

**2025 YILI**  
**FİNANSAL SONUÇLARINA İLİŞKİN**  
**ANALİST SUNUMU**

**Mart 2026**



# BİLDİRİM

Bu sunum ileriye dönük bildirimler içerebilir. Bu bildirimler, Őu andaki beklenti ve varsayımları baz almakta olup bu beklenti ve varsayımlar, Polisan Holding'in, hisselerinin halka arz edilmesi esnasında Türkiye Sermaye Piyasaları Kurulu prosedürlerince hazırladığı izahnamede bahsedilen faktörlerden kaynaklanabilecek risk ve belirsizliklerden etkilenecek, gerçek sonuçlardan ciddi bir Őekilde farklılık gösterebilir. Yeni bilgi, ileride gerçekteŐebilecek olaylar ve diğer durumlardan kaynaklanabilecek nedenlerden dolayı ileriye yönelik bildirimlerimizi güncelleme ya da revize etme görevimiz bulunmamaktadır.

# POLISAN HOLDİNG: FAALİYET ALANLARI



## Kimya Aktiviteleri

Polisan Kimya %100

Polisan Yapıkim Yapı  
Kimyasalları %100



## Liman İşletmeleri

Poliport %100



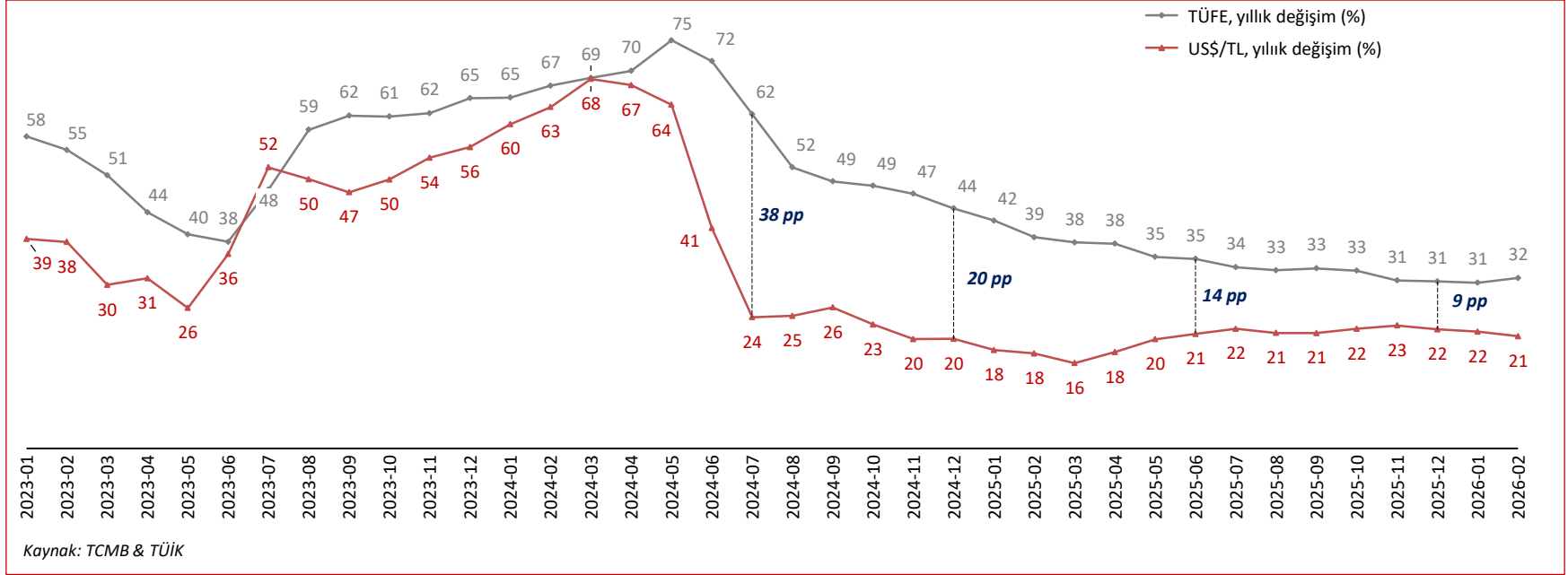
## Gayrimenkul

- Pendik Arazisi
- Kağıthane Z Ofis
- Gebze-Tavşanlı
- Aydın Karacasu arazisi
- Diğer

