

### 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.

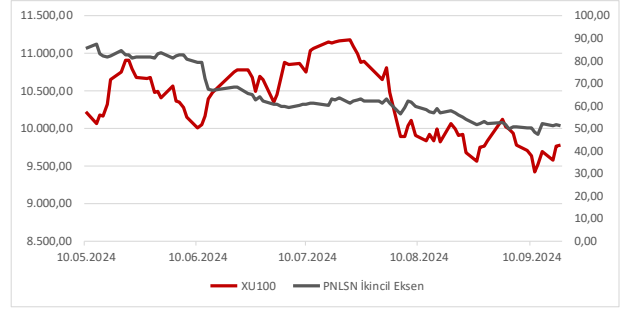
Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %76,36 azalışla 23 milyon TL olmuştur

**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 fabrikanın inşaatının tamamlanarak, makine ve ekipmanların tesliminin ardından üretime geçilmesi planlanmaktadır. Hisse son 12 aylık verilere göre 6,8x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz

### 2Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	METAL ANA SANAYİ
Fiyat	51,15
Hedef Fiyat	
Potansiyel Getiri	
52 Haftalık Fiyat Aralığı	46,56 - 103,13
Piyasa Değeri (Milyon TL)	3.836
Firma Değeri (Milyon TL)	3.348
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	1.074
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	75,00
Dolaşımdaki Paylar (%)	27,99
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	4%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	4%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	454	454	323	814
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	23,50	19,31	18,71	56,45
Fiyat Aralığı	46,56 - 55,6	16,56 - 57,9	46,56 - 73,54	46,56 - 103,13
Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	5,94	-10,11	-23,51	-0,42
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	3,77	-0,48	-6,65	27,27
Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)				
MAŞLAK HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	45,53			
DİĞER	36,13			
AZİMUT PORTFÖY ERÇİYESİ HİSSE SENEDİ SERBE:	18,34			



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 Düzeltilmiş (30.06.2024)

## PANELSAN ÇATI CEPHE SİSTEMLERİ

<b>Genel Müdürlük</b> Esentepe Mh. Eczacı Sk. Safer Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	<b>Adana</b> Çınarlı Mah. 61024 Sk. Sunar Nuri Çorum İş Merkezi Sitesi A Blok No:18 D:124 - (0322) 355 31 45
<b>Aydın</b> Güzelhisar Mahallesi Albay Şefik Caddesi No:4 Ronisans Plaza İç Kapı No:17 Efeler/AYDIN (0256) 218 22 95	<b>Ankara</b> Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
<b>Beylikdüzü</b> Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43	<b>Bursa</b> Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37
<b>Denizli</b> Sırapapılar Mahallesi 1585 Sokak Kaygün İş Merkezi No:3 İç Kapı No:13 Merkezefendi - (0258) 295 08 99	<b>Erenköy</b> Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45
<b>Eskişehir</b> Akarbaşı Mah. Atatürk Bul. Yağmur Apt. No : 87A Odunpazarı – (0222) 211 20 45	<b>İzmir</b> Çınarlı Mah. Ozan Abay Cad. Egeperla No: 10 / 201 Konak / İzmir - (0232) 270 44 67
<b>İzmit</b> Karabaş Mah. Ankara Karayolu Cad. No: 65/3 Kocaeli - (0262) 999 68 97	<b>Kapalıca</b> Molla Fenari Mah. Kürkçüler Çarşısı Sk. No:25 İç Kapı No:1 Fatih / İstanbul - (0212) 513 40 01
<b>Levent</b> Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00	<b>Malatya</b> Sancaktar Mah. Aslantepe Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00
<b>Mersin</b> Güvenevler Mah. 1928 Sk. İkinci Global İş Merkezi No:5 İç Kapı No:6 Yenişehir/MERSİN - (0324) 241 33 15	<b>Niğde</b> Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34
<b>Suadiye</b> Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43	

**YASAL UYARI**

Bu rapor, bir veya daha fazla sermaye piyasası aracı veya bunları ihraç eden ortaklıklar ve kuruluşlar ile piyasa eğilimleri hakkında, belirli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olmamak kaydıyla, Marbaş Menkul Değerler A.Ş. müşterilerine ve/veya dağıtım kanallarına yönelik olarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin anlaşılabilir olduğu dışarıdan hizmet sağlayıcı kuruluş tarafından hazırlanmıştır. 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 kişisel olarak 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.