

POLHO / Polisan Holding

Polisan Holding (POLHO) 3Ç23 döneminde 305,9 Milyon TL net kar açıklayarak yıllık bazda %133'lük net kar büyümesi kaydetti. Şirketin net karı 2Ç23'e göre %232 artış gösterdi. Net kar marjı yıllık bazda 12,0 puan artış göstererek %22,8 seviyesinde gerçekleşti. Artan net karda maliyetlerdeki azalma etkili olurken, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar net karı destekledi.

Satış gelirleri yıllık bazda %10,5 artış gösterdi

3Ç23 döneminde satış gelirleri, yıllık %10,5 artış göstererek 1,3 milyar TL'ye yükseldi. Bir önceki çeyreğe göre satış gelirleri %18 arttı. Brüt kar yıllık %82,9 artışla 374,5 milyon TL olurken, brüt kar marjı yıllık 11,0 puan artışla %27,9 seviyesinde gerçekleşti.

FAVÖK 294,1 milyon TL oldu

FAVÖK yıllık bazda %69 artış gösterirken, çeyreksel bazda %40,7 artış gösterdi ve 294,1 milyon TL oldu. FAVÖK marjı da yıllık 7,6 puan artışla %21,9 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki çeyrekte %18,3 FAVÖK marjı elde edilmişti.

9 Aylık Sonuçlar

2023 yılının ilk 9 ayına baktığımızda, şirketin satış gelirleri yıllık bazda %10,6 artışla 3,5 milyar TL'ye yükseldi. Brüt kar marjı 0,7 puan artışla %20,6 seviyesinde, FAVÖK marjı 2,1 puan azalışla %15,3 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK yıllık bazda %3,0 azalış gösterdi ve 536,8 milyon TL olarak hesaplandı. Bu sonuçlarla birlikte şirketin 9 aylık net dönem karı %8,6 azalışla 409,8 milyon TL'ye geriledi.

Net borç pozisyonu artıyor

Şirketin net borç pozisyonu 2022 yılının aynı dönemine göre %163,5 artarken, bir önceki çeyreğe göre %2,7 artarak bu dönemde 579,5 milyon TL net borcu gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,9 seviyesinde gerçekleşti. 30 Eylül 2023 itibarıyla şirketin 71,9 milyon TL döviz açığı bulunmaktadır.

Şirketin nakit değerleri azaldı

Şirketin nakit değerleri 2022 yıl sonuna göre 94,3 milyon TL azalarak 380,9 milyon TL oldu. İşletme faaliyetlerinden 478,9 milyon TL nakit girişi sağlandı. Yatırım faaliyetlerinden 94,1 milyon TL nakit çıkışı olurken finansman faaliyetlerinden 479,1 milyon TL nakit çıkışı oldu.

Piyasa Bilgileri

Kapanış (TL)	14,70
Piyasa Değeri (mn TL)	11.150,0
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	2.341,5
Bugünkü Sermaye (bin TL)	758.500
Halka Açık Sermaye	159.285
Halka Açıklık Oranı	%21

Hisse Performansı (TL)

	Değ. (%)
1 Aylık	-13,2
3 Aylık	26,6
Yılbaşına göre	9,9
Son 1 Yıl	56,7

**Relatif Performans (TL)
(Bist 100'e Göre)**

	Değ. (%)
1 Aylık	-3,9
3 Aylık	20,6
Yılbaşına göre	-19,6
Son 1 Yıl	-15,6

Piyasa Çarpanları

F/K	7,0
PD/DD	2,8
FD/NS	2,6

Bilanço Özeti (Bin TL)

	2023/09
Aktifler	6.204.938
Net Borç	579.489
Net Döviz Pozisyonu	-71.861
Net Satışlar	3.515.358
FAVÖK	536.755
Net Kar/Zarar	409.794

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	3Ç23	3Ç22	Değ. (%)	2Ç23	Değ. (%)	9A23	9A22	Değ. (%)
Net Satışlar	1.342.962	1.215.416	10,5	1.142.646	17,5	3.515.358	3.178.736	10,6
Brüt Faaliyet Karı	374.536	204.762	82,9	254.665	47,1	723.762	632.739	14,4
Faaliyet Giderleri	120.816	52.916	128,3	81.225	48,7	290.145	142.443	103,7
Finansman Gelir/Gider	-33.525	-27.700	a.d.	-34.547	a.d.	-89.144	-90.441	a.d.
Esas Faaliyet Karı	253.720	151.847	67,1	173.441	46,3	433.616	490.296	-11,6
FAVÖK	294.080	173.738	69,3	209.044	40,7	536.755	553.290	-3,0
Ana Ortaklık Net Kar	305.857	131.213	133,1	92.124	232,0	409.794	448.249	-8,6

Oranlar	3Ç23	3Ç22	Fark	2Ç23	Fark	9A23	9A22	Fark
Brüt Karı Marjı (%)	27,9	16,8	11,0	22,3	5,6	20,6	19,9	0,7
Esas Faa.Karı Marjı (%)	18,9	12,5	6,4	15,2	3,7	12,3	15,4	-3,1
Favök Marjı (%)	21,9	14,3	7,6	18,3	3,6	15,3	17,4	-2,1
Net Kar Marjı (%)	22,8	10,8	12,0	8,1	14,7	11,7	14,1	-2,4