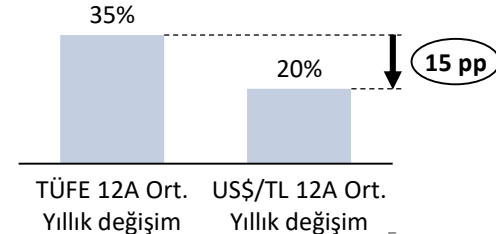
<sup>1</sup> Ortaklık payları Polisan Holding'in ilgili iştiraklerdeki doğrudan ve dolaylı payını gösterir.

# 2025 YILI FİNANSAL SONUÇLAR

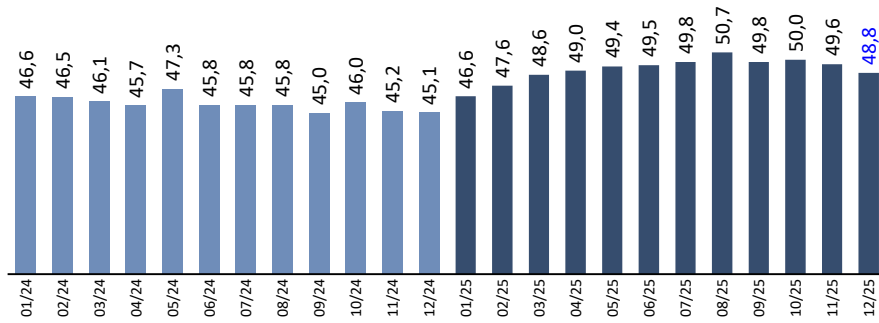
*Sektör ve Finansal Sonuçlara ilişkin özet*



- Tüketici Fiyat Endeksi'ndeki (TÜFE) artış 2025 yılında yıllık bazda %31 oldu. Aralık ayında US\$/TL'nin yıllık artışı ise %22 seviyesinde gerçekleşti.
- 2025 yılı ortalamasına göre ise TÜFE'nin artışı %35 iken, USD/TRY'nin yıllık ortalama artışı ise %20'de kaldı. Bu süreçte TÜFE–kur makası 2024 Temmuz'daki 38 puandan 2025 Haziran'da 14 puana ve Aralık ayında ise 9 puana kadar gerileme kaydetti.



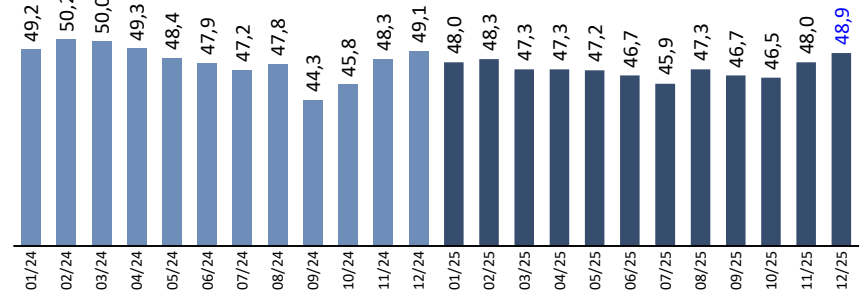
## Euro Bölgesi İmalat PMI Endeksi



Kaynak: S&P Global, HCOB Euro Bölgesi İmalat PMI Endeksi

- Euro Bölgesi İmalat PMI Endeksi, Aralık ayında 48,8 seviyesine gerileyerek (Kasım: 49,6) son dokuz ayın en düşük düzeyine indi. S&P Global tarafından derlenen Aralık verilerine göre imalat üretimi Aralık'ta düşüş gösterirken, yeni siparişlerdeki daralma hız kazandı ve ihracat talebi zayıflamaya devam etti.

