

Polisan Holding / POLHO

Sektör	Holding
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	3,775
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	759
BİST Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	24/05/2012
Halka Açıklık Oranı	22.0%
Fiili Dolaşım Oranı	21.6%

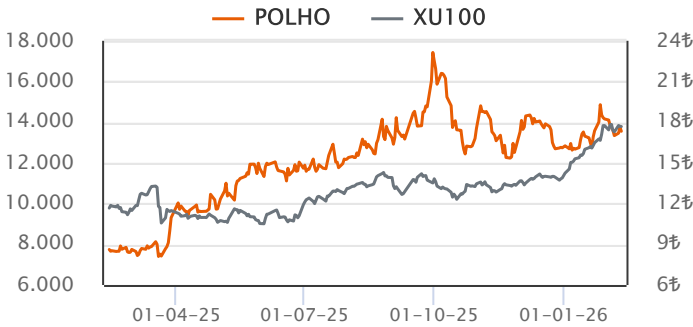
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
DİĞER	29.18	221.34
AHMET ERTUĞRUL BİTLİS	22.72	172.35
MEHMET EMİN BİTLİS	22.72	172.35

Piyasa Değeri (PD)

	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Fiyat (TL)	7.00	16.94	11.63	23.14	17.33
Fiyat (USD)	0.38	0.62	0.34	0.56	0.40
Piyasa Değeri (Mn TL)	5,310	12,849	8,821	17,552	13,145
Piyasa Değeri (Mn USD)	287	469	259	423	302
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					73

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-1.70	-1.53	8.24	7.57	104.72
Rölatif %	-1.64	-0.80	-4.21	-12.14	46.74

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	1.44	1.28	1.42	3.50	2.71
Sektör Ort.	1.00	0.55	0.57	0.64	0.84
Firma Değeri/FAVÖK	7.99	8.37	5.98	36.14	27.95
Sektör Ort.	3.03	2.00	4.36	5.76	6.70
Fiyat/Kazanç	8.80	8.03	13.07		
Sektör Ort.	3.61	6.06	8.68	14.25	20.28
PD/DD	1.98	3.20	0.60	1.26	0.95
Sektör Ort.	1.18	1.75	1.22	0.84	0.95
Hisse Başına Kar (TL)	0.80	2.11	0.89		

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Dönen Varlıklar	970	2,022	1,922	2,697	3,045
Duran Varlıklar	2,024	2,606	4,283	15,819	15,066
Toplam Aktifler	2,994	4,628	6,205	18,516	18,111
Özkaynak (Ana Ortaklık)	1,871	2,686	4,014	14,716	13,907
Net Borç	296	220	579	1,523	1,904
Net Satış Gelirleri	1,302	3,179	6,079	5,299	4,663
Brüt Kâr	251	633	1,134	1,532	1,029
FAVÖK	221	553	969	1,258	767
Net K/Z (Ana Ortaklık)	125	448	-133	-538	-563

Finansal Rasyolar

%	2021/09	2022/09	2023/09	2024/09	2025/09
Net Satışlar Büyüme	73.3	144.2	91.2	-12.8	-12.0
Sektör Ort.	302.9	594.7	487.1	66.5	225.7
FAVÖK Değ.	72.9	153.3	132.1	7.7	-68.9
Sektör Ort.	101.1	1,116.5	411.8	309.8	-7.9
Net Kâr/Zarar Değ.	164.0	259.0			
Sektör Ort.	142.1	626.3	143.8	862.9	116.5
Brüt Kar Marjı	19.3	19.9	18.7	28.9	22.1
Sektör Ort.	17.7	33.8	27.3	23.2	-1.7
FAVÖK Marjı	17.0	17.4	15.9	23.7	16.5
Sektör Ort.	-2.8	23	17.7	3.8	-461.2
Net Kâr/Zarar Marjı	9.6	14.1	-2.2	-10.1	-12.1
Sektör Ort.	2.2	472.9	23.4	51.5	2522.3
Toplam Borçlar Değ.	15.5	72.9	12.9	73.5	10.6
Sektör Ort.	120.9	139.4	166.7	87.2	63.1
Net Borç Değ.	-15.8	-25.7	163.5	162.9	25.0
Sektör Ort.	-14.1	110.6	191.4	150.1	170.2
Net Borç/FAVÖK	1.1	0.3	0.4	0.9	3.5
Sektör Ort.	-3.6	2.3	0.2	0.2	1.4
Aktif Büyümesi	23.1	54.6	34.1	198.4	-2.2
Sektör Ort.	97.3	101.4	92.8	120.2	46.8
Özkaynak Büyüme	28.2	43.6	49.4	266.6	-5.5
Sektör Ort.	131.8	94.8	90.8	149.2	49.4
Özkaynak Karlılığı	12.3	26.5	47.8	7.2	-4.6
Sektör Ort.	14.7	43.4	-1.9	6.1	3.5
Aktif Karlılığı	7.5	15.8	29.5	5.5	-3.6
Sektör Ort.	8.2	22.1	2.1	3.9	3.1
Temettü Verimi	0.4	0.3	2.1	0.9	
Sektör Ort.	1.4	1.5	1.3	1.3	1.3