POLHO / Polisan Holding

Değerlendirme

Polisan Holding'in artan net karını olumlu karşılıyoruz. İç ve dış pazardaki talep daralmasından şirket negatif etkileniyor. Poliport ve Polisan Yapıkim'den gelen desteği değerli görüyoruz. Polisan Hellas ise zarar etmeye devam ediyor. Ticaret hacmindeki kayıplar lojistik maliyetlerinde düşüşe neden olmuş, Uzak Doğu ve özellikle Çin menşeli PET ürünlerinin rekabet gücünü artırmıştır. Eylül ayında ise Yunanistan'da yaşanan sel felaketi nedeniyle Polisan Hellas'ın faaliyetlerine geçici olarak ara verilmiştir. Dolar/TL kurundaki yukarı yönlü hareketler ise şirketin faaliyetlerini ve karlılığını desteklemektedir.

Bilanço (Bin TL)	2020	2021	2022	2022/09	2023/09	Değ.(%)
Dönen Varlıklar	794.710	1.518.360	1.949.990	2.022.110	1.921.776	-5,0
Hazır Değerler	288.471	411.559	475.143	354.977	380.891	7,3
Ticari Alacaklar	291.243	631.609	765.115	782.086	947.513	21,2
Diğer Alacaklar	14.204	35.864	26.769	24.002	67.481	181,1
Stoklar	146.766	390.051	534.728	564.546	372.134	-34,1
Diğer Dönen Varlıklar	17.287	30.496	62.528	68.524	117.313	71,2
Duran Varlıklar	2.011.869	2.230.284	3.882.341	2.605.607	4.283.162	64,4
Ticari Alacaklar	782	0	0	0	0	a.d.
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	356.877	432.468	1.386.089	411.483	1.366.304	232,0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	533.677	525.588	636.067	553.543	714.551	29,1
Maddi Duran Varlıklar	1.009.499	1.117.109	1.432.302	1.332.416	1.603.702	20,4
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.087	2.833	3.071	3.163	3.709	17,2
Diğer Duran Varlıklar	2.562	4.096	0	0	0	a.d.
TOPLAM AKTİFLER	2.806.579	3.748.644	5.832.331	4.627.717	6.204.938	34,1
Kısa Vadeli Yükümlülükler	623.330	1.244.957	1.576.292	1.614.213	1.784.146	10,5
Finansal Borçlar	113.825	185.075	176.954	247.878	332.705	34,2
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	217.673	305.692	306.025	265.910	357.588	34,5
Ticari Borçlar	262.821	710.238	965.516	1.004.553	991.033	-1,3
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	29.011,58	43.952,80	127.797,57	95.872,97	102.818,80	7,2
Uzun Vadeli Yükümlülükler	427.180	456.806	330.487	327.087	407.049	24,4
Finansal Borçlar	314.050	342.917	265.453	268.176	275.650	2,8
Ticari Borçlar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	a.d.
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	113.130,05	113.888,81	65.033,66	58.911,62	131.399,12	123,0
Öz Sermaye	1.756.069	2.046.881	3.925.552	2.686.416	4.013.743	49,4
TOPLAM PASİFLER	2.806.579	3.748.644	5.832.331	4.627.717	6.204.938	34,1

Temel Rasyolar	2020	2021	2022	2022/09	2023/09
Cari Oran	1,3	1,2	1,2	1,3	1,1
Likitide Oran	1,0	0,9	0,9	0,9	0,8
Toplam Borç / Toplam Aktif	37,4	45,4	32,7	41,9	35,3
T. Finansal borç / Aktif	23,0	22,2	12,8	16,9	15,6
Toplam Borç / Özsermaye	59,8	83,1	48,6	72,3	54,6

Gelir Tablosu (Bin TL)	3Ç22	3Ç23	Değ. (%)	9A22	9A23	Değ. (%)
Satış Gelirleri	1.215.416	1.342.962	10,5	3.178.736	3.515.358	10,6
Satışların Maliyeti	1.010.654	968.426	-4,2	2.545.998	2.791.596	9,6
Brüt Kar/Zarar	204.762	374.536	82,9	632.739	723.762	14,4
Faaliyet Giderleri	52.916	120.816	128,3	142.443	290.145	103,7
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	151.847	253.720	67,1	490.296	433.616	-11,6
Esas Faaliyet Karı	127.321	267.010	109,7	455.461	385.804	-15,3
FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar)	173.738	294.080	69,3	553.290	536.755	-3,0
Ana Ortaklık Net Kar	131.213	305.857	133,1	448.249	409.794	-8,6

Karlılık Oranları	3Ç22	3Ç23	9A22	9A23
Brüt Kar Marjı	16,8	27,9	19,9	20,6
Favök Marjı	14,3	21,9	17,4	15,3
Net Kar Marjı	10,8	22,8	14,1	11,7

Kaynak : Integral Yatırım Menkul Değerler, Finnet

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Çekince: Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği 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 veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Büyükdere Cd. 59. Sk. Spine Tower No:243 Kat:2 34398 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL

tel : 444 1 858 (ULU)

fax : 0212 328 30 81

Mersis No : 0 478 051 8427 000 17

www.integralyatirim.com.tr