finansman Geliri/(Gideri), net	-62	-17	257%
Parasal Kayıp	20	-44	n.m.
Vergi Öncesi Kar/Zarar	-235	186	n.m.
Vergi Geliri/Gideri	-71	72	n.m.
Dönem Karı	-306	258	n.m.
Brüt Kar Marjı	17,0%	24,5%	-7,5 p.p.
FAVÖK Marjı	9,7%	17,3%	-7,7 p.p.
Net Kar Marjı	-21,1%	15,1%	-36,2 p.p.

⁴ Tutarlar aksi belirtilmedikçe tablolarda ve açıklamalarda Türk Lirası'nın 31 Mart 2025 tarihindeki satın alma gücü cinsinden milyon Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.

- 2025 yılının ilk çeyreğinde konsolide gelirler 1,5 milyar Türk Lirası olarak gerçekleşti. Bir önceki yıla göre gelirlerdeki gerilemede aşağıdaki unsurlar etkili olmuştur:
 - **Enflasyon ile döviz kuru arasındaki açılan makas:** 2024'ün ilk çeyreğinde dengeli seyreden TÜFE ve kur artışları, yılın ikinci yarısından itibaren ayrılmaya başlamış ve etkisi 2025 yılının ilk çeyreğinde de devam etmiş ve 22 puana kadar açılmıştır. Kurlardaki artışın enflasyonun gerisinde kalması, bu çeyrekte döviz bazlı gelirlerin TL karşılığını sınırlarken; endekslemekten kaynaklı geçen yılın yüksek baz etkisi ise gelirlerin yıllık bazda gerilemesinde etkili olmuştur.
 - **Olumsuz hava koşulları:** Yapı kimyasalları alanında ilk çeyrekte olumsuz hava koşulları nedeniyle inşaat faaliyetlerinin aksaması ve buna bağlı olarak talebin ötelenmesi etkili olmuştur.
 - **Kimya faaliyetlerinde zayıf talep:** Yurtiçi ve Avrupa pazarlarında kimya sektörü ürünlerine yönelik zayıf talep, düşük sipariş seviyeleri ve dolar bazında fiyatlardaki gerileme; Türkiye kimya sektörünün üretim ve ihracatını olumsuz etkileyerek, Şirket'in gelirleri üzerinde baskı oluşturmuştur.
- 2025 yılının ilk çeyreğinde, maliyetlerin ağırlıklı olarak Türk Lirası cinsinden olması ve enflasyonist baskıların etkisiyle, konsolide Brüt Kâr 246 milyon Türk Lirası'na gerilemiştir. Faaliyet giderlerinde yaşanan 28 milyon Türk Lirası iyileşme, kârlılıktaki olumsuz etkinin bir kısmını sınırlamıştır. Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kâr (FAVÖK) ise 140 milyon Türk Lirası seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 2024 yılı ilk çeyreğinde, stok değer düşüklüğü ve şüpheli alacak karşılıklarının iptali ile sigorta tazminat gelirleri sayesinde 52 milyon Türk Lirası Esas Faaliyetlerden Net Diğer Gelir kaydedilmiştir. 2025 yılı ilk çeyreğinde ise 43 milyon Türk Lirası tutarında Net Diğer Gider oluşmuştur. Bu değişimde, önceki yıl elde edilen tek seferlik gelirlerin bu yıl bulunmaması etkili olmuştur.
- Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kâr/zarar payları: 2024 yılı ilk çeyreğinde 45 milyon Türk Lirası kâr elde edilirken, 2025 yılı ilk çeyreğinde ise 153 milyon Türk Lirası zarar kaydedilmiştir. Boya segmentinde; iç piyasadaki talep daralmasının etkisi, yüksek seyreden enflasyon sebebiyle artan faaliyet giderleri, ve yüksek finansman maliyetleri, 2025 yılı ilk çeyrekteki zararın temel nedeni olmuştur.
- 2025 yılı ilk çeyreğinde Brüt Kar'ın azalması, özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen iştiraklerden kaynaklanan zarar, ve ertelenmiş vergi giderinin etkisi ile 306 milyon Türk Lirası Net Zarar gerçekleşmiştir.

ÖZET KONSOLİDE NAKİT AKIŞ TABLOSU

milyon TL	1Ç2025	1Ç2024
İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışlar	-77	622
Yatırım Faaliyetlerinden Kaynaklanan Nakit Çıkışları	-144	-57
Finansman Faaliyetlerinden Nakit Akışları	80	-343
Nakit ve Nakit Benzerlerindeki Değişim	-141	223
Dönem Başı Hazır Değerler	560	668
Dönem Sonu Hazır Değerler	368	803

- İşletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışları; azalan faaliyet karlılığının etkisiyle -77 milyon Türk Lirası olarak gerçekleşmiştir.
- Yatırım harcamaları bu yılın ilk çeyreğinde 174 milyon Türk Lirası olurken, geçen yıl aynı dönemde 85 milyon Türk Lirası olarak gerçekleşmişti. Yatırım harcamalarının artmasının yanında elde edilen 29

milyon Türk Lirası faiz gelirinin etkisi ile yatırım faaliyetlerinden nakit çıkışları 144 milyon Türk Lirası olarak gerçekleşmiştir (3A2024: 57 milyon Türk Lirası nakit çıkışı).