## Türkiye İmalat PMI



Kaynak: İstanbul Sanayi Odası Türkiye PMI® İmalat Sanayi Raporu

- İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI), Aralık ayında 48,9 seviyesine yükselerek son bir yılın en yüksek değerini aldı. Ancak, endeks eşik değer olan 50,0'nin altında kalmaya devam etti



## Portföyün Yapılandırılması

- **Kısmi Bölünme işlemi:** Boya Grubu'nun Marmara Holding'e devri, 10 Eylül 2025'te tescil edilerek tamamlandı.
- **Polisan Hellas'ın satışı:** 2025 yılında üretiminin durdurulması ile "durdurulan faaliyetler" altında sınıflanan Hellas'ın Ocak 2026'da satışı ile zarar eden PET sektöründen çıkış.



## Fabrika Alanının Yapılandırılması

- **Dilovası kampüsü yeni alan kazanımı:** 22,75 bin m<sup>2</sup>'lik alanda reorganizasyon, atıl yapıların kaldırılması ve yeni alan yaratımına yönelik çalışmalar ile Poliport Geçici Gümrüklü Alan'a 8.000 m<sup>2</sup> ilave edilmiştir.

Bitlis Ailesi üyeleri ile Corex Ports and Terminals Dilovası Liman İşletmeleri A.Ş. arasında, Polisan Holding A.Ş.'nin sermayesinin %77,7'sine karşılık gelen payların devrine ilişkin 27.06.2025 tarihinde bir Pay Devir Sözleşmesi imzalanmıştır.

**Hisse Devir Sözleşmesi çerçevesinde ilgili işlemler \*;**



Rekabet Kurulu onayının ardından “Operasyonda Kullanılmayan Gayrimenkuller” arasında yer alan taşınmazların, SPK lisanslı bir değerlendirme kuruluşunca belirlenecek değer altında olmayacak bir bedel ile Bitlis Ailesi tarafından devralınacaktır. Akabinde hisse devir işlemleri tamamlanacaktır.

**Konsolide Gelirler****6,4 milyar TL**

(2024: 7,1 milyar TL)

**FAVÖK****1.060 milyon TL**

(2024: 1.575 milyon TL)

**FAVÖK Marjı****%16,6**

(2024: 22,2%)

**Süred. Faaliyetlerden Kar/Zarar****-889 milyon TL**

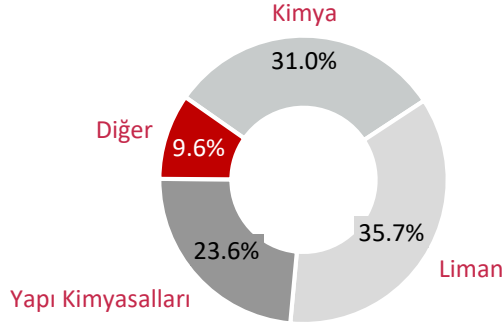
(2024: -422 mn TL)

**Durdurulan Faal.'den Kar/Zarar****-554 milyon TL**

(2024: -406 mn TL)

