



## PNLSN 3. Çeyrek 2023 Finansal Rapor Analizi

### Genel Değerlendirme

- Şirket 3Ç23'de **160 milyon 189 bin TL net kar** açıkladı. Önceki döneme göre net karda **%95, önceki yılın aynı dönemine göre ise %182 oranında artış** izlendi.
- 3Ç23'te net satışlar önceki döneme göre **%6 düşüş**, önceki yılın aynı dönemine göre **%93 oranında artış** izlendi. FAVÖK'te önceki dönemde **%2, önceki yılın aynı dönemine %91 oranında artış** izlendi.
- Net kar ve net kar marjında izlenen güçlü artışta, yatırım faaliyetlerinden sağlanan **73 milyon 713 bin TL ve 20 milyon 192 bin TL'lik net finansman gelirlerinin etkili olduğu** görülüyor. Yatırım faaliyeti geliri çeyreklik kar rakamından arındırıldığında **kalan tutar 66 milyon 284 bin TL** olarak görülüyor.
- Brüt kar marjında **son çeyreğe göre 2,3 önceki yılın aynı döneme göre 6,2 puanlık artış** karlılığı desteklerken, **şirketin başarılı maliyet yönetimi ve katma değerli ürünlerle sağlanan rekabet avantajına** işaret ediyor.

### Genel Görüş

- Cari ve likit oran sırasıyla **1,53 (sektör: 1,61) ve 1,08 (sektör: 0,78)** olarak gerçekleşti. **Oranlarda önceki döneme göre büyüme, önceki yılın aynı dönemine göre düşüş** izlendi. Oranlara baktığımızda kısa vadeli borç ödemelerinde negatif bir senaryo oluşmadığı söylenebilir.
- Güncel hisse fiyatı 53,00 iken mevcut çarpanlar; FK 10,67 (sektör 14,55), FD/FAVÖK 10,62 (sektör 17,50), PD/DD 4,42 (sektör 3,38)** seviyesinden işlem görüyor. Sektöre görece çarpanların makul seviyede olduğu söylenebilir.

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	3Ç23	3Ç22	Değişim (%) (Çeyreksel)	2Ç23	Değişim (%) (3Ç23-2Ç23)
Net Satışlar	517,643	363,261	42	550,893	-6
Brüt Satış Karı	123,440	63,972	93	118,970	4
Faaliyet Giderleri	20,188	10,296	96	17,137	18
Net Finansman Giderleri	-20,192	-14,404	a.d.	-32,651	a.d.
Net Esas Faaliyet Karı	103,253	53,675	92	101,833	1
FAVÖK	105,290	55,184	91	103,731	2
Ana Ortaklık Net Kar	160,189	56,784	182	82,172	95

Oranlar	3Ç23	3Ç22	Fark	2Ç23	Fark (3Ç23-2Ç23)
Brüt Kar Marjı (%)	23.85	17.61	6.2	21.60	2.3
Esas Faa.Kar Marjı (%)	19.95	14.78	5.2	18.49	1.5
FAVÖK Marjı (%)	20.34	15.19	5.1	18.83	1.5
Net Kar Marjı (%)	30.95	15.63	15.3	14.92	16.0

Panelsan Çatı Cephe Sistemleri Sanayi ve Ticaret A.Ş.	
Faaliyet Alanı	Şirketin ana faaliyet konusu; şirket esas sözleşmesinin 3.Maddesi'nde detaylı olarak tanımlanan; alüminyum, galvaniz, sac, plastik ve benzeri maddelerden mamul prefabrik ısı izolasyonlu inşaat elemanları ve poliüretan (PUR), polizosiyannurat (PIR), Expanded Polystyrene Polistren (EPS) ve mineral yün (taş yünü/cam yünü) gibi farklı dolgu malzemeleri kullanmak suretiyle hijyen, terleme, güvenlik, estetik ve yangın yalıtımı gibi ihtiyaçlara cevap veren yalıtımlı çatı ve cephe panelleri (sandviç paneller), soğuk depo panelleri ile yalıtım malzemelerinin üretim ve ticaretini yapmaktır.
Kuruluş Tarihi	18.03.2004
Genel Müdür	RECEP KAAN MAŞLAK
Ödenmiş Sermaye	75,000,000
Halka Açıklık (%)	28.00
Sektör	Metal Ana Sanayi
Personel Sayısı	185
İnternet Adresi	www.panelsan.com

### Fiyat

Güncel fiyat	53.00
Piyasa Değeri	3,975,000,000.00

### Piyasa Bilgileri

Pazar	Ana Pazar
F/K	10.67
PD/DD	4.42
Halka Açıklık	28.00
Hisse Adedi	75,000,000
Sektör	metalana

