

3Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %8,86 artışla 125.938 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %31,08 azalışla 5.434 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 250 baz puan azalışla %4,3 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %42,57 azalışla 4.351 milyon TL olmuştur.

Sonuç:

Şirket, 3Ç24'te 125.938 mn TL satış geliri (kons: 126.459 mn TL); 5.434 mn TL FAVÖK (kons: 5.112 mn TL) ve 4.351 mn TL net kar (kons: 5.306 mn TL) açıklamıştır. Konsensüs beklentiler 5 kuruma aittir. Şirketin 3Ç24'te satış gelirleri %9 artışla 125.935 milyon TL olurken, 1Ç24'teki %17,1 ve 2Ç24'teki %7,6 artışa kıyasla momentum kaybı yaşanmıştır (Migros: +%12,6; Şok: +%7,9). FAVÖK marjı 250bp'lık azalışla %4,3 olmuştur (Migros: -206bp; Şok:eksi FAVÖK marjı). Diğer yandan net kar, %31'lik daha yüksek efektif vergi oranı nedeniyle yıllık bazda %43 azalmıştır. 3Ç24'te net borç yıllık %63 artış ve çeyreklik %44 azalış göstermiştir. Öte yandan net finansal nakdi 19 milyar TL olurken, "kira sertifikalarına" 16 milyar TL'nin üzerinde yatırım yapılmıştır. Operasyonel ölçümlere bakıldığında birebir satışlar, sepet büyüklüğü ve trafik için sırasıyla % 49,7, %54,4 ve -%3,0 ile karışık bir görünüm sunmaktadır. Bunlar TMS29 bazlı olmayan rakamlardır. 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 12,6x FD/FAVÖK ve 11,1x F/K ile işlem görmektedir. Diğer gıda perakende şirketleri olan MGROS 11,0x FD/FAVÖK; 5,0x F/K ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

3Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	GIDA PERAKENDECİSİ
Sektör	GIDA PERAKENDECİSİ
Fiyat	491,00
Hedef Fiyat	645
Potansiyel Getiri	31,36%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	276,71 - 625,78
Piyasa Değeri (Milyon TL)	298.135
Firma Değeri (Milyon TL)	312.584
Fiiili Dolaşım PD (Milyon TL)	178.881
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	607
Dolaşımdaki Paylar (%)	60,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	49,51%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	50,83%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	4.504	5.079	4.418	3.860
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	2.182.079	2.396.776	2.245.002	1.698.605
Fiyat Aralığı	460,0-493,5	445,8-493,5	445,8-610,4	277,9-620,3
Hisse Performansı (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	5	-12	17	71
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	1	-7	29	43
Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)				
DİĞER	73,32			
MERKEZ BEREKET GIDA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ	15,15			
NASPAK GIDA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ	11,53			

TL mn	2023/09	2024/09	Δ	3Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	330.891	367.459	%11,1	115.690	122.524	118.998	125.938	%8,9	%5,8
Brüt Kâr	54.978	63.346	%15,2	21.704	21.083	19.946	22.317	%2,8	%11,9
Faaliyet Kân	5.346	2.725	-%49,0	4.223	1.388	-12	1.348	-%68,1	-
FAVÖK	16.456	14.671	-%10,8	7.885	5.253	3.983	5.434	-%31,1	%36,4
Net Parasal Pozisyon	18.024	17.050	-%5,4	7.898	6.711	4.778	5.561	-%29,6	%16,4
Net Kâr	13.300	13.854	%4,2	7.576	4.579	4.925	4.351	-%42,6	-%11,6
Brüt Kâr Marjı	%16,6	%17,2	62bp	%18,8	%17,2	%16,8	%17,7	-104bp	96bp
Faaliyet Marjı	%1,6	%0,7	-87bp	%3,6	%1,1	-%0,0	%1,1	-258bp	108bp
FAVÖK Marjı	%5,0	%4,0	-98bp	%6,8	%4,3	%3,3	%4,3	-250bp	97bp
Net Kâr Marjı	%4,0	%3,8	-25bp	%6,5	%3,7	%4,1	%3,5	-309bp	-68bp
Net Borç	8.851	14.449	%63,3	8.851	17.549	25.961	14.449	%63,3	-%44,3
Net Döviz Pozisyonu	14	-33	-	14	-80	-205	-33	-	-%84,1
Net Borç/FAVÖK	0,4	0,9	%122,2	0,4	0,9	1,3	0,9	%122,2	-%36,3

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2024)

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. Aslantepe Cad. 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 kişiyeye 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 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.