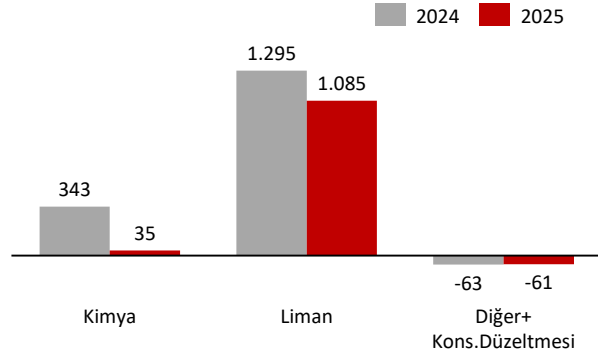
- **Gelirleri etkileyen faktörler**
  - **Enflasyon–kur makasının açık seyretmesi**, döviz bazlı gelirlerin TL karşılığını sınırladı.
  - **Limancılık faaliyetlerinde**, kur artışının enflasyonun gerisinde kalması döviz bazlı gelirleri baskılarken, liman gelirleri önceki yıl seviyesini korudu.
  - **Kimya segment gelirlerinin** gerilemesinde, yurt içi ve dış pazarlarda zayıf talep ile hammadde ve mamul fiyatlarındaki düşüş etkili oldu.
- **Brüt Kâr**; TL bazlı taşeron, bakım onarım ve personel giderleri, enflasyonist ortamda hizmet maliyetlerini yükselterek brüt kârı olumsuz etkiledi.
- **Faaliyet giderleri; kısmi bölünme ve Polisan Hellas satış işlemleri kapsamında** tek seferlik danışmanlık ve işlem giderlerine rağmen bir önceki yılın altında kaldı.
- **Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar**: Boya segmentinin kısmi bölünmesi kapsamında, 10 Eylül 2025'e kadar iştiraklerden 357 mn TL zarar payı kaydedildi.
- **Yatırım Faaliyetlerinden Net Gider**: Yatırım amaçlı gayrimenkullerin değer artışının enflasyonun altında kalması sonucunda 239 mn TL değer azalışı kaydedildi (2024: 113 mn değer artışı).
- **Finansman giderleri**:
  - Polisan Hellas kredilerinin Holding'e taşınması kur farkı giderlerini artırdı.
  - Artan finansman ihtiyacı ve yükselen faiz oranları finansman maliyetlerini yükseltti.
- **Durdurulan Faaliyetlerden Net Zarar**: Ocak 2026'da satışı tamamlanan Polisan Hellas'a ilişkin durdurulan faaliyet zararı 554 milyon TL olarak gerçekleşti. Bu zararın 265 mn TL'si varlık değer düşüklüğü karşılığında kaynaklandı.

## Konsolide Gelir Dağılımı<sup>1</sup>



(<sup>1</sup>) Eliminasyon öncesi rakamlara göre hesaplanmıştır

## Segment Bazlı FAVÖK Dağılımı (milyon TL)

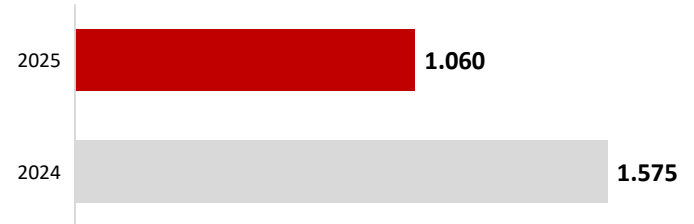


(\*) Polisan Kansai Boya ve Rohm & Haas, özkaynak yöntemi ile muhasebeleştirilmektedir.