### Son 1 Hafta Dip - Zirve

En Düşük	49.24
En Yüksek	56.65

### Son 1 Ay Dip - Zirve

En Düşük	49.24
En Yüksek	67.80

### Son 1 Yıl Dip - Zirve

En Düşük	20.47
En Yüksek	67.80



## Çeşitli Ürün Portföyü

- Şirket, mevcut durum itibariyle **yıllık 6.000.000 m<sup>2</sup> sandviç panel, 750.000 m<sup>3</sup> EPS üretim kapasitesi ile 61.541 m<sup>2</sup>'lik fabrika arsası üzerinde 21.530 m<sup>2</sup>'lik kapalı alanda yer alan üretim tesisi** ile sektörde ısı yalıtımı, hava geçirimsizliği, hijyen, terleme, güvenlik, estetik, yangın yalıtımı gibi geniş bir ürün gamına sahip tesistir.
- Şirket, **kendi bünyesinde geliştirdiği, gizli vidalı çatı paneline özel profilsiz solar bağlantı aparatıyla GES sistemlerinin çatı panellerinize zarar vermeden kurulumunu sağlıyor.** Standart montaj tekniklerinin dışına çıkılan bu yeni teknolojiyle montaj kolaylığı sağlanmakta ve daha mukavemetli sistemler elde edilmektedir.
- Ürünlerini Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti, Türkmenistan, Gürcistan, Mısır, Irak, Azerbaycan, Katar başta olmak üzere endüstri tesisleri yapılan ülkelere ihraç eden şirket **son 4 yılda ihracat yaptığı ülke sayısı 30'u geçmiştir.**

## Yatırımlar

2023 Nisan ayında Güneş Enerjisi Camları Üretimi yatırımına başlanmış olup tamamlanma **oranı %30 seviyesine ulaşmıştır.** Çatı malzemeleri alımı için şirket ile **856.879 USD'lik sözleşme imzalanmıştır.**

Şu ana kadar inşaat ve makina alımları ile ilgili olarak toplamda **297.735.769 TL harcama yapılmıştır.** Makina ve ekipman sevklerinin **2023 Ekim ayından itibaren başlaması ve 2024 mayıs ayı itibariyle de tamamlanması öngörülmektedir.** Üretim ve depo binalarının inşaatının ise **2024 Ocak ayında tamamlanması öngörülmektedir.**

### Ankara Polatlı Fabrika Yatırımı

- Sandviç Panel Hattı ile ilave çeşitli ek makine yatırımı ve fabrika inşaatı** konusunda, şirketin sahibi olduğu Ankara'nın Polatlı İlçesi Organize Sanayi Bölgesinde bulunan arazi üzerinde inşası devam eden **yeni fabrika binası bitmek üzeredir.** İtalya menşeli bir firmayla, menşei İtalya olan sandvic panel üretim hattı alımı konusunda **5.000.000 Euro bedelli bir sipariş sözleşmesi imzalanmıştır.** Hat teslim süresi **10 ay olup 2 ay deneme üretimi süresi sonrası seri üretime geçilmesi** planlanmaktadır. Söz konusu sipariş ile **üretim kapasitesinin minimum %50 artması** beklenmektedir

### Kazakistan Fabrika Yatırımı

- Kazakistan Almaty bölgesinde kurulacak üretim tesisinde İtalyan veya Güney Kore menşeli Taş yünü/Poliüretan Kombi Sandviç Panel Hattı ve ilave çeşitli ek makine yatırımı planlanmaktadır. **2024 yılının ilk yarısında Fabrika inşaatının tamamlanması ve makina & ekipman teslimatların yapılarak üretime başlanması hedeflenmektedir.** Üretim Kapasitesi: **650.000m<sup>2</sup> Taş yünü Panel, 1.250.000m<sup>2</sup>Poliüretan Panel.**

### Ankara Polatlı Arsa Yatırımı

- Şirket, iş hacmini ve karlılığını arttırmak amacıyla; Ağustos 2023 ayı içerisinde; Ankara İli, Polatlı İlçesi sınırları içinde bulunan Polatlı Organize Sanayi Bölgesi'nde, **72.900.000 TL. bedelle, 81.000 m<sup>2</sup> genişliğinde bir adet fabrika arsası satın alınması ile ilgili sözleşme imzalanmıştır.**

**Alnus Yatırım Araştırma Ekibi**

**Araştırma Direktörü**  
Volkan DÜKKANCIK

**Araştırma Uzman Yardımcısı**  
Yusuf KILINÇ

**Araştırma Uzman Yardımcısı**  
Anıl Abdullah KÖKSOY

**YASAL UYARI**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve 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.

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 ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.