

### 1Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları reel olarak %19,76 artışla 970 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK'ü reel olarak %3,08 artışla 287 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK marjı reel olarak 479,00 baz puan artışla % 29,59 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net zararı reel olarak %59,30 düşüşle 36 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

**Sonuç:** Şirket, 1Ç24'te 970 mn TL satış geliri (kons: 680 mn TL; yıllık: +%20), 287 mn TL FAVÖK (kons: 125 mn TL; yıllık: +%3) ve 36 mn TL net zarar (kons: 75 mn TL; yıllık: +%59) açıklamıştır. Şirketin 1Ç23'te 384 milyon TL olan net nakit pozisyonu, 1Ç24'te %10 azalışla 345 milyon TL'ye gerilemiştir. Romanya'da yazılım çözümleri ve hizmetleri pazarında artan talep nedeniyle Euro geliri %19 oranında artan Total Soft, yıla güçlü bir başlangıç yapmıştır. Total Soft FAVÖK marjı, 1Ç23'teki %13'e kıyasla ciddi bir artışla %21,3 olarak gerçekleşmiştir. Diğer yandan Türkiye operasyonları sürekli devam eden gelir katkısıyla bir miktar pozitif katkı sağlamış ancak henüz olumlu bir görünüm sunmamaktadır. Şirket 1Ç24'te 189 milyon TL net parasal kayıp yazmıştır. Hisse 2024 yılı beklentilerimize göre 7,6x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini finansal sonuçlardaki maliyet baskısı nedeniyle sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz

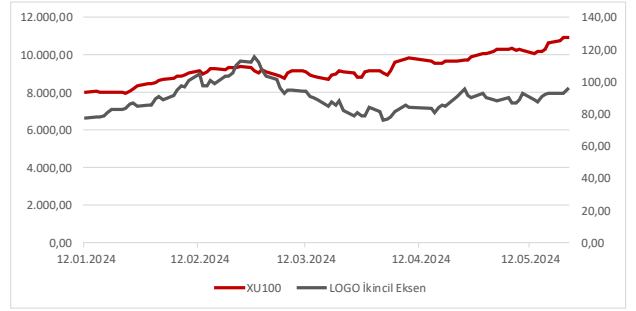
### 1Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	BİLİŞİM VE YAZILIM
Sektör	BİLİŞİM VE YAZILIM
Fiyat	95,75
Hedef Fiyat	92,12
Potansiyel Getiri	-3,79%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	49,46 - 118
Piyasa Değeri (Milyon TL)	9.575
Firma Değeri (Milyon TL)	9.230
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	6.344
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	100,00
Dolaşımdaki Paylar (%)	66,25
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	35%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	38%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	2.097	2.097	1.442	1.508
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	193,49	113,02	132,96	121,24
Fiyat Aralığı	88,85 - 98,15	86,6 - 98,15	76 - 118	49,46 - 118

Hisse Performans (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-1,79	-0,27	-19,69	72,20
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	4,58	11,90	15,13	141,39

Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)	
DİĞER	72,82
FATMA ELİF AKARLILAR	9,06
HAYRİYE FETHİYE AKARLILAR	9,06
SEYHAN AKARLILAR	9,06



TL mn	E.D.Ö.				E.G.D.(31.12.2023)				E.D.Ö.				E.G.D.(31.03.2024)				
	2022/12	2022/12	2023/12	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ	
Net Satışlar	1.541	2.887	2.975	%3,0	452	810	970	%19,8									
Brüt Kâr	1.179	2.282	2.425	%6,3	354	645	771	%19,6									
Faaliyet Kârı	375	713	342	-%52,1	102	174	151	-%13,1									
FAVÖK	493	1.041	726	-%30,2	142	279	287	%3,1									
Net Parasal Pozisyon		-486	-432	-%11,1		-178	-189	%6,1									
Net Kâr	416	319	140	-%56,0	62	-87	-36	-%59,3									
Brüt Kâr Marjı	%76,5	%79,0	%81,5	246bp	%78,3	%79,6	%79,4	-14bp									
Faaliyet Marjı	%24,4	%24,7	%11,5	-1.321bp	%22,6	%21,5	%15,6	-590bp									
FAVÖK Marjı	%32,0	%36,1	%24,4	-1.165bp	%31,4	%34,4	%29,6	-479bp									
Net Kâr Marjı	%27,0	%11,0	%4,7	-632bp	%13,7	-%10,8	-%3,7	711bp									
Net Borç	-387	-637	-484	-%24,0	-384	-384	-345	-%10,2									
Net Döviz Pozisyonu	312	514	693	%34,8	345	345	549	%59,2									
Net Borç/FAVÖK	-0,78	-0,61	-0,67	%8,9	-0,74	-0,54	-0,41	-%25,0									

\*E.D.Ö. : Enflasyon Düzeltmesinden Önce Açıklanan Rakamlar

\*E.G.D. : Enflasyona Göre Düzeltilmiş Rakamlar

## LOGO YAZILIM

<b>Genel Müdürlük</b> Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	<b>Adana</b> Çınarlı Mah. 61024 Sk. Sunar Nuri Çormu 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 Osungazi – (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. Aslantepo 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 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 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 şekilde, 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.