## Konsolide Gelirler (milyon TL)

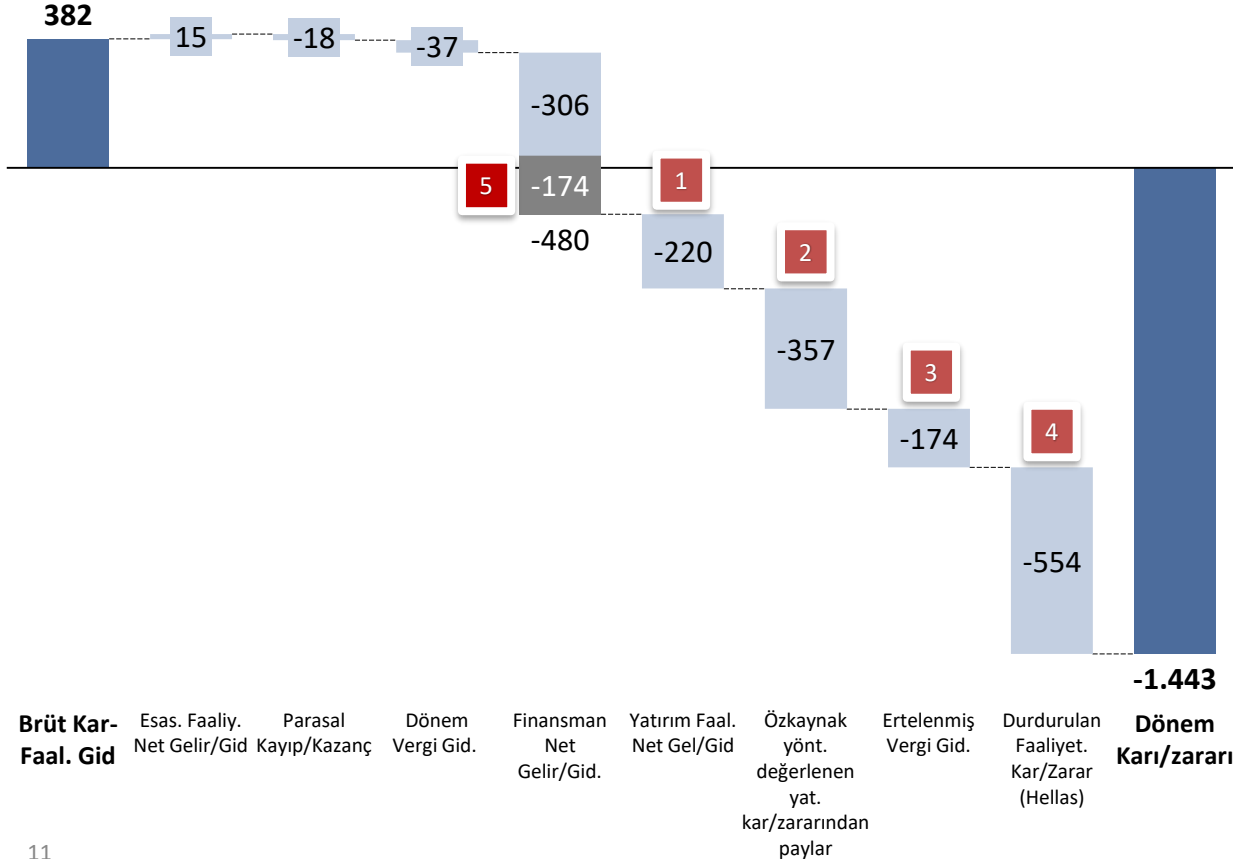


## Konsolide FAVÖK (milyon TL)



- Polisan Hellas'ın 2025 ve 2024 hesap dönemi faaliyetleri, durdurulan faaliyetlere sınıflanmıştır. Yukarıdaki tablo sadece devam eden faaliyetleri göstermektedir.

# POLİSAN HOLDİNG: 2025 KONSOLİDE GELİR TABLOSU



## Gelir tablosunu etkileyen önemli kalemler:

1

Yatırım faaliyetlerinden net gider 220 mın TL  
**Yatırım amaçlı gayrimenkullerde değer artışının enflasyonun altında kalması ile 334 mın TL düşüş**

2

Özkaynak yöntemi ile değ. yatırımlardan zarar payı: 357 mın TL  
**Kısmi bölünme ile 10.09.2025 itibarıyla Boya Grubu yeni kurulan şirkete devredilmiştir.**

3

Ertelenmiş Vergi gideri 174 mın TL  
**Enflasyon muhasebesinin sona ermesine bağlı ertelenmiş vergi gideri etkisi**

