

4Ç23 Finansal Sonuçları

2023 yılında net satışları reel olarak bir önceki yıla göre %25,0 artışla 26.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK'ü reel olarak bir önceki yıla göre %16,1 artışla 4.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK marjı reel olarak bir önceki yıla göre 141 baz puan düşüşle %18,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında net kar reel olarak bir önceki yıla göre %6,4 düşüşle 1.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirketin finansal sonuçları 31 Aralık 2023'teki satınalma gücüne göre düzeltilerek, enflasyona endeksli olarak açıklanmıştır. Şirket, 2023 yılında 26.293 mn TL satış geliri (yıllık: reel +%25), 4.854 mn TL FAVÖK (yıllık: reel +%16) ve 1.784 mn TL net kar (yıllık: reel +%6) açıklamıştır. 2023'te şirket yıllık reel %25 artışla 26.293 milyon TL satış geliri elde ederken, uluslararası satış gelirlerindeki yükseliş %4 olmuştur. Toplam satış gelirlerinin %10,3'ünü oluşturan e-ticaret satışları yıllık %17,2 büyümeye kaydetmiştir. Şirketin FAVÖK marjı yıllık 141bp'lık daralma ile %18,5 olurken, enflasyon düzeltilmesiz 2023/9A FAVÖK marjından 620bp daha düşüktür. Diğer taraftan net kar, 2022 yılındaki ertelenmiş vergi geliri kaynaklı baz etkisi nedeniyle yıllık %6,4 gerileme göstermiştir. Bu etkiyi hariç tuttuğumuz şirketin net karını %4,4 arttırdığı görülmektedir. Ayrıca, trafik büyümesi yıllık +%7 olup, bu oran 9A23'teki %12'lik yıllık tahminimizin altındadır. Sepet büyümesi ve birebir satışlar sırasıyla %11,8 ve %31,1 güçlü büyümeye sergilemiştir. İlaveten şirketin net nakdi 2023 yılında 2022 yılına göre %40 artışla 2.586 milyar TL (3Ç23: 2.110mn TL) olmuştur. Şirketin yurtiçi satışları güçlü seyrini korumakta olup, şubat ayında perakende satışlar %131 ve mart ayının ilk 13 gününde %91 büyümüşür. Online satışlar şubatta %150, mart ayının ilk 13 gününde %70 artmıştır. Bu rakamların geçen yılki deprem nedeniyle düşük baz etkisini yansıttığını söyleyebiliriz. Şirket 2024 yılına ilişkin beklentilerini açıklamıştır. Konsolide satış büyümesinin %70± %5, FAVÖK marjının %20 ± %0,5olması, net nakit pozisyonunun artması ve yatırım harcamalarının konsolide satışa oranı %5 (önceki: %3) olarak beklenmektedir. Ayrıca Şirket Yönetim Kurulu, 1 TL nominal değerli pay için 06.05.2024'de ödenmek üzere brüt nakit toplam 4,25 TL (temettü verimi: %3,0) kar payı dağıtılmasına karar vermiştir. Hisse 2024 yılı beklentilerimize göre 3,1x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların güçlü beklentilerden dolayı hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

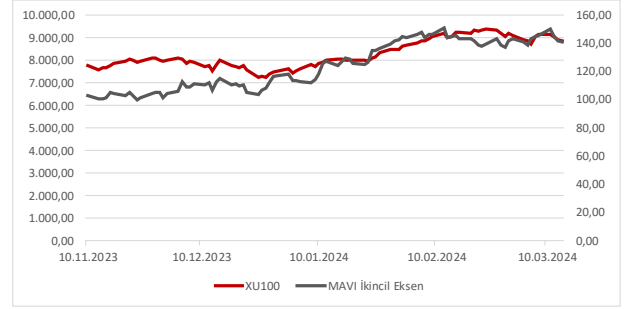
4Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	GİYİM EŞYASI
Fiyat	141,30
Hedef Fiyat	165
Potansiyel Getiri	17%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	47,53 - 151,4
Piyasa Değeri (Milyon TL)	28.066
Firma Değeri (Milyon TL)	25.481
Fürlü Dolayım PD (Milyon TL)	20.371
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	198,63
Dolaşımdaki Paylar (%)	72,58
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	46%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	41%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	1.662	1.662	1.923	2.343
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	242,82	228,80	251,41	222,97
Fiyat Aralığı	137,6 - 151,4	136,6 - 151,4	101,2 - 151,4	47,53 - 151,4

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-2,35	-2,48	25,38	172,52
BİST 100'e Göre Rölatif Getiri	-1,88	-2,08	13,70	70,60

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



TL mn	2022/12	2023/12	reel Δ
Net Satışlar	21.038	26.293	25,0%
Brüt Kar	10.358	12.674	22,4%
Faaliyet Karı	2.662	3.244	21,8%
FAVÖK	4.181	4.854	16,1%
Net Kar	1.906	1.784	-6,4%
Brüt Kar Marjı	49,2%	48,2%	-103bp
Faaliyet Kar Marjı	12,7%	12,3%	-32bp
FAVÖK Marjı	19,9%	18,5%	-141bp
Net Kar Marjı	9,1%	6,8%	-227bp
Net Borç	-1.850	-2.586	39,8%
Net Borç/FAVÖK	-0,4	-0,5	20,39%
Net Borç/Özkaynak	-0,3	-0,4	13,58%

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Eczacı Sk. Safer Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	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
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
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
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 bilgileri, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammun etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve rasi 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.