

**1Ç24 Finansal Sonuçları**

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

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları reel olarak %4,75 artışla 39.078 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK'ü reel olarak %28,00 düşüyle 20.393 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK marjı reel olarak 2.374,24 baz puan azalışla %52,19 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net zararı reel olarak %127,7 yükselişle 5.366 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

**Sonuç:** Holding, 1Ç24'te 5.366 mn TL net zarar (1Ç23: 2.357 mn TL net zarar) açıklamıştır. 1Ç24'te kombine gelirler temel olarak bankacılık ve finansal hizmetler segmentindeki reel gelir artışı kaynaklı yıllık %5 artış kaydetmiştir. Banka dışı segmentlerde satış gelirleri yıllık bazda daralmıştır. Banka dışı segmentlerde net kar güçsüz olmasına rağmen bu çeyrekte de konsolide net kârı yine de desteklemiştir. Konsolide FAVÖK yıllık %28 azalışla 20,4 milyar TL olmuştur. Bankacılık segmenti 3,3 milyar TL ile net zarar (1Ç23: -1,8 mlr TL) yaparken; artan swap maliyetleri, zayıflayan net faiz marjları, çekirdek marjlarda daralma (-38bp) ve TÜFE'ye endeksli gelirlerin yatay kalması net karı baskılamıştır. Finansal servisler segmenti, yüksek parasal varlıkların negatif etkisiyle 301 milyon TL net zarar (1Ç23: -289 mn TL) açıklamıştır. Düşük elektrik fiyatları ve doğalgaz hacimleri sonrası enerji segmenti 380 milyon TL (1Ç23: +619 mn TL) net zarar elde etmiştir. Operasyonel karlılık üzerinde enflasyon baskılarının artmasına bağlı olarak, yapı malzemeleri segmenti 129 milyon TL'lik (1Ç23: 481 mn TL) oldukça sınırlı net kar katkısı sağlamıştır. Operasyonel marjların gelişimiyle birlikte satış hacimlerindeki hafif büyüme sonrası sanayi segmenti, diğer segmentlere göre rölatif olarak daha iyi performans sergilemiş, 325 milyon TL'lik net kar katkısı sağlamıştır (1Ç23: +200 mn TL). Dijital segment ise 222 milyon TL net zarar (1Ç23: +59 mn TL) açıklamıştır. Mar.24 itibariyle Holding solo net nakit pozisyonu temettü ödemeleri ve Exsa birleşmesiyle 14,4 milyar TL olmuştur (2023: 7,0 mlr TL). Mart ayından sonraki temettü gelişmeleri bu fiğüre dahil değildir. Holding net aktif değer (NAD)'ine göre yaklaşık %39 iskontolu işlem görmektedir (3 yıllık ort.: %37; 5 yıllık ort.: %42; 10 yıllık ort.: %40). Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

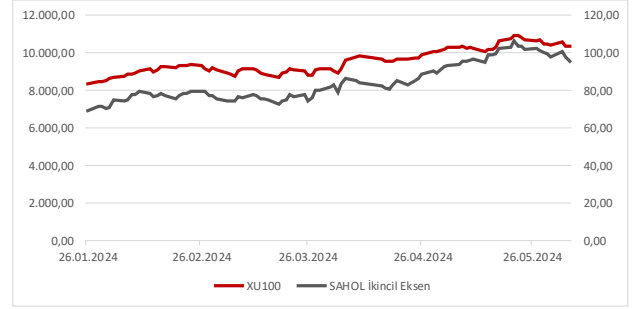
**1Ç24 Finansal Sonuçları**

Hisse Bilgileri	HOLDİNG
Sektör	
Fiyat	95,75
Hedef Fiyat	141,43
Potansiyel Getiri	47,71%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	39,65 - 110,4
Piyasa Değeri (Milyon TL)	201.111
Firma Değeri (Milyon TL)	242.868
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	106.002
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	2.100,38
Dolaşımdaki Paylar (%)	52,71
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	52%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	50%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	23.592	23.592	27.398	35.706
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	2.330,56	2.240,01	2.376,98	2.241,94
Fiyat Aralığı	94,85 - 103,2	91,65 - 110,472,41	- 110,4	39,65 - 110,4

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-4,11	2,57	28,86	130,76
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-1,22	0,72	16,82	92,66

Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)	
DIĞER	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)		Reel Δ	E.D.Ö.		E.G.D.(31.03.2024)		Reel Δ
	2022/12	2022/12	2023/12	2023/12		2023/03	2023/03	2024/03		
Net Satışlar	68.172	123.593	137.009	%10,9	21.823	37.305	39.078	%4,8		
Brüt Kâr	113.059	204.108	185.873	-%8,9	27.327	50.359	45.605	-%9,4		
Faaliyet Kâr	81.821	141.623	97.853	-%30,9	13.047	24.791	16.356	-%34,0		
FAVÖK	85.295	152.554	109.955	-%27,9	14.218	28.325	20.393	-%28,0		
Net Parasal Pozisyon		-77.686	-73.515	-%5,4		-27.152	-22.370	-%17,6		
Net Kâr	43.828	39.421	15.427	-%60,9	6.087	-2.357	-5.366	%127,7		
Brüt Kâr Marjı	%165,8	%165,1	%135,7	-2.948bp	%125,2	%135,0	%116,7	-1.829bp		
Faaliyet Marjı	%120,0	%114,6	%71,4	-4.317bp	%59,8	%66,5	%41,9	-2.460bp		
FAVÖK Marjı	%125,1	%123,4	%80,3	-4.318bp	%65,2	%75,9	%52,2	-2.374bp		
Net Kâr Marjı	%64,3	%31,9	%11,3	-2.064bp	%27,9	-%6,3	-%13,7	-741bp		
Net Borç	784.718	1.292.406	1.608.977	%24,5	869.092	869.092	1.536.902	%76,8		
Net Döviz Pozisyonu	10.759	17.727	-133.115	-%850,9	2.745	2.745	134.904	%4813,9		
Net Borç/FAVÖK	9,20	8,47	14,63	%72,7	9,99	8,51	12,96	%52,4		

\*E.D.Ö. : Enflasyon Düzeltmesinden Önce Açıklanan Rakamlar  
 \*E.G.D. : Enflasyona Göre Düzeltilebilir 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 Ronensans 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 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.