4

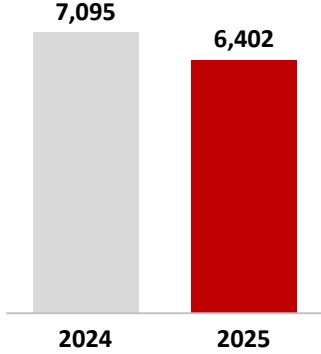
Durdurulan faaliyetlerden zarar: 554 mın TL. Bu zararın 265 mın TL'si varlık değeri düşüklüğü karşılığında kaynaklandı  
**Durdurulan faaliyetler altına sınıflanan Polisan Hellas'ın satışı Ocak 2026'da tamamlanmıştır.**

5

Net kur farkı giderleri: 174 mın TL (2024: net kur farkı geliri: 42 mın TL)  
**Hellas'ın borçlarının Holding bünyesinde yapılandırılmasının etkisi ile Holding solo kur farkı gideri 112 mın TL (2024: 2 mın TL)**

# POLISAN HOLDİNG: 2025 KONSOLİDE FİNANSAL SONUÇLAR

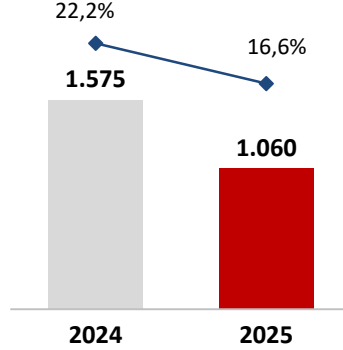
## GELİRLER (mn TL)



### Gelirler 6,4 milyar TL

- + Liman: Tamamlanan yatırımlar ile sıvı yük operasyonlarında artan satış hacmi
- + Liman: Yüksek tank doluluk oranları
- + Liman: Ek depolama alanının faaliyetlere eklenmesi
- Enflasyonist ortamda dolar endeksli gelirler (Enf.muhasabesi etkisi)
- Kimya: Zayıf yurt içi ve yurtdışı talep sonucu satış fiyatlarının baskılanması
- Yapıkim: 1.çeyrek hava koşulları, yıl genelinde zayıf bölgesel talep ve düşük satış fiyatları

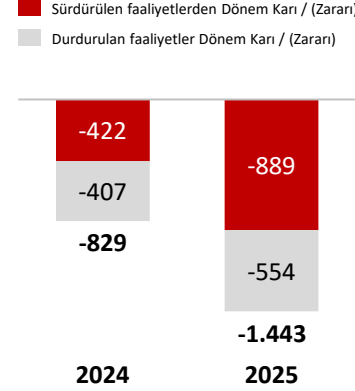
## FAVÖK\* (mn TL) & FAVÖK MARJİ



### FAVÖK marjı 16,6%

- + Faaliyet giderlerindeki iyileşme
- Personel, taşeron ve bakım onarım giderlerinde artış
- Enflasyon kur makasının geniş kalmaya devam etmesi
- Kimya: Satış fiyatlarındaki düşük seyir sonucu marjlar üzerinde baskı
- Yapıkim: Düşük yurtiçi talep ve satış fiyatlarındaki düşük seyir sonucu marjlar üzerinde baskı

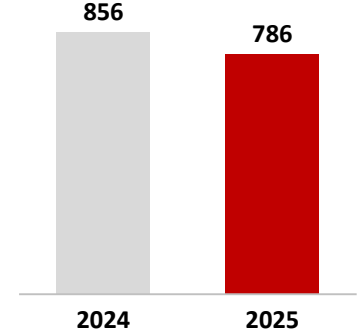
## NET KAR/ZARAR (mn TL)



### Net Zarar 1,4 milyar TL

- + Faaliyet giderlerinin kontrol altında tutulması
- Yüksek finansman giderleri etkisi ile boya operasyonlarında 357 mn TL zarar
- Yatırım amaçlı gayrimenkullerin değer artışının enflasyonun altında kalması
- Kimya/yapıkim işletme sermayesi artışı ve ek finansal borçlanma
- Polisan Hellas kredilerinin Polisan Holding'de yarattığı kur farkı etkisi

## YATIRIM HARCAMALARI (mn TL)



### Yatırım harcamaları: 786 mn TL

- + Dilovası kampüsünde 22,75 bin m<sup>2</sup>'lik alanda reorganizasyon, atıl yapıların kaldırılması ve yeni alanların kazandırılması
- + Dilovası'nda 8 bin m<sup>2</sup>'lik alan 16.05.2025 tarihi itibarıyla Poliport'un Geçici Depolama Alanı sahasına ilave edilerek, operasyonel faaliyetlere başlandı.

