

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 %14,39 azalışla 724 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %45,81 azalışla 190 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.521 baz puan azalışla %26,2 olmuştur.

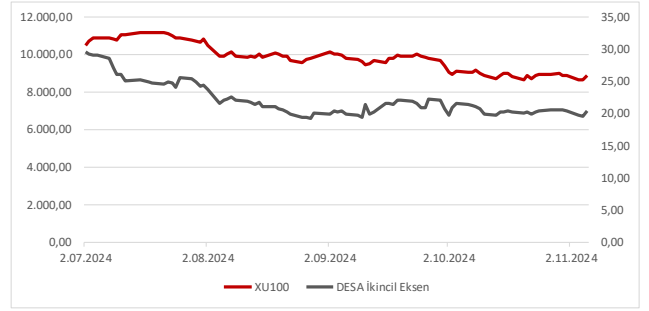
Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %36,33 artışla 101 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç24'te 724 mn TL satış geliri (yıllık: -%14); 190 mn TL FAVÖK (yıllık: -%46) ve 101 mn TL net kar (yıllık: +%36) açıklamıştır. Brüt kar marjı 1.021bp'lık azalışla %51,9 olmuştur. Satışlardaki düşüş, satışların maliyetindeki %30'luk artışla birlikte brüt karda da %28,5 oranında düşüşe neden olmuş ve brüt kar 376 milyon TL olarak kaydedilmiştir. Şirket, 3Ç23'te 146,6 milyon TL devam eden faaliyetlerinden vergi gideri kaydederken, 3Ç24'te 60,9 milyon TL vergi gideri kaydetmiş ve net kar yıllık bazda %36 artışla 101 milyon TL'ye yükselmiştir. 3Ç23'te 169 milyon TL net parasal kayıp yazan şirket, 3Ç24'te 69 milyon TL net parasal kayıp elde etmiştir. Şirketin net nakdi yıllık %53 artışla 926 milyon TL olmuştur. 2024/09 döneminde şirket araştırma ve geliştirme faaliyetlerine 11 milyon TL yatırım yapmıştır. Beş yıllık vizyonunun bir parçası olarak şirket, showroom faaliyetleri aracılığıyla İtalya, Almanya ve İngiltere dahil olmak üzere büyük moda merkezlerindeki varlığını genişletmeyi planlamaktadır. Marka hedeflerine ulaştıktan sonra şirket, odak noktasını mağazalara ve bayiliklere kaydırmayı düşünmektedir. Desa ileriye dönük olarak maliyet verimliliğini artırmak için dikey entegrasyona öncelik vermeyi ve üretimde üretkenliği ve esnekliği artıracak önlemler uygulamayı öngörmektedir. Hisse son 12 aylık verilere göre 3,7x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

3Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	DERİ VE BENZER ÜRÜNLER
Fiyat	20,42
Hedef Fiyat	
Potansiyel Getiri	
52 Haftalık Fiyat Aralığı	16,45 - 33,44
Piyasa Değeri (Milyon TL)	5.003
Firma Değeri (Milyon TL)	4.077
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	899
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	245,00
Dolaşımdaki Paylar (%)	17,96
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	10%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	11%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	526	526	826	1.378
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	10,56	9,70	17,30	32,75
Fiyat Aralığı	19,32 - 20,76	18,98 - 22	18,98 - 23	16,45 - 33,44
Hisse Performans(%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-0,58	-4,76	-6,93	-10,91
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-1,60	-2,71	-10,31	12,64
Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)				
ÇELET HOLDING ANONİM ŞİRKETİ	62,67			
DİĞER	18,77			
MELİH ÇELET	18,56			



TL mn	2023/09	2024/09	Δ	3Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	2.546	2.074	-%18,5	845	638	713	724	-%14,4	%1,5
Brüt Kâr	1.172	1.185	%1,1	525	384	425	376	-%28,5	-%11,6
Faaliyet Kârı	434	369	-%14,9	301	69	195	106	-%64,8	-%45,6
FAVÖK	622	618	-%0,7	350	211	217	190	-%45,8	-%12,6
Net Parasal Pozisyon	-501	-176	-%64,7	-169	-65	-43	-69	-%59,2	%60,9
Net Kâr	285	285	%0,2	74	23	161	101	%36,3	-%37,1
Brüt Kâr Marjı	%46,0	%57,1	1.110bp	%62,1	%60,2	%59,7	%51,9	-1.021bp	-774bp
Faaliyet Marjı	%17,1	%17,8	76bp	%35,6	%10,8	%27,3	%14,6	-2.096bp	-1.268bp
FAVÖK Marjı	%24,4	%29,8	534bp	%41,5	%33,0	%30,5	%26,2	-1.521bp	-424bp
Net Kâr Marjı	%11,2	%13,8	257bp	%8,8	%3,5	%22,6	%14,0	522bp	-860bp
Net Borç	-606	-926	%52,8	-606	-918	-786	-926	%52,8	%17,8
Net Döviz Pozisyonu	583	389	-%33,3	583	871	300	389	-%33,3	%29,7
Net Borç/FAVÖK	-0,4	-0,9	%90,7	-0,4	-0,8	-0,6	-0,9	%90,7	%31,5

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 Çormu 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.