

## 2Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %37,94 azalışla 602 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %45,22 azalışla 89 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 197 baz puan azalışla %14,8 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %76,36 azalışla 23 milyon TL olmuştur.

## Sonuç:

Şirket, 2Ç24'te 602 mn TL satış geliri (yıllık: -%38), 89 mn TL FAVÖK (yıllık: -%45) ve 23 mn TL net kar (yıllık: -%76) açıklamıştır. Enerji Verimliliği (EPS) ürünlerinde hacim bazında %10, enjeksiyon ürünlerinde %22, panel ürünlerinde ise %33 oranında düşüş yaşanmıştır. Mayıs ve Haziran 2024'te Paneller'in yayınladığı PMI endeksinde nisan ayına göre düşüş gözlenirken, geleceğe yönelik sipariş beklentileri de olumsuz olarak yön değiştirmiştir. Şirketin 2Ç24'te FAVÖK'ü %45 ve net karı %76 gerileme göstermiştir. Brüt kar marjı 145bp'lık daralma ile %17,3 olarak gerçekleşmiştir. Finansal gelirler %86 azalışla 15,6 milyon TL'ye gerilemiştir. 2Ç23'te 8 milyon TL net parasal kayıp yazan şirket, 2Ç24'te 112 milyon TL net parasal kayıp yazmıştır. Şirketin net nakdi 2Ç24'te yıllık %18 artış göstererek 489 milyon TL olmuştur. 2Ç24 verilerine göre kullanılan enerjinin yaklaşık %50'si çatı üstü güneş enerjisi sistemlerinden sağlanmıştır. Ankara'daki yatırım, mevcut tesislerine komşu stratejik konumu nedeniyle büyüme hedeflerini destekleyecek konumdadır. Şirket, Ankara'daki yeni fabrikalarının inşaatı devam ederken, tesislerin tamamlanmasıyla birlikte tüm enerji ihtiyaçlarını güneş enerjisi sistemleri (SES) ile üretmeyi hedeflemektedir. 2025 yılının ikinci yarısında Kazakistan'daki fabrikasının inşaatının tamamlanarak, makine ve ekipmanların tesliminin ardından üretime geçilmesi planlanmaktadır. Hisse son 12 aylık verilere göre 6,8x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçlarının hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2023/06	2024/06	Δ	1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	1.809	1.161	-%35,9	839	970	558	602	-%37,9	%7,9
Brüt Kâr	367	186	-%49,3	185	182	82	104	-%42,7	%27,7
Faaliyet Kârı	309	138	-%55,4	157	152	57	81	-%46,8	%41,0
FAVÖK	327	155	-%52,6	164	163	66	89	-%45,2	%35,9
Net Parasal Pozisyon	-92	-172	-%85,9	-85	-8	-60	-112	%1310,2	%85,4
Net Kâr	175	45	-%74,1	78	97	22	23	-%76,4	%2,4
Brüt Kâr Marjı	%20,3	%16,0	-426bp	%22,0	%18,7	%14,6	%17,3	-145bp	268bp
Faaliyet Marjı	%17,1	%11,9	-521bp	%18,8	%15,6	%10,2	%13,4	-225bp	315bp
FAVÖK Marjı	%18,1	%13,3	-471bp	%19,5	%16,8	%11,8	%14,8	-197bp	306bp
Net Kâr Marjı	%9,7	%3,9	-578bp	%9,3	%10,0	%4,0	%3,8	-619bp	-20bp
Net Borç	-413	-489	%18,2	-449	-413	-455	-489	%18,2	%7,5
Net Döviz Pozisyonu	-213	-245	%15,0	-231	-213	-278	-245	%15,0	-%11,8
Net Borç/FAVÖK	-0,8	-1,0	%37,6	-1,0	-0,8	-0,8	-1,0	%37,6	%24,3

Enflasyona Göre Düzeltmiş (30.06.2024)

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

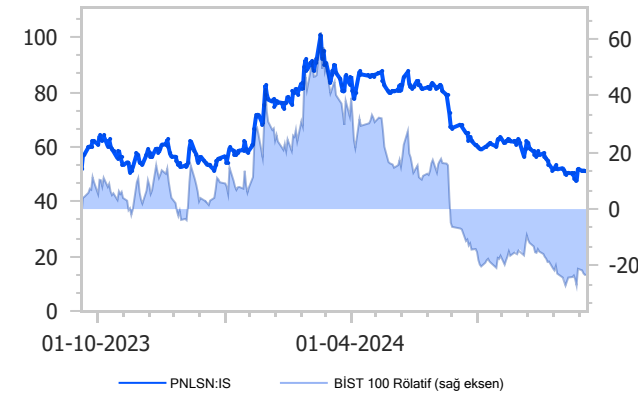
## Öneri Yok

2Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	İNŞAAT MALZEMELERİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	PNLSN:TI/PNLSN:IS			
Fiyat (TL/hisse)	51,15			
Hedef Fiyat	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	46,56-103,13			
Piyasa Değeri(milyon TL)	3.836			
Firma Değeri(milyon TL)	3.348			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	1.074			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	75			
Dolaşımdaki Paylar (%)	28,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%3,95			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%3,69			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	378	355	318	811
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	19.587	18.473	18.415	56.231
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	47,4-52,1	47,4-57,7	47,4-68,2	47,4-101,1
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-11	-24	-41	-4
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-9	-18	-46	-23
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
MAŞLAK HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	45,53			
Diğer	36,13			
AZİMUT PORTFÖY ERCİYES HİSSE SENEDİ SERBEST ÖZEL FON (HİSSE SENEDİ YOĞUN FON)	18,34			
-	-			
-	-			

## Şirket Faaliyet Alanı

Panelsan Çatı Cephe Sistemleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş. ısı yalıtımı, su yalıtımı, ses yalıtımı ve yangına dayanıklılık için sandviç panel üretimi ve satışı yapmaktadır. Firma duvar panelleri, çatı panelleri, EPS ürünleri ve tamamlayıcı ürünler sunmaktadır. Endüstriyel yapılarda, termik santrallerde, alışveriş merkezlerinde, elektrik santrallerinde, askeri ve sosyal yapılarda, spor tesislerinde, konteynerlerde, soğuk odalarda, temiz odalarda, hayvan barınaklarında ve tavuk çiftliklerinde kullanılmaktadır. Şirket ürünlerini Balkanlar, Orta Doğu, Türkiye Cumhuriyeti, Afrika ve Avrupa'da satmaktadır. Panelsan Çatı Cephe Sistemleri Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi 2004 yılında Ankara'da kurulmuştur.

## Hisse Performansı



## Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com  
+90 (216) 453 00 00

### Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.