# POLİSAN HOLDİNG: KONSOLİDE BİLANÇO VE DÖVİZ POZİSYONU

Özet Bilanço (milyon TL)	31.12.2025	31.12.2024
Dönen Varlıklar	2.724	3.455
Duran Varlıklar	15.340	22.010
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>18.065</b>	<b>25.465</b>
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.937	3.735
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.564	1.528
Özkaynaklar	13.564	20.202
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>18.065</b>	<b>25.465</b>

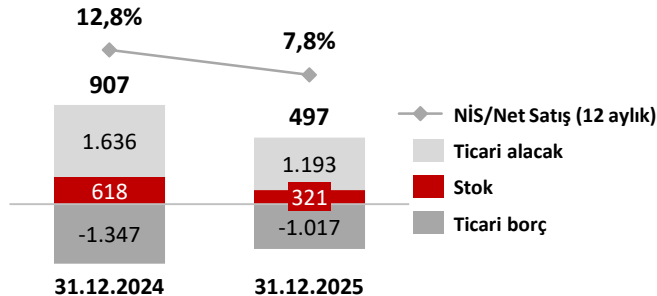
(\*) 31.12.2025 itibarıyla Polisan Hellas'a ait varlık ve yükümlülükler satış amaçlı sınıflandırılmış olup, 31.12.2024 konsolide bilançosunda ilgili kalemler normal faaliyetler içinde yer almaktadır.

Net Finansal Borç (Milyon TL)	31.12.2025	31.12.2024
Nakit ve Nakit Benzerleri (-)	283	666
Kısa ve Uzun Vadeli Borçlar (+)	2.090	2.225
<i>KV Finansal Borçlar</i>	<i>1.615</i>	<i>2.076</i>
<i>UV Finansal Borçlar</i>	<i>475</i>	<i>149</i>
<b>Net Finansal Borç</b>	<b>1.808</b>	<b>1.559</b>

(\*) Kısa ve uzun vadeli finansal borç tutarları IFRS 16 dahildir

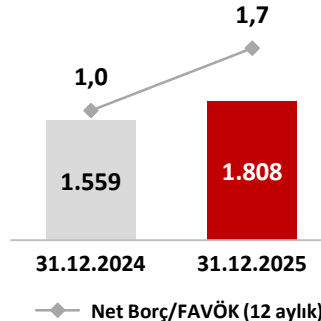
- Polisan Holding kısa ve uzun vadeli krediler kullanarak, Polisan Hellas'ta yaklaşık 27 mn Euro sermaye artışı yapmış ve kredilerini yapılandırmıştır. Polisan Holding'in solo net borcu 1,05 milyar TL olmuştur (31.12.2024: 38 mn TL solo net nakit)

## Net İşletme Sermayesi (TL mn)(\*)

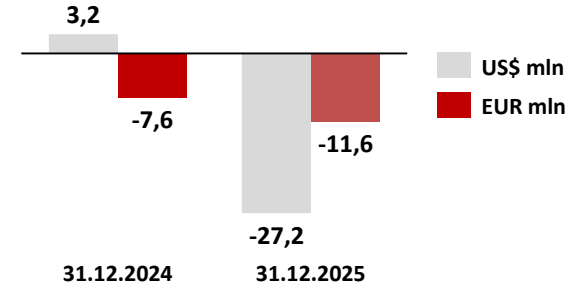


(\*) 31.12.2025 net işletme sermayesinde Hellas etkisi çikardığında, NİS yılsonuna göre c.130 mn TL artmaktadır.

