

1Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları reel olarak %19,59 artışla 8.273 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK'ü reel olarak %49,60 artışla 1.980 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK marjı reel olarak 479,96 baz puanı artışla %23,93 olmuştur.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı reel olarak %127,83 artışla 960 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirket, 1Ç24'te 8.273 mn TL satış geliri (yıllık: +%20), 1.980 mn TL FAVÖK (yıllık: +%50) ve 960 mn TL net kar (yıllık: +%128) açıklamıştır. 1Ç24'te şirket yıllık reel %19,6 artışla 8.273 milyon TL satış geliri elde ederken, uluslararası satış gelirlerindeki yükseliş %4, yurtdışı satış gelirlerinde artış %24 olmuştur. Toplam satış gelirlerinin %10'unu oluşturan e-ticaret satışları yıllık %12 büyümeye kaydetmiştir. Şirketin FAVÖK marjı yıllık 480bp'lık daralma ile %23,9 olmuştur. Üstelik, ilk çeyreğin sezonun en düşük çeyreği olmasına rağmen, açıklanan FAVÖK marjı 2023 yılı marjı olan %18,5'in üzerinde gerçekleşmiştir. Enflasyon hariç rakamlara göre Mavi, yıl boyunca normalleşen düşük sezonda daha zayıf marjlar açıklama eğilimindedir. Diğer taraftan net kar, güçlü operasyonel aktivite kaynaklı yıllık %127 artış göstermiştir. Sepet büyüklüğü %0,4 azalmış, birebir satışlar %20 büyümeye sergilemiştir. İlaveten şirketin net nakdi 1Ç24'te 2023 yılına göre %233 artışla 4.019 milyon TL (2023: 1.207 mn TL) olmuştur. Güçlü FAVÖK üretiminin yanı sıra başarılı stok yönetimi de nakit artışının temel nedeni olarak görülmektedir. Şirketin yurtdışı satışları güçlü seyrini korumakta olup, mayıs ayında perakende satışlar %74 ve haziran ayının ilk 12 gününde %121 büyümüştür. Şirketin 2024 yılına ilişkin beklentileri; konsolide satış büyümesinin %70± %5, FAVÖK marjının %20 ± %0,5 olması, net nakit pozisyonunun artması ve yatırım harcamalarının konsolide satışa oranı %5 (önceki: %3) olması şeklindedir. Hisse 2024 yılı beklentilerimize göre 5,3x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

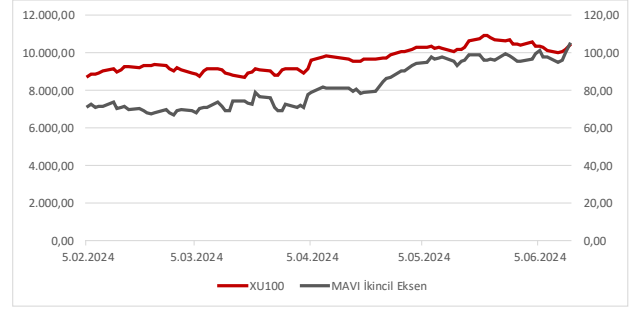
1Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	GİYİM EŞYASI
Sektör	
Fiyat	104,90
Hedef Fiyat	130
Potansiyel Getiri	23,93%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	29,97 - 105
Piyasa Değeri (Milyon TL)	41.672
Firma Değeri (Milyon TL)	37.653
Fiili Dolaşım PD (Milyon TL)	30.245
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	397,26
Dolaşımdaki Paylar (%)	72,58
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	43%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	46%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	3.123	3.123	4.200	4.795
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	308,25	325,65	357,84	282,47
Fiyat Aralığı	93 - 105	92,3 - 105	67,28 - 105	29,97 - 105

Hisse Performans (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	6,99	9,84	50,97	233,64
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	1,09	3,34	16,63	91,41

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



TL mn	E.D.Ö.				E.G.D.(31.01.2024)			
	2022/12	2022/12	2023/12	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ
Net Satışlar	10.592	21.038	26.293	%25,0	3.947	6.918	8.273	%19,6
Brüt Kâr	5.602	10.358	12.674	%22,4	1.962	3.181	4.341	%36,5
Faaliyet Kârı	1.978	2.662	3.244	%21,8	734	885	1.528	%72,6
FAVÖK	2.481	4.181	4.854	%16,1	905	1.323	1.980	%49,6
Net Parasal Pozisyon		279	-136	-%148,6		-4	75	-%1881,0
Net Kâr	1.439	1.906	1.784	-%6,4	512	421	960	%127,8
Brüt Kâr Marjı	%52,9	%49,2	%48,2	-103bp	%49,7	%46,0	%52,5	649bp
Faaliyet Marjı	%18,7	%12,7	%12,3	-32bp	%18,6	%12,8	%18,5	567bp
FAVÖK Marjı	%23,4	%19,9	%18,5	-141bp	%22,9	%19,1	%23,9	480bp
Net Kâr Marjı	%13,6	%9,1	%6,8	-227bp	%13,0	%6,1	%11,6	551bp
Net Borç	-1.122	-1.850	-2.877	%55,5	-1.207	-1.207	-4.019	%233,0
Net Döviz Pozisyonu	-725	-1.194	1.026	-%185,9	-679	-679	752	-%210,7
Net Borç/FAVÖK	-0,45	-0,44	-0,59	%33,9	-0,43	-0,43	-0,64	%50,0

*E.D.Ö. : Enflasyon Düzeltmesinden Önce Açıklanan Rakamlar

*E.G.D. : Enflasyona Göre Düzeltilmiş Rakamlar

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter 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 Ronensans 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 Osungazi – (0224) 233 43 37
Denizli Sırapaplar 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	Kapalıcaşı 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. Aslantepo 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 şekilde, 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.