

PNLSN / Panelsan Çatı Cephe Sistemleri**Şirket, 2Ç23 döneminde 82,2 mn TL net kâr açıkladı**

Net kar yıllık bazda %100 artış gösterirken, bir önceki çeyreğe göre %1 azaldı. Net kar marjı yıllık bazda 0,6 puan artış göstererek %14,9 seviyesinde gerçekleşti.

Satış gelirleri yıllık bazda %91,9 artış gösterdi

2Ç23 döneminde satış gelirleri, yıllık %91,9 artış göstererek 550,9 milyon TL'ye yükseldi. Bir önceki çeyreğe göre satış gelirleri %22 arttı. Brüt kar yıllık %130,8 artışla 119,0 milyon TL olurken, brüt kar marjı yıllık 3,6 puan artışla %21,6 seviyesinde gerçekleşti.

FAVÖK 103,7 milyon TL oldu

FAVÖK yıllık bazda %135 artış gösterirken, çeyreksel bazda %16,0 artış gösterdi ve 103,7 milyon TL oldu. FAVÖK marjı da yıllık 3,4 puan artışla %18,8 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki çeyrekte %19,9 FAVÖK marjı elde edilmişti.

6 Aylık Sonuçlar

2023 yılının ilk 6 ayına baktığımızda, şirketin satış gelirleri yıllık bazda %114,8 artışla 1 milyar TL'ye yükseldi. Brüt kar marjı 3,9 puan artışla %22,1 seviyesinde, FAVÖK marjı 3,9 puan artışla %19,3 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK yıllık bazda %168,4 artış gösterdi ve 193,1 milyon TL olarak hesaplandı. Bu sonuçlarla birlikte şirketin 6 aylık net dönem kârı %133,9 artışla 165,5 milyon TL'ye yükseldi.

Net nakit pozisyonu azalıyor

2022 yılının aynı döneminde 183,8 milyon TL net nakdi bulunurken bir önceki çeyrek 448,5 milyon TL net nakdi bu dönemde 413,4 milyon TL net nakdi gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu ise -1,4 seviyesinde gerçekleşti. 30 Haziran 2023 itibarıyla şirketin 14,9 milyon TL döviz açığı bulunmaktadır.

Şirketin nakit değerleri arttı

Şirketin nakit değerleri 2022 yıl sonuna göre 7,6 milyon TL artarak 283,0 milyon TL oldu. İşletme faaliyetlerinden 141,4 milyon TL nakit girişi sağlandı. Yatırım faaliyetlerinden 179,9 milyon TL nakit çıkışı olurken finansman faaliyetlerinden 46,1 milyon TL nakit girişi oldu.

Dğerlendirme... Bir önceki çeyreğe göre marjlarda sınırlı geri çekilmeler olsa da yıllık bazda karlılıkla ve hasıllattaki artışla birlikte marjlardaki iyileşmeyi olumlu olarak değerlendiriyoruz. Türkiye'de yaşanan deprem sonrası satışlarını yurtiçine kaydıran Şirket, 2Ç23 döneminde de %100 kapasiteyle üretimine devam etti. Bu da 2024 yılının ilk yarısında tamamlanması beklenen Ankara ve Kazakistan fabrika yatırımlarının önemini artırıyor.

Piyasa Bilgileri

Kapanış (TL)	57,55
Piyasa Değeri (mn TL)	4.316,3
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	1.208,6
Bugünkü Sermaye (bin TL)	75.000
Halka Açık Sermaye	21.000
Halka Açıklık Oranı	%28

Hisse Performansı (TL)

	Değ. (%)
1 Aylık	24,1
3 Aylık	50,7
Yılbaşına göre	41,1
Son 1 Yıl	280,6

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

	Değ. (%)
1 Aylık	-1,0
3 Aylık	-3,6
Yılbaşına göre	7,7
Son 1 Yıl	36,7

Piyasa Çarpanları

F/K	16,0
PD/DD	5,5
FD/NS	2,3

Bilanço Özeti (Bin TL)

	2023/06
Aktifler	1.913.810
Net Borç	-413.414
Net Döviz Pozisyonu	-14.904
Net Satışlar	1.000.699
FAVÖK	193.119
Net Kar/Zarar	165.544

