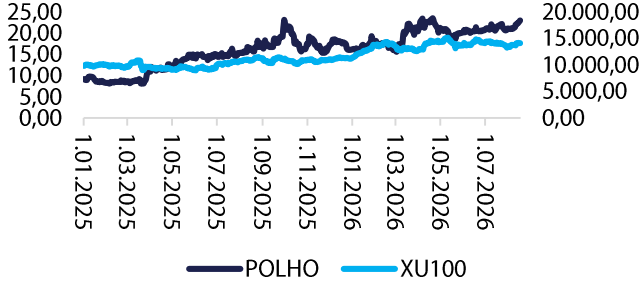


|                                      |        |
|--------------------------------------|--------|
| Son Fiyat                            | 23,02  |
| Piyasa Değeri (mln TL)               | 17.461 |
| Piyasa Değeri (mln \$)               | 366    |
| FD/FAVÖK                             | 23,96  |
| PD/DD                                | 1,20   |
| Hisse Sayısı (mln lot)               | 759    |
| FDPO (%)                             | 21,64  |
| Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL) | 128    |



| ORTAKLIK YAPISI | %     |
|-----------------|-------|
| Corex           | 77,73 |
| Diğer           | 22,27 |

| POLHO                  | GÜNLÜK | AYLIK | 12AYLIK |
|------------------------|--------|-------|---------|
| Getiri (TL)            | 3,14   | 6,38  | 40,56   |
| Getiri (\$)            | 3,06   | 4,70  | 19,91   |
| Getiri (XU100-Rölatif) | 3,42   | 5,30  | 10,56   |

|                               |          |          |
|-------------------------------|----------|----------|
| Çeyreklik                     | 2026/03  | 2026/06  |
| Yıllık                        | 2025/06  | 2026/06  |
| Brüt Kar Marjı (Y%)           | 22,73    | 5,32     |
| Brüt Kar Marjı (Ç%)           | 19,06    | 13,69    |
| FAVÖK Marjı (Y%)              | 19,41    | 13,95    |
| FAVÖK Marjı (Ç%)              | 6,45     | 18,89    |
| Net Kar Marjı (Y%)            | -16,34   | -39,90   |
| Net Kar Marjı (Ç%)            | -24,27   | -65,02   |
| Net Borç (mln TL)             | 1.822,63 | 2.044,87 |
| İşletme Sermayesi (mln TL)    | 1.788,99 | -48,74   |
| Cari Oran                     | 1,32     | 0,60     |
| Serbest Nakit Akımı (mln TL)  | -238,87  | 535,20   |
| Net Finansman Gideri/Satışlar | 4,95     | 11,32    |
| Brüt Kar Büyüme (Y%)          | -53,49   | -79,84   |
| Brüt Kar Büyüme (Ç%)          | -3,42    | -79,84   |
| FAVÖK Büyüme (Y%)             | -15,15   | -44,65   |
| FAVÖK Büyüme (Ç%)             | -68,49   | -10,25   |

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

## Polisan Holding – POLHO – Olumsuz

### Zayıf görünüm!

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- İkinci çeyrekte satışlar yıllık bazda gerilerken brüt karlılıkta belirgin zayıflama görüldü. Operasyonel taraftaki baskıya, çoğunluk pay devrinin ön koşulları kapsamında gerçekleştirilen taşınmaz satışlarından kaynaklanan yüksek zararlar da eklendi. Net zarardaki sert artış ve özkaynaklardaki gerilemeyle birlikte finansalları **olumsuz** değerlendiriyoruz.

### Pusulanın 4 Yönü:

- Satışlar gerilerken brüt karlılık belirgin zayıfladı.
- Liman ve kimyasal ürünler tarafında karlılık baskısı görüldü.
- Taşınmaz devirlerinden oluşan zarar net zararı belirgin büyüttü.
- Özkaynaklardaki gerileme bilanço görünümünü sınırladı.

İkinci çeyrekte hasılat yıllık %13,8 gerilerken, brüt kar **443,1 milyon TL'den 89,3 milyon TL'ye** düştü. İlk yarıda ise satışlar %15,2 düşüşle 3,16 milyar TL, FAVÖK %38,2 düşüşle **398,6 milyon TL** olarak gerçekleşti. FAVÖK marjı da %17,3'ten %12,6'ya geriledi.

**Faaliyet kollarında özellikle liman tarafındaki zayıflık dikkat çekti.** İlk yarıda liman işletmesinin brüt karı 593,9 milyon TL'den 149,0 milyon TL'ye gerilerken, ikinci çeyrekte 21,5 milyon TL brüt zarar oluştu. Kimyasal ürünlerde de ilk yarı brüt kar 238,9 milyon TL'den 108,1 milyon TL'ye düştü.

**Net zarardaki sert bozulmanın ana nedeni taşınmaz devirleri oldu.** Poliport aktifindeki İstanbul Pendik ve Kağıthane ile Polisan Kimya aktifindeki Kocaeli-Gebze Çiftlik ve Aydın-Karacasu taşınmazlarının devri sonucunda 914,8 milyon TL gayrimenkul satış zararı, 294,1 milyon TL sabit kıymet satış zararı ve 141,9 milyon TL tapu harcı kaydedildi. Yatırım faaliyetlerinden net zarar 1,22 milyar TL seviyesine ulaştı.

**YASAL UYARI**—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

**ÇEKİNCE**—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

[arastirma@pusulayatirim.com.tr](mailto:arastirma@pusulayatirim.com.tr)

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul