

**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 %2,05 artışla 16.068 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılının ilk üç ayında 739 milyon TL faiz, vergi ve amortisman öncesi zararı açıklayan şirket, 2024 yılının ilk üç ayında 756 milyon TL FAVÖK açıklamıştır.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK marjı reel olarak 939,81 baz puan artışla % 4,70 olmuştur

**Sonuç:** Şirket, 1Ç24'te 16.068 mn TL satış geliri (yıllık: +%2), 756 mn TL FAVÖK (1Ç23: -739 mn TL) ve 531 mn TL net zarar (1Ç23: -1.891 mn TL) açıklamıştır. Ana operasyonlarda ve nakit pozisyonunda yukarı yönlü normalleşmeye bağlı olarak finansal sonuçları sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz. Ancak gübre segmentinde fiyat baskısından ötürü büyüme sınırlı kalmıştır. Mühendislik&taahhüt segmenti gelirleri 1Ç24'te yıllık %4 azalışla 4,7 milyar TL, FAVÖK'ü (Azfen dahil) 249 milyon TL (1Ç23: 230 mn TL) ve FAVÖK marjı %5,3 (1Ç23: %4,7) ile son 2 yılın FAVÖK marjından rölatif olarak güçlü açıklanmıştır. Segment net karı 34 milyon TL (1Ç23: -31 mn TL) ile oldukça sınırlıdır. 2023 yıl sonunda 0,89 milyar USD olan birikmiş iş miktarı 1Ç24'te 0,75 milyar USD olmuştur. Şirket tarım segmenti satış gelirleri yıllık %5 büyümeyle 11,2 milyar TL (1Ç23: 10,8 mlr TL) olurken, toplam satış hacmi yıllık %42 yükselişle 834 bin ton (1Ç23: 586 bin ton) olarak gerçekleşmiştir. TL bazında yurtiçi ortalama gübre fiyatları yıllık %28 artışla (USD bazında +%22) ton başına 12,2 TL olmuştur. Segmentin FAVÖK'ü 611 milyon TL (1Ç23: -835 mn TL) ile pozitif dönmüş, FAVÖK marjı %5,4 ile tarihsel seviyelere göre zayıf gelmiştir. Holding'in Mar.24 itibariyle 861 milyar TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

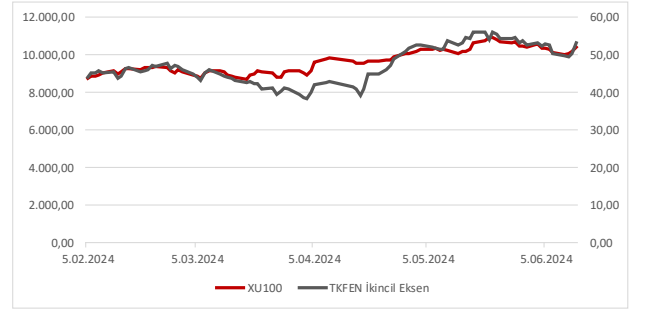
**1Ç24 Finansal Sonuçları**

Hisse Bilgileri	HOLDİNG
Sektör	HOLDİNG
Fiyat	53,25
Hedef Fiyat	62,55
Potansiyel Getiri	17,46%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	32,92 - 57,5
Piyasa Değeri (Milyon TL)	19.703
Firma Değeri (Milyon TL)	18.841
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	9.719
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	370,00
Dolaşımdaki Paylar (%)	49,33
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	22%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	20%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	3.723	3.723	5.571	8.612
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	188,98	211,36	264,97	384,51
Fiyat Aralığı	48,82 - 53,25	48,82 - 57,5	38,14 - 57,5	32,92 - 57,5

Hisse Performans (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	1,43	1,33	21,30	54,35
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	1,09	3,34	16,63	91,41

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	30.668	54.992	43.136	-%21,6	9.254	15.745	16.068	%2,0								
Brüt Kâr	3.610	2.795	1.229	-%56,0	787	83	1.937	%2240,3								
Faaliyet Kâr	1.885	-405	-2.307	%469,0	75	-1.147	346	-%130,2								
FAVÖK	2.487	1.260	-808	-%164,1	209	-739	756	-%202,3								
Net Parasal Pozisyon		-315	462	-%246,8		25	277	%1006,4								
Net Kâr	3.473	1.389	-1.150	-%182,8	-359	-1.891	-531	-%71,9								
Brüt Kâr Marjı	%11,8	%5,1	%2,8	-223bp	%8,5	%0,5	%12,1	1.153bp								
Faaliyet Marjı	%6,1	-%0,7	-%5,3	-461bp	%0,8	-%7,3	%2,2	944bp								
FAVÖK Marjı	%8,1	%2,3	-%1,9	-417bp	%2,3	-%4,7	%4,7	940bp								
Net Kâr Marjı	%11,3	%2,5	-%2,7	-519bp	-%3,9	-%12,0	-%3,3	871bp								
Net Borç	-1.199	-1.976	1.712	-%186,6	-1.592	-1.592	-861	-%45,9								
Net Döviz Pozisyonu	1.440	2.372	-358	-%115,1	800	800	187	-%76,6								
Net Borç/FAVÖK	-0,48	-1,57	-2,12	%35,1	-0,61	-5,61	-1,52	-%72,8								

\*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 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.