

**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 %9,25 artışla 594 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK'ü reel olarak %138,24 artışla 317 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK marjı reel olarak 2.884,14 baz puanı artışla %53,27 olmuştur.

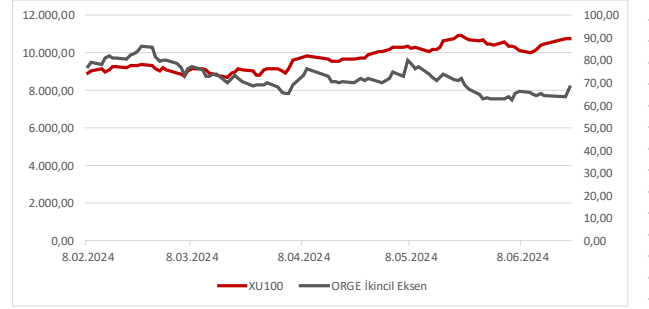
2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı reel olarak %9,94 düşüşle 101 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

**Sonuç:** Şirket, 1Ç24'te 594 mn TL satış geliri (yıllık: +%9), 317 mn TL FAVÖK (yıllık: +%138) ve 101 mn TL net kar (yıllık: -%10) açıklamıştır. Tahminlerimize göre finansal sonuçlar oldukça güçlüdür. Güçlü gelir oluşumu ile birlikte oldukça güçlü faaliyet marjları gerçekleşmiştir. Döviz sözleşmelerindeki değer artışı, çok aşamalı projelerden elde edilen yüksek katma değer ve OTC işlerden elde edilen yüksek marj etkisiyle brüt kar marjı %55,9 ile güçlü kalmıştır. 1Ç24'te şirket hurda satışından gelir etmemesine karşın, artan ertelenmiş finansal gelirleri sebebiyle 7,1 milyon TL net diğer faaliyetlerden gider yazmıştır (1Ç23: 3,7 mn TL). Yatırım faaliyetlerinden giderler 1,3 milyon TL (1Ç23: +0,5 milyon TL; 2023: -6,3 mn TL) olmuştur. Net finansman giderleri (parasal kalemlerin etkisi hariç) yıllık bazda daha düşük gerçekleşmiştir (1Ç24: 3,1 mn TL, 1Ç23: 9,4 mn TL); bununla birlikte, parasal zarar, bir önceki yılın aynı çeyreğindeki 75 milyon TL'ye kıyasla 1Ç24'te 242 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket, 1Ç24'te 40,6 milyon TL'ye kıyasla 1,8 milyar TL (2023: 1,5 mlr TL; 2022: 533 mn TL) olmuştur. Şirket ana operasyonlarından elde edilen güçlü nakit akışı sayesinde 1Ç24'te 28 milyon TL net nakit pozisyonundadır (2023: 28 mn TL net nakit; 2022: 76 milyon TL net borç). Şirket 2024 yılında satış gelirleri ve FAVÖK'ünün %50 artmasını beklemektedir. Hisse 2024 yılı beklentilerimize göre 5,8x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Şirketin ana faaliyet alanı olan raylı sistemler elektrik taahhüt hizmetleri alanındaki büyüme fırsatlarının yanı sıra, akaryakıt istasyonlarının elektrikli araçlar için DC altyapı ihtiyacı, elektrikli araç şart istasyonu, güneş enerjisi sistemleri kurulumu gibi potansiyel/yeni iş alanları göz önüne alındığında bu çarpanın uzun vadede cazip olduğunu düşünüyoruz. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz

**1Ç24 Finansal Sonuçları**

Hisse Bilgileri	BAYINDIRLIK VE İMAR
Sektör	BAYINDIRLIK VE İMAR
Fiyat	68,20
Hedef Fiyat	99,49
Potansiyel Getiri	45,88%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	23,38 - 89,7
Piyasa Değeri (Milyon TL)	5.456
Firma Değeri (Milyon TL)	5.428
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	2.833
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	80,00
Dolaşımdaki Paylar (%)	51,93
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	13%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	14%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	1.448	1.448	1.234	2.783
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	95,00	71,42	86,85	158,91
Fiyat Aralığı	63,3 - 68,5	61,9 - 72,35	61,9 - 80,8	23,38 - 89,7
Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	5,65	-3,94	-5,21	189,72
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	2,87	-1,14	17,84	107,67
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)			
	2022/12	2022/12	2023/12	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ
Net Satışlar	720	1.405	1.976	%40,7	272	544	594	%9,3
Brüt Kâr	305	575	881	%53,0	111	151	332	%119,5
Faaliyet Kârı	287	543	820	%51,0	101	132	315	%138,7
FAVÖK	289	548	826	%50,7	101	133	317	%138,2
Net Parasal Pozisyon		-417	-436	%4,5		-75	-242	%222,9
Net Kâr	310	138	218	%57,9	76	112	101	-%9,9
Brüt Kâr Marjı	%42,4	%41,0	%44,6	360bp	%40,9	%27,8	%55,9	2.806bp
Faaliyet Marjı	%39,9	%38,7	%41,5	283bp	%36,9	%24,3	%53,0	2.876bp
FAVÖK Marjı	%40,1	%39,0	%41,8	279bp	%37,1	%24,4	%53,3	2.884bp
Net Kâr Marjı	%43,0	%9,8	%11,0	121bp	%27,8	%20,6	%17,0	-362bp
Net Borç	46	76	-28	-	69	69	-28	-
Net Döviz Pozisyonu	89	146	245	%68,1	79	79	203	%157,5
Net Borç/FAVÖK	0,16	0,14	-0,03	-	0,21	0,19	-0,02	-

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

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

<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 Ronesans 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> Sırakapılar 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>Kapalıcaşı</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 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.