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -82.4 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -410.6 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını azalttığı dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 1.6 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 1.8 milyar TL)

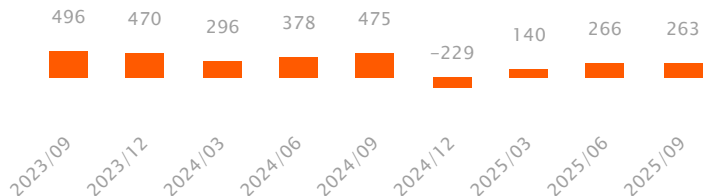
Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %33.9 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 9A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %12.0 düşüşle 4.7 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.10 puan düşüş kaydetti. Çeyreklik FAVÖK 263.1 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %16.16 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %18, geçen yıl aynı çeyrek %26.26)

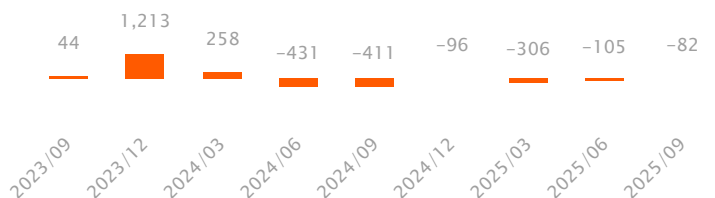
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %49 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %48 düzeyine gerilemiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	3,008	3,311	2,697	3,045	12.9	16.8
Nakit ve Nakit Benzerleri	607	639	167	94	-43.7	0.5
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Alacaklar	1,389	1,567	1,295	1,234	-4.7	6.8
Stoklar	419	592	799	339	-57.6	1.9
Duran Varlıklar	17,115	21,092	15,819	15,066	-4.8	83.2
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	6,956	8,926	6,508	8,869	36.3	49.0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	20	32	18	35	91.5	0.2
Toplam Varlıklar (Aktifler)	20,123	24,402	18,516	18,111	-2.2	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,711	3,579	2,645	2,717	2.7	15.0
Kısa Vadeli Borçlanmalar	514	1,695	1,247	1,169	-6.3	6.5
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	515	295	229	340	48.5	1.9
Ticari Borçlar	1,410	1,291	1,010	938	-7.1	5.2
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,154	1,464	1,156	1,487	28.6	8.2
Finansal Borçlar	407	143	214	489	128.7	2.7
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	3,865	5,043	3,801	4,204	10.6	23.2
Özkaynaklar	16,258	19,359	14,716	13,907	-5.5	76.8
Ödenmiş Sermaye	759	759	759	759	0.0	4.2
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	4,919	7,390	5,540	6,596	19.1	36.4
Net Dönem Karı veya Zararı	1,080	-794	-403	-563	39.5	-3.1
Toplam Kaynaklar	20,123	24,402	18,516	18,111	-2.2	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	8,090	6,193	5,299	4,663	-12.0	100.0
Satışların Maliyeti	6,357	4,747	3,766	3,634	-3.5	77.9
Brüt Kâr (Zarar)	1,733	1,446	1,532	1,029	-32.9	22.1
Faaliyet Giderleri (-)	854	892	732	724	-1.1	15.5
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	879	554	800	304	-61.9	6.5
FAVÖK	1,439	1,030	1,258	767	-39.0	16.5
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-230	-58	-57	-7	-87.7	-0.2
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	102	-521	-405	-342	-15.4	-7.3
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	779	87	-28	18	a.d.	0.4
Net Finansman Gelir/Gider	-171	-371	-286	-221	-22.7	-4.7
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	1,530	62	310	-27	a.d.	-0.6
Finansman Gelirleri	317	110	115	94	-17.9	2.0
Finansman Giderleri (-)	478	332	210	405	92.8	8.7
Parasal Kazanç/ Kayıp	-10	-149	-191	90	a.d.	1.9
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	1,359	-309	24	-248	a.d.	-5.3
Dönem Net Kârı veya Zararı	1,080	-633	-538	-563	4.7	-12.1
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	1,344	744	-51	174	a.d.	
Ticari Alacaklardaki Değişim	474	164	18	51	181.0	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	844	-31	-477	12	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	-876	-390	-420	-282	-33.0	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-310	-632	-432	-498	15.3	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	0	0	0	0	a.d.	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	0	0	0	0	a.d.	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-969	-24	144	-91	a.d.	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	1,640	2,141	2,189	2,423	10.7	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	1,791	1,748	1,696	1,012	-40.4	
Ödenen Temettüler	619	107	137	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	65	89	-338	-415	22.8	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2023/12	2024/12	2024/09	2025/09
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.1	0.9	1.0	1.1
Nakit Oran	22.4	17.8	6.3	3.5
Likit Oran	0.8	0.6	0.6	0.6
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	46.2	71.0	57.9	85.0
Stok Devir Hızı	26.0	60.1	52.1	32.9
Borç Devir Hızı	86.1	103.8	70.5	77.1
Net Nakit Döngüsü (Gün)	-13.9	27.3	39.5	40.9
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	21.4	23.3	28.9	22.1
FVÖK Marjı	18.8	-1.4	-2.3	-3.4
FAVÖK Marjı	17.8	16.6	23.7	16.5
Vergi Öncesi Kar Marjı	16.8	-5.0	0.4	-5.3
Efektif Vergi Oranı	20.6	-105.1	1,351.1	-37.2
Net Kar Marjı	13.3	-10.2	-10.1	-12.1
Özsermaye Karlılığı	8.1	-3.6	-5.7	-3.9
Aktif Karlılık	6.3	-2.8	5.5	-3.6
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	23.8	26.1	25.8	30.2
Toplam Borç / Aktif	19.2	20.7	20.5	23.2
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	37.2	42.3	44.5	47.5
Faiz Karşılama Oranı	2.8	-0.9	0.1	-0.6
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	124.5	-160.4	-256.1	-1,656.7
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	8.7	-15.6	-14.8	-307.7
Net Borç (Mn TL)	829.3	1,494.0	1,523.5	1,904.1
Net Borç / FAVÖK	0.6	1.5	0.9	3.5

