

2Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

- Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %12,7 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %69,6 artışla 57.9 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %77,7 artışla 109.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %36,8 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 52,6 artışla 4.3 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %45,2 artışla 7.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 130 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 82 baz puan düşüşle %7,4 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 152 baz puan düşüşle %6,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %110,11 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %69,8 artışla 2.8 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı % 39,2 artışla 4.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0,2 artışla 10.5 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 57.878 mın TL satış geliri (kons: 58.176 mın TL) 4.292 mın TL FAVÖK (kons: 4.278 mın TL) ve 2.845 mın TL net kar (kons: 2.448 mın TL) açıklamıştır. 2Ç23'te yıllık %69,6 (çeyreklik: +%13) artışla piyasa beklentilerine paralel 58,8 milyar TL satış geliri elde etmiştir. 2Ç23'te aynı mağaza satışlarında yıllık olarak %64,5 artış (çeyreklik: +%11,7) ve sepet hacminde sektör trendinin altında %67,3 yükseliş (çeyreklik: +%7) yaşanmıştır. Trafik rakamları yıllık %1,5 azalış gösterirken, pazar kaybı 2Ç23'te de devam etmiştir. 2Ç23'te şirket 267 yeni mağaza açmış olup, toplam yurtiçi mağaza sayısı 11.818 adet (yıllık: +%7) olmuştur. 2022'de toplam satışların %65'i olan özel markalı satışlar, 2Ç23'te %62,4 olmuştur. 2Ç23'te şirket, yeni depo yatırımı yapmış, ve çikolata ile bisküvi fabrikası yatırımlarına devam ederek, yıllık %53,5 artışla 2.025 milyon TL yatırım harcaması (2Ç23: toplam satışların %3,5'i; 2022'de toplam satışların %2,5'i) yapmıştır. Şirketin FAVÖK'ü yıllık %52,6 yükseliş, çeyreklik %36,8 yükseliş kaydetmiş, FAVÖK marjı beklentilere paralel % 7,4 olmuştur. Net borç pozisyonu, artan kira borçları nedeniyle çeyreklik olarak yatay kalırken, yıllık bazda +%41,7 artmıştır. Net finansal nakit önceki çeyrekte 3,8 milyar TL iken 2Ç23'te 6,5 milyar TL'ye çıkmıştır. Daha güçlü marjlar ve 359 milyon TL'lik Rekabet Kurulu geri ödemesi nedeniyle net kar tahminlerin üzerinde gerçekleşmiştir. Hisse mevcut 2023 yılı beklentilerine göre 8,1x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Diğer gıda perakende şirketleri olan MGROS ve SOKM sırasıyla 5,6x ve 4,1x FD/FAVÖK işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

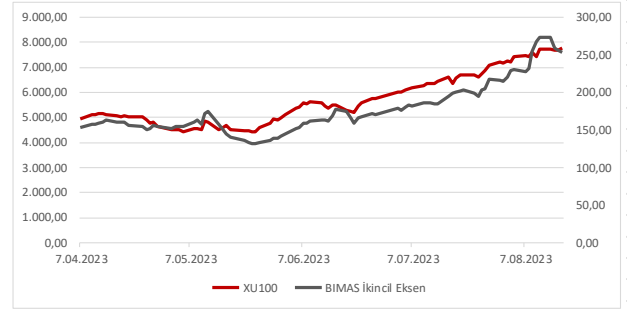
2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	PERAKENDE TİCARİT
Sektör	PERAKENDE TİCARİT
Fiyat	252,50
Hedef Fiyat	
Potansiyel Getiri	
52 Haftalık Fiyat Aralığı	101,78 - 278
Piyasa Değeri (Milyon TL)	153.318
Firma Değeri (Milyon TL)	163.859
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	103.981
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	607,20
Dolaşımdaki Paylar (%)	67,82
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	49%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay Önce)	46%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	7.131	7.131	7.229	7.651
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	1.844,30	1.571,60	1.350,08	1.110,61
Fiyat Aralığı	242,9 - 278	191,4 - 278	130,6 - 278	101,78 - 278

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-10,89	21,87	73,59	132,51
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	0,47	21,77	72,18	156,65

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



BIMAS										
TL mn	2023/06	2022/06	Δ	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	Δ (ç/ç)	Δ (y/y)
Net Satışlar	109.213	61.449	77,7%	57.878	51.335	45.393	41.026	34.135	12,7%	69,6%
Brüt Kâr	19.914	11.221	77,5%	10.694	9.220	8.340	7.247	6.154	16,0%	73,8%
Faaliyet Karı	5.429	3.961	37,1%	3.239	2.190	3.178	2.199	2.213	47,9%	46,4%
FAVÖK	7.431	5.117	45,2%	4.292	3.138	3.949	2.801	2.812	36,8%	52,6%
Net Kâr	4.199	3.018	39,2%	2.845	1.354	3.364	1.775	1.676	110,1%	69,8%
Brüt Kar Marjı	18,2%	18,3%	-3 bps	18,5%	18,0%	18,4%	17,7%	18,0%	52 bps	45 bps
Faaliyet Marjı	5,0%	6,4%	-147 bps	5,6%	4,3%	7,0%	5,4%	6,5%	133 bps	-89 bps
FAVÖK Marjı	6,8%	8,3%	-152 bps	7,4%	6,1%	8,7%	6,8%	8,2%	130 bps	-82 bps
Net Kâr Marjı	3,8%	4,9%	-107 bps	4,9%	2,6%	7,4%	4,3%	4,9%	228 bps	1 bps
Net Borç	10.541	7.439	41,7%	10.541	10.515	7.717	7.299	7.439	0,2%	41,7%
Özkaynak	26.151	9.005	190,4%	26.151	26.330	25.409	10.783	9.005	-0,7%	190,4%
Net Borç/ FAVÖK	0,7	0,8	-11,5%	0,7	0,8	0,7	0,7	0,8	-10,2%	-11,5%
Net Borç/ Özkaynak	0,4	0,8	-51,2%	0,4	0,4	0,3	0,7	0,8	0,9%	-51,2%
FD/FAVÖK (Son 12A)	11,6	18,5	-37,6%	11,6	12,9	13,8	16,2	18,5	-10,4%	-37,6%
FK (Son 12A)	16,4	33,8	-51,4%	16,4	18,8	15,1	28,2	33,8	-12,5%	-51,4%
PD/DD	5,9	17,0	-65,6%	5,9	5,8	6,0	14,2	17,0	0,7%	-65,6%

BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR**Genel Müdürlük**

Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00

Beylikdüzü

Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43

Erenköy

Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45

Levent

Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00

Nişantaşı

Vali Konağı Cad. No.77 Polat Apt. Kat.3 D.3 Nişantaşı/Şişli – (0212) 241 15 75

Sirkeci

Hobyar Mah. Aşirefendi Cad. Denizli Han Blok No: 27 Kapı No: 611 Fatih – (0212) 939 67 78

Suadiye

Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43

Ankara

Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61

Bursa

Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37

Malatya

Sancaktar Mah. Aslantepe Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00

Niğde

Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34

**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 anlaşmalı 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 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, kapsamlı 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.