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	2Ç23	2Ç22	Değ. (%)	1Ç23	Değ. (%)	6A23	6A22	Değ. (%)
Net Satışlar	550.893	287.119	91,9	449.806	22,5	1.000.699	465.853	114,8
Brüt Faaliyet Karı	118.970	51.542	130,8	102.300	16,3	221.270	84.753	161,1
Faaliyet Giderleri	17.137	8.524	101,0	14.655	16,9	31.791	15.060	111,1
Finansman Gelir/Gider	32.651	15.206	114,7	7.751	321,3	40.401	22.586	78,9
Esas Faaliyet Karı	101.833	43.018	136,7	87.645	16,2	189.479	69.693	171,9
FAVÖK	103.731	44.159	134,9	89.388	16,0	193.119	71.953	168,4
Ana Ortaklık Net Kar	82.172	41.009	100,4	83.371	-1,4	165.544	70.778	133,9

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

PNLSN / Panelsan Çatı Cephe Sistemleri

Bilanço (Bin TL)	2020	2021	2022	2022/06	2023/06	Değ.(%)
Dönen Varlıklar	231.279	461.297	914.717	847.570	1.545.243	82,3
Hazır Değerler	32.208	103.552	275.413	235.468	283.039	20,2
Ticari Alacaklar	121.846	198.008	302.114	267.543	520.436	94,5
Diğer Alacaklar	12.315	3.651	1.255	1.295	1.751	35,2
Stoklar	52.138	106.804	194.493	232.249	424.626	82,8
Diğer Dönen Varlıklar	3.041	5.107	15.187	23.874	34.939	46,3
Duran Varlıklar	66.777	93.567	298.109	112.601	368.567	227,3
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	0	a.d.
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	1.889	2.513	8.130	2.509	8.126	223,9
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	0	a.d.
Maddi Duran Varlıklar	50.117	76.097	254.688	90.705	268.480	196,0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	101	256	735	372	629	69,0
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	0	0	a.d.
TOPLAM AKTİFLER	298.056	554.864	1.212.825	960.171	1.913.810	99,3
Kısa Vadeli Yükümlülükler	220.131	383.509	534.852	549.337	1.062.052	93,3
Finansal Borçlar	29.726	18.447	10.908	1.668	41.479	2.386,0
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	23.823	19.368	22.708	24.657	38.536	56,3
Ticari Borçlar	86.996	221.311	309.848	316.734	604.478	90,8
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	79.585,76	124.382,85	191.387,61	206.277,67	377.559,37	83,0
Uzun Vadeli Yükümlülükler	20.116	20.063	56.660	34.904	69.144	98,1
Finansal Borçlar	18.389	17.356	20.845	27.266	23.145	-15,1
Ticari Borçlar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	a.d.
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	1.727,55	2.707,19	35.814,67	7.637,77	45.999,04	502,3
Öz Sermaye	57.808	151.291	621.314	375.930	782.614	108,2
TOPLAM PASİFLER	298.056	554.864	1.212.825	960.171	1.913.810	99,3

Temel Rasyolar	2020	2021	2022	2022/06	2023/06
Cari Oran	1,1	1,2	1,7	1,5	1,5
Likide Oran	0,8	0,9	1,3	1,1	1,0
Toplam Borç / Toplam Aktif	80,6	72,7	48,8	60,8	59,1
T. Finansal borç / Aktif	24,1	9,9	4,5	5,6	5,4
Toplam Borç / Özsermaye	415,6	266,8	95,2	155,4	144,5

Gelir Tablosu (Bin TL)	2Ç22	2Ç23	Değ. (%)	6A22	6A23	Değ. (%)
Satış Gelirleri	287.119	550.893	91,9	465.853	1.000.699	114,8
Satışların Maliyeti	235.577	431.923	83,3	381.100	779.430	104,5
Brüt Kar/Zarar	51.542	118.970	130,8	84.753	221.270	161,1
Faaliyet Giderleri	8.524	17.137	101,0	15.060	31.791	111,1
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	43.018	101.833	136,7	69.693	189.479	171,9
Esas Faaliyet Karı	33.436	42.527	27,2	58.091	123.726	113,0
FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar)	44.159	103.731	134,9	71.953	193.119	168,4
Ana Ortaklık Net Kar	41.009	82.172	100,4	70.778	165.544	133,9

Karlılık Oranları	2Ç22	2Ç23	6A22	6A23
Brüt Kar Marjı	18,0	21,6	18,2	22,1
Favök Marjı	15,4	18,8	15,4	19,3
Net Kar Marjı	14,3	14,9	15,2	16,5

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