

2Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %7,64 artışla 109.253 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %20,56 azalışla 3.657 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 119 baz puan azalışla %3,3 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %13,26 artışla 4.521 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç24'te 109.253 mn TL satış geliri (yıllık: +%8), 3.657 mn TL FAVÖK (yıllık: +%21) ve 4.521 mn TL net kar (yıllık: +%13) açıklamıştır. 2Ç24'te şirket %7,6 azalışla 109.253 milyon TL satış geliri elde etmiş olup 2024 yılı ilk çeyreğindeki %17,1'lik büyümenin ardından gelir büyümesinde ivme kaybı yaşanmıştır (Migros: +%10,6; Şok: +%0,7). FAVÖK marjı yıllık 119bp'lık düşüşle %3,3 olmuştur (Migros: +140bp; Şok: negatif FAVÖK marjı). Diğer taraftan 1.118 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri sonrası net kar %13 artış kaydetmiştir. Şirketin net borcu faiz oranlarının bir fonksiyonu olan yüksek kira borçları sonrası yıllık %146,3 artış kaydederken, çeyreklik artış %47,9 olmuştur. 1Ç24'te 4.814 milyon TL olan net finansal nakdi de 2Ç24'te 4.697 milyon TL olmuştur. Birebir satışlar, sepet büyüklüğü ve mağaza trafiği sırasıyla %67,7, %62 ve 3,5'lik büyüme oranları makul görünmektedir. 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 eklindedir. Hisse 2024 yılı beklentilerimize göre 12,5x FD/FAVÖK ve 13,9x F/K ile işlem görmektedir. Diğer gıda perakende şirketleri olan MGROS 12,3x FD/FAVÖK; 5,7x F/K ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

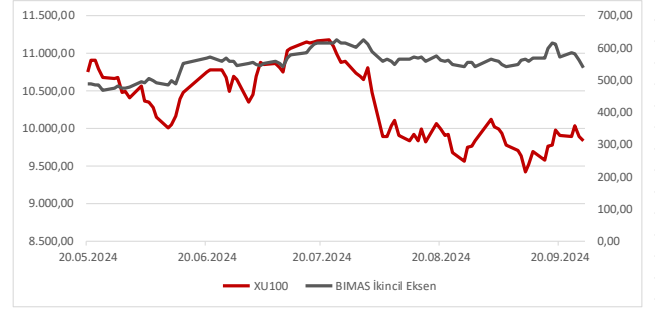
2Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	PERAKENDE TİCARET
Sektör	PERAKENDE TİCARET
Fiyat	538,50
Hedef Fiyat	645
Potansiyel Getiri	20%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	265,15 - 631
Piyasa Değeri (Milyon TL)	326.977
Firma Değeri (Milyon TL)	352.938
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	223.420
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	607,20
Dolaşımdaki Paylar (%)	68,33
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	52%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	52%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	4.284	4.284	3.419	3.920
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	2.448,20	2.037,43	1.958,50	1.584,17
Fiyat Aralığı	538,5 - 614,5	531 - 623	531 - 631	265,15 - 631

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-11,65	-0,19	-3,42	98,15
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-1,47	2,75	-6,27	19,25

Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)	
DİĞER	71,64
MERKEZ BEREKET GIDA SANAYİ VE TİCARET ANİ	15,15
NASPAK GIDA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİF	11,53



TL mn	2023/06	2024/06	Δ	1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	197.578	221.743	%12,2	96.078	101.500	112.490	109.253	%7,6	-%2,9
Brüt Kâr	30.549	37.669	%23,3	14.631	15.918	19.357	18.312	%15,0	-%5,4
Faaliyet Kâr	1.031	1.264	%22,5	168	864	1.275	-11	-	-
FAVÖK	7.869	8.480	%7,8	3.266	4.603	4.823	3.657	-%20,6	-%24,2
Net Parasal Pozisyon	9.297	10.548	%13,5	5.130	4.167	6.162	4.386	%5,3	-%28,8
Net Kâr	5.255	8.725	%66,0	1.263	3.992	4.204	4.521	%13,3	%7,6
Brüt Kâr Marjı	%15,5	%17,0	153bp	%15,2	%15,7	%17,2	%16,8	108bp	-45bp
Faaliyet Marjı	%0,5	%0,6	5bp	%0,2	%0,9	%1,1	-%0,0	-	-
FAVÖK Marjı	%4,0	%3,8	-16bp	%3,4	%4,5	%4,3	%3,3	-119bp	-94bp
Net Kâr Marjı	%2,7	%3,9	127bp	%1,3	%3,9	%3,7	%4,1	21bp	40bp
Net Borç	10.541	25.961	%146,3	10.515	10.541	17.549	25.961	%146,3	%47,9
Net Döviz Pozisyonu	-87	-205	%135,7	-22	-87	-80	-205	%135,7	%156,3
Net Borç/FAVÖK	0,6	1,5	%127,2	0,7	0,6	0,9	1,5	%127,2	%55,8

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2024)

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 Çorum İş Merkezi Sitesi A Blok No:18 D:124 - (0322) 355 31 45
Aydın Güzelhisar Mahallesi Albay Şefik Caddesi No:4 Ronisans 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 Osmangazi – (0224) 233 43 37
Denizli Sırapapılar 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 kişisel olarak 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.