Sektör Analizi

Hisse Kodu	Hisse Fiyatı	PD (Mn TL)	PD (Mn USD)	Özkaynak (Mn TL)	Toplam Aktif (Mn TL)	Değerleme Oranları (%)				Karlılık Oranları (%)			
						FD / Satışlar	FD / FAVÖK	F/K	PD / DD	Net Kar / Zarar Marjı	Net Borç / FAVÖK	Aktif Büyümesi	Özkaynak Karlılığı
POLHO	17.33	13,145	302	13,907	18,111	2.71	27.95		0.95	-12.07	3.54	-2.19	-3.93
KLRHO	519.00	843,375	19,368	29,661	62,074	69.01	174.56	544.20	28.43	15.53	-1.09	38.99	4.09
KCHOL	207.40	525,945	12,078	644,488	5,105,989	0.52	6.76	23.91	0.78	0.80	4.29	3.95	2.49
SAHOL	103.90	218,229	5,012	340,973	3,754,510	0.45	6.95		0.64	-0.09	3.32	33.41	-0.26
AGHOL	34.80	84,750	1,946	109,225	655,959	0.29	3.13		0.78	0.87	1.44	24.57	4.59
IEYHO	77.95	42,373	973	3,098	5,761	15.67	1,781.24		13.68	-16.49	9.75	35.81	-14.57
TEHOL	13.83	27,602	634	6,032	9,285	15.76	59.55	8.49	4.58	163.12	-2.02	294.04	68.67
GLYHO	15.38	29,991	689	11,420	91,875	3.49	10.46	7.62	2.63	10.26	6.64	41.93	22.43
DOHOL	21.30	55,742	1,280	78,137	169,745	0.27	2.62		0.71	-0.57	-4.94	29.28	-0.55
ALARK	110.10	47,894	1,100	72,417	121,812	10.64		38.72	0.66	-4.78		44.07	-0.52
HEDEF	78.35	152,740	3,508	4,434	5,268	130.58	136.55	203.94	34.45	52.50	-0.01	85.26	11.73
LYDHO	184.40	64,907	1,491	2,631	4,109	1,460.58		8,042.93	24.67	294.12		79.86	5.49
INVES	233.50	43,781	1,005	23,307	25,988				1.88	-981.21		14.43	-5.55
GRTHO	254.25	31,781	730	8,022	9,121	4.26	39.39	17.69	3.52	24.70	-1.04	33.45	14.81
BERA	19.61	13,398	308	28,140	40,485	0.93	8.47		0.48	5.25	-0.27	27.52	2.86
PAHOL	1.67	33,400	767	34,360	37,625	7.02	7.15	10.38	0.97	75.44	0.01		9.93
TKFEN	83.25	30,803	707	33,595	69,597	0.95			0.92	-8.59		15.92	-10.66
NTHOL	48.98	24,490	562	66,993	108,825	1.43	4.35	10.33	0.37	8.62	0.75	36.74	2.66
BINHO	10.67	13,766	316	14,792	20,241	421.82			0.93			13.25	22.88
VERUS	262.00	18,340	421	5,458	8,814	16.32		24.13	3.36	112.80		53.65	15.49
Holding						49.18	6.70	20.28	0.95	0.28		33.18	0.89

Sektör Analizi tablosunda yer alan şirketler halka açık piyasa değerlerine göre sıralanmış ve bu sıralamaya göre ilk 20 şirket gösterilmiştir.