## Net Finansal Borç & FAVÖK'e oranı



## Net Döviz Pozisyonu



(\*) Polisan Hellas'ın fonksiyonel para birimi Euro olduğu için 2024 yılında Euro kredileri döviz açık pozisyonuna dahil edilmemiştir.

# POLİSAN HOLDİNG: 2025 YILI FİNANSAL SONUÇLAR

ÖZET KONSOLİDE GELİR TABLOSU	Bağımsız denetimden geçmiş		
milyon TL	2025	2024	Yıllık Değ.
Gelirler	6.402	7.095	-10%
<b>Brüt Kar</b>	<b>1.375</b>	<b>2.008</b>	<b>-32%</b>
Faaliyet Giderleri (-)	993	1.018	-2%
<b>Faiz, Amortisman ve Vergi Öncesi Kar (FAVÖK)</b>	<b>1.060</b>	<b>1.575</b>	<b>-33%</b>
Esas faaliyetlerden diğer gelirler/(giderler), net	15	-75	n.m.
Özkaynak yönt. değerlendirilen yat. zarar/karlarından paylar (*)	-357	-682	-48%
<b>Esas Faaliyet Karı</b>	<b>40</b>	<b>234</b>	<b>-83%</b>
Yatırım faaliyetlerinden gelirler/(giderler), net	-220	114	n.m.
Finansman Geliri/(Gideri), net	-480	-163	195%
Parasal Kayıp	-18	-195	-91%
<b>Vergi Öncesi Kar/Zarar</b>	<b>-678</b>	<b>-10</b>	<b>6874%</b>
Vergi Geliri/Gideri	-211	-413	-49%
<b>Sürdürülen faaliyetlerden Dönem Karı / (Zararı)</b>	<b>-889</b>	<b>-422</b>	<b>111%</b>
Durdurulan faaliyetler Dönem Karı / (Zararı) (**)	-554	-407	36%
<b>Dönem Karı / (Zararı)</b>	<b>-1.443</b>	<b>-829</b>	<b>74%</b>
Brüt Kar Marjı	21,5%	28,3%	-6,8 p.p.
FAVÖK Marjı	16,6%	22,2%	-5,6 p.p.
Sürdürülen Faaliyetlerden Net Kar Marjı	-13,9%	-6,0%	-7,9 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, 31.12.2025 ve 31.12.2024 tarihli Polisan Holding konsolide gelir tablosunda Polisan Hellas'ın tüm faaliyet sonuçları 'durdurulan faaliyetler' altına sınıflanmıştır

# POLİSAN HOLDİNG: ÖZET BİLANÇO VE RASYOLAR

ÖZET KONSOLİDE BİLANÇO	Bağımsız denetimden geçmiş	Bağımsız denetimden geçmiş
<b>milyon TL</b>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Dönen Varlıklar	2.724	3.455
Duran Varlıklar	15.340	22.010
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>18.065</b>	<b>25.465</b>
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.937	3.735
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.564	1.528
Özkaynaklar	13.564	20.202
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>18.065</b>	<b>25.465</b>
<b>Net Finansal Borç</b>	<b>1.808</b>	<b>1.559</b>
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	1.615	2.076
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	475	149
Nakit ve Nakit Benzerleri (-)	283	666
<b>Rasyolar</b>		
Cari Oran	0,9	0,9
Asit Test Oranı	0,8	0,8
Nakit Oran	0,10	0,2
Net Finansal Borç/FAVÖK	1,71	0,99
Toplam Borç /Toplam Varlıklar	25%	21%
Borç/Özkaynak	33%	26%

# TEŐEKKÜRLER

E-posta

[yatirimciiliskileri@polisanholding.com.tr](mailto:yatirimciiliskileri@polisanholding.com.tr)  
[investorrelations@polisanholding.com.tr](mailto:investorrelations@polisanholding.com.tr)