

**4Ç23 Finansal Sonuçları**

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2023 yılında net satışları reel olarak bir önceki yıla göre %17,61 artışla 328.442 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK'ü reel olarak bir önceki yıla göre %0,87 artışla 13.751 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK marjı reel olarak bir önceki yıla göre 69,49 baz puan düşüşle %4 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında net karı reel olarak bir önceki yıla göre %6,96 düşüşle 15.441 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

**Sonuç:** Şirket, 2023 yılında 328.442 mn TL satış geliri (yıllık: reel +%18), 13.751 mn TL FAVÖK (yıllık: reel +%0,9) ve 15.441 mn TL net kar (yıllık: -%7) açıklamıştır. 2023 yılında %17,6 artışla 328.442 milyon TL satış geliri elde etmiştir (Migros: +%29,3; Şok: +%18,3). FAVÖK marjı yıllık 69bp'lık gerilemeyle %4,2 olurken (Migros: -90bp; Şok: -158bp), 2023 yılı ilk dokuz ayında enflasyon düzeltmesiz elde edilen marjın 3500bp aşığındadır (Migros: 5.100bp düşük; Şok: 4.000bp düşük). Şirketin 2023 yılı ilk dokuz aylık enflasyon düzeltmesiz FAVÖK'ü 14.102 milyon TL'di. Diğer taraftan şirketin net karı reel olarak %7 azalış (Migros: -%3,4; Şok: -%36,1) kaydetmiş olup, 2.477 milyon TL ertelenmiş vergi gelirinin negatif etkisi hariç tutulduğunda şirketin net karını %8,8 (Migros: +%19,2; Şok: -11,4) büyüttüğü görülmektedir. 4Ç23'te aynı mağaza trafiği yıllık %5,4 yükseliş, sepet hacminde ise %62,8'lik (2023: +%68,3) artış yaşanmıştır. Şirketin net borcu yıllık %20,7 artış kaydetmiştir (Migros: 2.597 mn TL net nakit; Şok: 2.098 mn TL net borç). Diğer net finansal nakdi de 3.606 milyon TL olmuştur. Şirket 2024 yılı beklentilerini açıklamıştır. Satış gelirlerinde %75 (+/- 500bp) büyüme, FAVÖK marjının %7,5-8,0 (+/-50bp) olması ve yatırım harcamalarının satışlara oranının %3,0-3,5 (2023: %3,6) olması beklenmektedir. Hisse 2024 yılı beklentilerimize göre 11,9x FD/FAVÖK ve 9,9x F/K ile işlem görmektedir. Diğer gıda perakende şirketleri olan MGROS 14,6x FD/FAVÖK; 5,8x F/K ve Şok Marketler 6,0x FD/FAVÖK 4,8x F/K ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

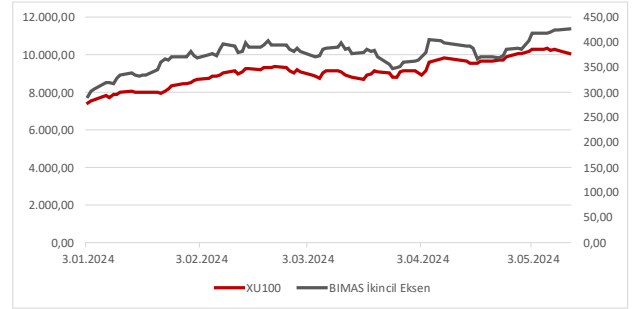
**4Ç23 Finansal Sonuçları**

Hisse Bilgileri	PERAKENDE TİCARET
Sektör	PERAKENDE TİCARET
Fiyat	426,00
Hedef Fiyat	306
Potansiyel Getiri	-28%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	129,32 - 434,5
Piyasa Değeri (Milyon TL)	258.667
Firma Değeri (Milyon TL)	274.017
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	175.925
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	607,20
Dolaşımdaki Paylar (%)	68,01
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	51%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	52%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	3.231	3.231	3.690	5.418
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	1.365,74	1.431,81	1.422,69	1.440,73
Fiyat Aralığı	412,5 - 434,5	364 - 434,5	422,25 - 434,5	129,32 - 434,5

Hisse Performansı(%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	2,04	6,90	12,11	145,62
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-2,06	2,46	11,81	109,69

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



TL mn	2022/12	2023/12	Reel Δ
Net Satışlar	279.253	328.442	%17,6
Brüt Kâr	42.071	51.683	%22,8
Faaliyet Kân	5.510	3.359	-%39,0
FAVÖK	13.632	13.751	%0,9
Net Kâr	16.596	15.441	-%7,0
Brüt Kâr Marjı	%15,1	%15,7	67bp
Faaliyet Marjı	%2,0	%1,0	-95bp
FAVÖK Marjı	%4,9	%4,2	-69bp
Net Kâr Marjı	%5,9	%4,7	-124bp
Net Borç	12.715	15.350	%20,7
Net Borç/FAVÖK	0,9	1,1	%19,68
Net Borç/Özkaynak	0,2	0,2	%0,93

<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.