- 2025 yılının ilk çeyreğinde net 121 milyon Türk Lirası kredi kullanımı olmuş, 36 milyon Türk Lirası faiz ödemesi yapılmıştır. Bunların neticesinde, finansman faaliyetlerinden net 80 milyon Türk Lirası nakit girişi gerçekleşmiştir (3A2024: 343 mn Türk Lirası nakit çıkışı).

	Bağımsız denetimden	
	geçmemiş	geçmiş
ÖZET KONSOLİDE BİLANÇO		
milyon TL	31.03.2025	31.12.2024
Dönen Varlıklar	2.586	2.905
Duran Varlıklar	18.002	18.508
Toplam Varlıklar	20.587	21.413
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.989	3.141
Uzun Vadeli Yükümlülükler	967	1.284
Özkaynaklar	16.631	16.987
Toplam Kaynaklar	20.587	21.413
Net Finansal Borç	1.579	1.311
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	1.809	1.746
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	138	125
Nakit ve Nakit Benzerleri (-)	368	560
Rasyolar		
Cari Oran	0,9	0,9
Asit Test Oranı	0,7	0,8
Nakit Oran	0,1	0,2
Net Kar/Özsermaye (ROE)*	-7,6%	-4,1%
Net Kar/Toplam Varlık (ROA)*	-6,1%	-3,3%
Net Finansal Borç/FAVÖK*	1,6	1,2
Toplam Borç /Toplam Varlıklar	19%	21%
Borç/Özkaynak	24%	26%

*Yıllıklandırılmış Net Kâr ve FAVÖK rakamı dikkate alınmıştır

- Nakit ve Nakit Benzerlerinde 192 milyon Türk Lirası azalma ile Ticari Alacaklarda 104 milyon Türk Lirası ve Stoklarda 127 milyon Türk Lirası gerilemenin neticesinde Mart sonunda **Dönen Varlıklar** 2,6 milyar Türk Lirası olmuştur. Polisan Hellas'ın stoklarının erimesi ve borçlarınının ödenmesi bu değişimde etkili olmuştur. Bunun yanında, yüksek sezona girilmesi nedeniyle kimya ve yapıkim operasyonlarında stok alımı için ödemeler yapılmıştır.
- Özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlar ve Ertelenmiş Vergi Varlığı'nda gözlemlenen azalma ile **Duran Varlıklar** 506 milyon Türk Lirası azalarak 18,0 milyar Türk Lirası olarak gerçekleşmiştir.
- Grubun ticari borçlarında gerçekleşen 235 milyon Türk Lirası azalma ve kısa vadeli kredilerdeki 63 milyon Türk Lirası artış, Kısa Vadeli Yükümlülüklerdeki azalmanın ana nedeni olurken; Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğündeki 333 milyon Türk Lirası azalma, Uzun Vadeli Yükümlülüklerdeki değişimin ana nedeni olmuştur. **Toplam Yükümlülükler** 469 milyon Türk Lirası azalmıştır.
- Cari dönem zararının etkisi nedeniyle **Özkaynaklar** 357 milyon Türk Lirası azalarak 16,6 milyar Türk Lirası olarak gerçekleşmiştir.

- Holding'in konsolide **Net Finansal Borcu** 31 Mart 2025 itibarıyla 1,58 milyar Türk Lirası olurken, Polisan Hellas'ın net finansal borcu 1,27 milyar Türk Lirası'dır. 2025 yılının ilk çeyreğinde, kimya ve yapıkim operasyonlarının yüksek sezona hazırlanması sebebiyle stok alımı artmış ve kredi kullanımı gerçekleşmiştir. Polisan Holding'in solo bilançosunda ise kredi borcu bulunmamaktadır; ancak IFRS16 kapsamına giren 18 milyon Türk Lirası kiralama yükümlülüğü dikkate alındığında solo net nakit pozisyonu 121 milyon Türk Lirası'dır.
 - Ticari Alacaklar ve Stoklardaki toplam 231 milyon Türk Lirası azalmaya rağmen Ticari Borçlardaki 235 milyon Türk Lirası düşüşün etkisiyle **Net İşletme Sermayesi** 2024 sonuna göre aynı seviyelerini koruyarak 766 milyon Türk Lirası olarak gerçekleşmiştir.
- Grup'un; 1,6 milyon ABD Doları ve 5,4 milyon Euro net yabancı döviz borcu (hedge edilen toplam yükümlülük tutarı dahil) bulunmaktadır.

