

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 %17,08 artışla 103.768 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK'ü reel olarak %47,67 artışla 4.449 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK marjı reel olarak 88,82 baz puan artışla %4,29 olmuştur.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı reel olarak %232,81 artışla 3.878 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirket, 1Ç24'te 103.768 mn TL satış geliri (yıllık: +%17), 4.469 mn TL FAVÖK (yıllık: +%48) ve 3.878 mn TL net kar (yıllık: +%233) açıklamıştır. 1Ç24'te şirket %17 artışla 103.768 milyon TL satış geliri elde etmiştir (Migros: +%11,6; Şok: +%3,8). FAVÖK marjı yıllık 89bp'lık artışla %4,3 olurken (Migros: -96bp; Şok: negatif FAVÖK marjı), 2023 yılı enflasyon düzeltmesiz elde edilen marjın 10bp üzerindedir. Diğer taraftan ertelenmiş vergi gelirlerinin %36 ve vergi gelirlerinin %11 azalması sonrası net kar yıllık %233 artış kaydedmiştir. Şirketin net borcu yıllık %67 artış kaydederken, çeyreklik bazda yatay kalmıştır. 2023 yıl sonunda 3.606 milyon TL olan net finansal nakdi de 4.814 milyon TL olmuştur. Şirket 2024 yılı beklentileri; 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 şeklindedir. Hisse 2024 yılı beklentilerimize göre 13,9x FD/FAVÖK ve 11,7x F/K ile işlem görmektedir. Diğer gıda perakende şirketleri olan MGROS 15,1x FD/FAVÖK; 5,9x F/K ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

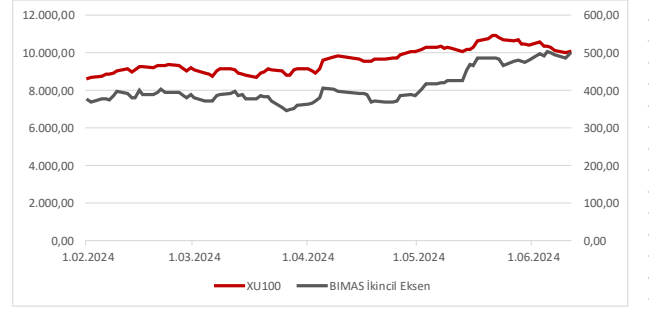
1Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	PERAKENDE TİCARET
Sektör	PERAKENDE TİCARET
Fiyat	498,50
Hedef Fiyat	
Potansiyel Getiri	
52 Haftalık Fiyat Aralığı	155,56 - 513
Piyasa Değeri (Milyon TL)	302.689
Firma Değeri (Milyon TL)	320.239
Fıili Dolanım PD (Milyon TL)	206.023
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	607,20
Dolaşımdaki Paylar (%)	68,06
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)	2.335	2.335	3.568	4.869
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	1.158,48	1.607,17	1.488,30	1.454,50
Fiyat Aralığı	483,25 - 512	423,5 - 513	342,25 - 513	155,56 - 513

Hisse Performans (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-3,08	15,01	22,51	203,39
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-1,79	-0,52	12,09	81,89

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	2022/12	2023/12		2023/03	2023/03	2024/03		
Net Satışlar	147.716	279.253	328.442	%17,6	51.335	88.628	103.768	%17,1		
Brüt Kâr	26.774	42.071	51.683	%22,8	9.220	13.497	17.856	%32,3		
Faaliyet Kâr	9.274	5.510	3.359	-%39,0	2.190	155	1.176	-%660,0		
FAVÖK	11.867	13.632	13.751	%0,9	3.138	3.013	4.449	%47,7		
Net Parasal Pozisyon		14.852	19.618	%32,1		4.732	5.684	%20,1		
Net Kâr	8.157	16.596	15.441	-%7,0	1.354	1.165	3.878	%232,8		
Brüt Kâr Marjı	%18,1	%15,1	%15,7	67bp	%18,0	%15,2	%17,2	198bp		
Faaliyet Marjı	%6,3	%2,0	%1,0	-95bp	%4,3	%0,2	%1,1	96bp		
FAVÖK Marjı	%8,0	%4,9	%4,2	-69bp	%6,1	%3,4	%4,3	89bp		
Net Kâr Marjı	%5,5	%5,9	%4,7	-124bp	%2,6	%1,3	%3,7	242bp		
Net Borç	7.717	12.715	17.662	%38,9	10.515	10.515	17.549	%66,9		
Net Döviz Pozisyonu	-169	-278	67	-%123,9	-22	-22	-80	%262,3		
Net Borç/FAVÖK	0,65	0,93	1,28	%37,7	0,83	1,38	1,02	-%26,2		

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

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

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Eczacı Sk. Safer Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	Adana Çınarlı Mah. 61024 Sk. Sunar Nuri Çormu İş Merkezi Sitesi A Blok No:18 D:124 - (0322) 355 31 45
Aydın Güzelhisar Mahallesi Albay Şefik Caddesi No:4 Ronensans Plaza İç Kapı No:17 Efeler/AYDIN (0256) 218 22 95	Ankara Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
Beylikdüzü Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43	Bursa Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osungazi – (0224) 233 43 37
Denizli Sıracapılar Mahallesi 1585 Sokak Kaygün İş Merkezi No:3 İç Kapı No:13 Merkezefendi - (0258) 295 08 99	Erenköy Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45
Eskişehir Akarbaşı Mah. Atatürk Bul. Yağmur Apt. No : 87A Odunpazarı – (0222) 211 20 45	İzmir Çınarlı Mah. Ozan Abay Cad. Egeperla No: 10 / 201 Konak / İzmir - (0232) 270 44 67
İzmit Karabaş Mah. Ankara Karayolu Cad. No: 65/3 Kocaeli - (0262) 999 68 97	Kapalıca Molla Fenari Mah. Kürkçüler Çarşısı Sk. No:25 İç Kapı No:1 Fatih / İstanbul - (0212) 513 40 01
Levent Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00	Malatya Sancaktar Mah. Aslanteped. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00
Mersin Güvenevler Mah. 1928 Sk. İkinci Global İş Merkezi No:5 İç Kapı No:6 Yenişehir/MERSİN - (0324) 241 33 15	Niğde Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34
Suadiye 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.