

3Ç24 Finansal Sonuçları

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

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %10,93 artışla 4.374 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %825,98 artışla 814 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.639 baz puan artışla %18,6 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %78,78 azalışla 93 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç24'te 4.374 mn TL satış geliri (yıllık: +%11); 814 mn TL FAVÖK (yıllık: +%826) ve 93 mn TL net kar (yıllık: +%79) açıklamıştır. Mağaza sayısındaki artış ve artan satış hacimleri sonrası satış gelirleri %11 artış kaydetmiştir. 3Ç24'te mağaza trafiği %4,2 artarak 12 milyona ulaşırken, online ziyaretler ise 3Ç23'e göre % 7,3 yükselerek 32 milyona ulaşmıştır. Ayrıca, hacimlerin %88'inin perakende satış yoluyla, %9'unun internet üzerinden ve %3'ünün pazar yerleri aracılığıyla satılmaktadır. 2Ç24'te pazaryerleri toplam satışların %5'ini oluşturuyordu; ancak 3Ç24'te payları %3'e düşmüştür. Bu değişiklik, çevrimiçi satışlar yoluyla büyümeyi artırmaya odaklanarak kampanya ve pazarlama desteğini azaltmaya yönelik stratejik karardan kaynaklanmaktadır. 3Ç24'te Türkiye'deki ebek mağazalarında satılan toplam ürün sayısı 3Ç23'e göre % 11,3 artarak 20 milyona ulaşmıştır. Şirketin FAVÖK'ü %826 artışla 814 milyon TL, FAVÖK marjı ise 1.639bp'lık genişleme ile %18,6 olarak gerçekleşmiştir. Bu artış, enflasyonlu ekonomiye tepki olarak uygulanan marj optimizasyonlarından, ürün miksindeki değişikliklerden ve uzun vadeli satın alma giderlerindeki artışla bağlantılı artan finansman maliyetlerinden kaynaklanmıştır. 3Ç23'te 438 milyon TL net kar açıklayan şirket, 3Ç24'te %79 azalışla 93 milyon TL net kar elde etmiştir. Düşüşün temel nedeni parasal kazançların 2023 yılına göre azalmasıdır. Parasal kazançlardaki bu belirgin değişimin ardındaki temel faktörler, 3Ç23'teki yüksek enflasyon ve enflasyon muhasebesi ilkeleri gereği halka arz sonrası özsermayedeki artışın neden olduğu parasal kayıptır. 3Ç24'te net borcu yıllık %94 azalmıştır. Hisse son 12 aylık verilere göre 3,7x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz

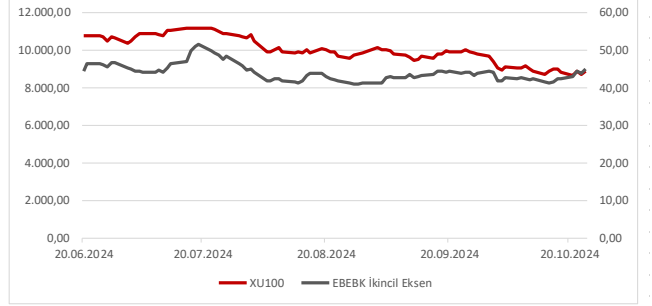
3Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	GİYİM EŞYASI
Sektör	45,00
Fiyat	
Hedef Fiyat	
Potansiyel Getiri	
52 Haftalık Fiyat Aralığı	40,36 - 73,95
Piyasa Değeri (Milyon TL)	7.200
Firma Değeri (Milyon TL)	7.214
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	1.683
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	160,00
Dolaşımdaki Paylar (%)	23,37
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	9%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	9%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	952	952	848	1.536
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	41,39	32,31	36,58	87,10
Fiyat Aralığı	41,88 - 45,32	40,75 - 45,32	40,5 - 48,94	40,36 - 73,95

Hisse Performans (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	6,38	2,42	-7,27	-31,72
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-1,44	-11,53	-19,28	11,04

Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)	
DIĞER	28,58
AHMET AFİF TOPBAŞ	16,51
MAHMUD MUHAMMED TOPBAŞ	16,32
MUSA TOPBAŞ	16,10
HALİL ERDOĞMUŞ	10,79



TL mn	2023/09	2024/09	Δ	3Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	11.524	12.782	%10,9	3.943	4.199	3.864	4.374	%10,9	%13,2
Brüt Kâr	3.027	4.451	%47,1	954	1.248	1.368	1.713	%79,6	%25,2
Faaliyet Kârı	154	1.096	%613,8	-54	14	380	668	-	%76,1
FAVÖK	528	1.483	%180,9	88	130	529	814	%826,0	%54,0
Net Parasal Pozisyon	1.559	701	-%55,0	1.022	502	61	133	-%86,9	%120,3
Net Kâr	553	194	-%64,9	438	62	36	93	-%78,8	%157,2
Brüt Kâr Marjı	%26,3	%34,8	856bp	%24,2	%29,7	%35,4	%39,2	1.497bp	376bp
Faaliyet Marjı	%1,3	%8,6	724bp	-%1,4	%0,3	%9,8	%15,3	1.665bp	546bp
FAVÖK Marjı	%4,6	%11,6	702bp	%2,2	%3,1	%13,7	%18,6	1.639bp	493bp
Net Kâr Marjı	%4,8	%1,5	-328bp	%11,1	%1,5	%0,9	%2,1	-898bp	119bp
Net Borç	-30	14	-	-30	312	243	14	-	-%94,3
Net Döviz Pozisyonu	171	58	-%66,1	171	124	64	58	-%66,1	-%69,8
Net Borç/FAVÖK	-0,1	0,0	-	-0,1	0,3	0,2	0,0	-	-%96,6

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 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, 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.