

## 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 %13,50 azalışla 654 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %19,27 artışla 209 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 880 baz puan artışla %32,0 olmuştur.

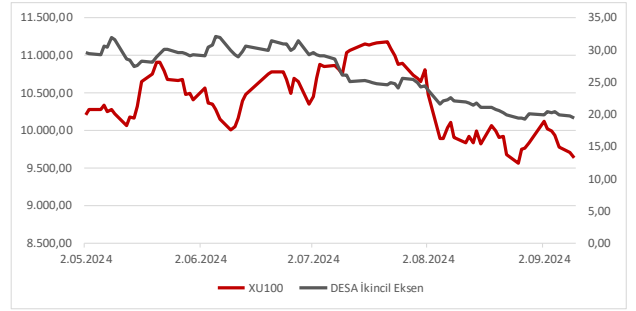
Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %51,21 azalışla 148 milyon TL olmuştur.

**Sonuç:** Şirket, 2Ç24'te 654 mn TL satış geliri (yıllık: -%14), 209 mn TL FAVÖK (yıllık: +%19) ve 148 mn TL net kar (yıllık: -%51) açıklamıştır. Brüt kar marjı 1.479bp'lık yükselişle %59,7 olmuştur. Şirket, planlanan maliyet avantajı kapsamında hammadde ve malzeme maliyetlerini, personel giderlerini, satılan malın maliyetini ve ticari malların maliyetini düşürmeyi başarmıştır. Bunun sonucunda yurt içi ve yurt dışı satışlarda düşüş olmasına rağmen diğer finansal göstergelerde artış görülmüştür. Şirket, 2Ç23'te elde ettiği 138,8 milyon TL ertelenmiş vergi gelirine kıyasla 2Ç24'te 13,8 milyon TL ertelenmiş vergi gideri kaydederken, kur farkı gelirlerinin %65 azalışla 116,3 milyon TL olması net karı baskılamıştır. 2Ç24'te şirket 7,4 milyon TL araştırma ve geliştirme faaliyetlerine 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 aylıklara 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 3,8x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

## 2Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	DERİ VE BENZER ÜRÜNLER
Sektör	DERİ VE BENZER ÜRÜNLER
Fiyat	19,38
Hedef Fiyat	
Potansiyel Getiri	
52 Haftalık Fiyat Aralığı	16,45 - 33,44
Piyasa Değeri (Milyon TL)	4.748
Firma Değeri (Milyon TL)	3.962
Fıili Dolanım PD (Milyon TL)	853
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	245,00
Dolaşımdaki Paylar (%)	17,97
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	11%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	15%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	400	400	961	1.483
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	8,02	12,17	24,34	35,47
Fiyat Aralığı	19,25 - 20,56	19,01 - 22,3	19,01 - 32,88	16,45 - 33,44
Hisse Performans (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-4,44	-11,83	-35,05	-17,88
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-3,97	-2,86	-3,74	15,60
Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)				
ÇELET HOLDING ANONİM ŞİRKETİ	62,67			
DİĞER	18,77			
MELİH ÇELET	18,56			



TL mn	2023/06	2024/06	Δ	1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	1.561	1.240	-%20,6	805	756	586	654	-%13,5	%11,7
Brüt Kâr	590	743	%25,9	251	339	353	390	%15,0	%10,7
Faaliyet Kâr	114	242	%112,1	27	87	63	179	%104,9	%183,0
FAVÖK	241	393	%62,9	65	176	183	209	%19,3	%14,4
Net Parasal Pozisyon	-287	-101	-%65,0	-271	-16	-61	-39	%145,2	-%36,0
Net Kâr	190	167	-%12,3	-113	303	19	148	-%51,2	%685,8
Brüt Kâr Marjı	%37,8	%59,9	2.213bp	%31,1	%44,9	%60,2	%59,7	1.479bp	-52bp
Faaliyet Marjı	%7,3	%19,5	1.220bp	%3,3	%11,5	%10,8	%27,3	1.578bp	1.653bp
FAVÖK Marjı	%15,4	%31,7	1.622bp	%8,1	%23,2	%31,3	%32,0	880bp	75bp
Net Kâr Marjı	%12,2	%13,5	128bp	-%14,1	%40,1	%3,2	%22,6	-1.748bp	1.941bp
Net Borç	-509	-786	%54,4	-311	-509	-918	-786	%54,4	-%14,4
Net Döviz Pozisyonu	562	300	-%46,6	381	562	871	300	-%46,6	-%65,6
Net Borç/FAVÖK	-0,6	-0,7	%23,2	-0,4	-0,6	-0,8	-0,7	%23,2	-%16,9

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2024)

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