POLİPORT

milyon TL	1Ç2025	1Ç2024	Yıllık Değ.
Gelir	534	586	-9%
FAVÖK	230	301	-24%
FAVÖK Marjı	43,1%	51,5%	-8,4 p.p.
Net Kar/Zarar	43	133	-68%

- 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 bu çeyrekte elleçlenen ürün tonajı bir önceki yılın aynı dönemine göre %6 azalarak 362 bin ton olurken; Kasım 2024'te tamamlanan 5.850 m³ kapasiteli 8. tank çiftliği projesinin devreye alınmasıyla, sıvı yük terminal operasyonlarında satış hacmi %4 artarak 752 bin m3 olarak gerçekleşmiştir.
- Enflasyon-kur makasının faaliyet sonuçları üzerindeki olumsuz etkisi sonucu Şirketin FAVÖK'ü 230 milyon Türk Lirası olurken, FAVÖK marjı ise %43,1 olarak gerçekleşmiştir.
- Şirketin Esas Faaliyet Karı 148 milyon Türk Lirası olarak gerçekleşirken, 26 milyon Türk Lirası Parasal Kayıp ve 70 milyon Türk Lirası Ertelenmiş Vergi Gideri etkisi ile Net Kar 43 milyon Türk Lirası olmuştur.

POLİSAN KİMYA

milyon TL	1Ç2025	1Ç2024	Yıllık Değ.
Gelir	487	540	-10%
FAVÖK	1	38	-99%
FAVÖK Marjı	0,1%	7,0%	-6,9 p.p.
Net Kar/Zarar	-43	-78	-

- Polisan Kimya'nın satış hacmi 2025 yılının ilk çeyreğinde bir önceki yıla kıyasla aynı seviyelerini korurken, gelirleri ise %10 gerileyerek 487 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 yanında, Ocak ayında hammadde piyasasında yaşanan kontratlı ve spot fiyat dalgalanmaları, ilk çeyrek faaliyet karlılığının düşüşünde etkili olmuştur.

Enflasyonist ortama karşın mali disiplin korunmuş, operasyonel giderler bir önceki yıla göre %7 oranında azalmıştır. Ancak, hammadde fiyatlarındaki dalgalanma ve satış fiyatlarının dolar bazında düşük kalması, FAVÖK'ün 1 milyon Türk Lirası olarak gerçekleşmesinde ana etkenler olmuştur.

- Net finansman giderleri 50 milyon Türk Lirası olurken, Net Zarar 43 milyon Türk Lirası olarak gerçekleşmiştir. Ertelenmiş vergi giderindeki 69 milyon Türk Lirası iyileşmenin etkisi ile Net Zarar bir önceki seneye göre iyileşme kaydetmiştir.

POLİSAN YAPIKİM

milyon TL	1Ç2025	1Ç2024	Yıllık Değ.
Gelir	291	472	-38%
FAVÖK	-13	39	-
FAVÖK Marjı	-4,4%	8,3%	-12,7 p.p.
Net Kar/Zarar	-30	-30	0%

- Yapıkim'in satış hacmi bu yılın ilk çeyreğinde geçen çeyreğe göre %21 gerilemiştir. Satış hacmi ve gelirlerdeki gerilemede, zorlu kış şartları sonucu çimento ve hazır beton talebinin ötelenmesi etkili olmuştur. Bunun yanı sıra, 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 37 milyon Türk Lirası olurken, FAVÖK -13 milyon Türk Lirası olarak gerçekleşmiştir.
- Finansman giderlerindeki artış, ve enflasyon muhasebesi kapsamında özkaynak kalemlerinin endekslenmesi nedeniyle oluşan 19 milyon Türk Lirası parasal kayıp sonucu şirket 2025 yılı ilk çeyreğinde bir önceki yıla paralel 30 milyon Türk Lirası net zarar elde etmiştir.

POLİSAN HELLAS

milyon TL	1Ç2025	1Ç2024	Yıllık Değ.
Gelir	178	126	41%
FAVÖK	-70	-54	29%
FAVÖK Marjı	-39,0%	-42,7%	3,7 p.p.
Net Kar/Zarar	-142	-28	415%

- Avrupa'da 2022 yılının dördüncü çeyreğinden itibaren başlayan resesyon riskleri nedeniyle azalan talep, PET ürünü satışlarını olumsuz etkilemeye devam etmiştir. Avrupa Birliği tarafından yürürlüğe konan anti dumping uygulamaları beklenen etkiyi göstermemiş ve Uzak Doğu menşeli PET ürünlerinin rekabet gücünün yüksekliği satış fiyatlarını baskılamaya devam etmiştir.
- Şirket, 2024 yılından devrettiği mamül stoğunu hedeflediği kar marjı ile eritememiş ve faaliyet zararı PET piyasasında yaşanan daralmanın etkisi ile geçen yılın aynı çeyreğine göre artmıştır.
- Geçen yılın ilk çeyreğinde elde edilen sigorta tazminat gelirleri 2024 faaliyet zararının düşük kalmasında etkili olmuştur. Faaliyet giderleri ve finansman maliyetlerindeki artışın etkisiyle şirket 142 milyon Türk Lirası Net Zarar elde etmiştir.



Polisan
HOLDİNG

Polisan Holding AŞ

Hilltown AVM, Aydınevler Mh.

Siteler Yolu Cd. 28 No:1/A 34854

Küçükyalı, MALTEPE / İSTANBUL

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