Teknik Seviyeler Son Kapanış 17.33 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	17.21	-0.7%
2.Destek	17.08	-1.4%
PİVOT	17.41	0.5%
1.Direnç	17.54	1.2%
2.Direnç	17.74	2.4%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	60	
Son 1 Hafta	46	29.5% üstünde
Son 1 Ay	67	-10.0% altında
Son 3 Ay	73	-18.0% altında
Son 1 Yıl	158	-61.9% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	24.56	-29.44%
23.60%	22.22	-22.01%
38.20%	20.77	-16.56%
50.00%	19.61	-11.63%
61.80%	18.44	-6.02%
78.60%	16.77	3.34%
100.00%	14.65	18.29%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	17.31	AŞAĞI	SATIŞ	11.02.26	17.42	0.1%
20 Günlük Ort.	17.53	AŞAĞI	SATIŞ	11.02.26	17.44	-1.1%
50 Günlük Ort.	17.26	YUKARI	SATIŞ	10.02.26	17.29	0.4%
100 Günlük Ort.	17.69	YUKARI	SATIŞ	09.02.26	17.05	-2.0%
200 günlük Ort.	16.39	YUKARI	SATIŞ	11.02.26		5.7%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	49.45	AŞAĞI	SATIŞ	Satış sinyali gözleniyor.
MOM	94.49	AŞAĞI		
MACD	0.13	AŞAĞI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	-69.39	AŞAĞI		
ADX	16.38	AŞAĞI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	- 3 (ORTA)	16.97		05.02.26	18.04

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de - 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 16.97 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 16.97 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 17.21 ve 17.08 seviyeleri, direnç olarak da 17.54 ve 17.74 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

POLHO	04.02.2026 19:07 Polisan Holding A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
POLHO	04.02.2026 19:05 Polisan Holding A.Ş. Riskin Erken Saptanması Komitesi Üye Değişikliği Haberin Devamı
POLHO	03.02.2026 19:10 Polisan Holding A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
POLHO	30.01.2026 18:16 Polisan Holding A.Ş. Üst Düzey Yönetici Değişikliği Haberin Devamı
POLHO	26.01.2026 21:18 Polisan Holding A.Ş. Pendik Arazisi 2025 Yılı Değerleme Raporu Haberin Devamı
POLHO	26.01.2026 09:30 Polisan Holding A.Ş. Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
POLHO	22.01.2026 20:46 Polisan Holding A.Ş. Bağlı Ortaklık paylarının satışına ilişkin Haberin Devamı
POLHO	05.01.2026 11:06 Polisan Holding A.Ş. Kurumsal Yönetim İlkelerine Uyum Derecelendirme Sözleşmesinin Yenilenmesi Haberin Devamı
POLHO	24.12.2025 15:10 Polisan Holding A.Ş. POLHO.E İşlem Sırasında Devre Kesici Uygulaması Başlamıştır Haberin Devamı
POLHO	04.12.2025 12:34 Polisan Holding A.Ş. POLHO.E İşlem Sırasında Devre Kesici Uygulaması Başlamıştır Haberin Devamı
POLHO	28.11.2025 18:18 Polisan Holding A.Ş. KREDİ DERECELENDİRME BİLDİRİMİ Haberin Devamı
POLHO	27.11.2025 10:06 Polisan Holding A.Ş. POLHO.E İşlem Sırasında Devre Kesici Uygulaması Başlamıştır Haberin Devamı

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok Beşiktaş 34335 İSTANBUL

Genel Müdürlük Telefon : 0 212 352 35 77

Müşteri Hizmetleri : 0 850 222 7772

www.vakifyatirim.com.tr www.vakiffx.com www.vkyanaliz.com

E-Posta : musterihizmetleri@vakifyatirim.com.tr

**Yasal Uyarı**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel olarak sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Vakıf Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu nedenle, bu bültenin elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeniz gerekmektedir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Rapor'da yer alan tüm veriler, Financial Information News Network (FINNET Elektronik Yayıncılık Data İletişim San. Tic. Ltd. Sti.) sağlayıcısından elde edilmiştir.

Bu bülten sadece genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Bültekte kullanılan bilgilerden, kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kar yoksunluğundan, manevi zararlardan ve üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan dolayı Vakıf Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Vakıf Yatırım'ın yazılı izni olmadan değiştirilmez, kopyalanamaz ve alıntı yapılamaz. İçerik tamamen ya da kısmen yalnızca Vakıf Yatırım tarafından ya da Vakıf Yatırım'ın yazılı izni ile kullanılabilir.