

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 %11,56 artışla 52.406 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK'ü reel olarak %36,83 düşüşle 653 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK marjı reel olarak 95,53 baz puan artışla % 1,25 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı reel olarak %48,26 düşüşle 1.242 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirket, 1Ç24'te 52.406 mn TL satış geliri (yıllık: +%12), 653 mn TL FAVÖK (yıllık: +%37) ve 1.242 mn TL net kar (yıllık: +%48) açıklamıştır. FAVÖK marjı yıllık 96bp'lık gerileme göstererek %1,2 olmuştur. Marj düşüşünün ana nedeni artan faiz oranlarına bağlı olarak, vadeli alımlardaki yüksek faizdir (+%243). Vadeli alımlarda, her ay için ayrı ayrı ilgili faiz oranları ile varsayılan nakit değerine indirgenir ve bunun sonucunda vadeli satın alma faiz giderleri hesaplanmaktadır. 2024 yılında ortalama faiz oranı %45,5 (2023 %9,7). Diğer yandan net kar, hem kredi kartı komisyon giderlerindeki (faiz oranlarının bir fonksiyonu) %255'lik artış hem de yüksek parasal kazançlar nedeniyle yıllık bazda %48,3 azalış kaydetmiştir. Şirketin net nakit pozisyonu 1.242 milyon TL (4Ç23: 2.547 mn TL) olmuştur. Öte yandan, net finansal nakdi 4Ç23'teki 11,5 milyar TL aksine 1Ç24'te 13,0 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Dolayısıyla net nakitteki düşüş yine faiz oranlarının kira borçlarını artırmasının bir sonucu olmuştur. Şirket 2024 yılı beklentileri; satış gelirlerinin %70 büyümesi, FAVÖK marjının yatay kalması ve yatırım harcamalarının 8,5 milyar TL olması şeklindedir. 2024 yılı beklentilerine göre (FAVÖK marjının yatay kalacağı beklentisiyle) hisse 15,0x FD/FAVÖK ve 5,9x F/K ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

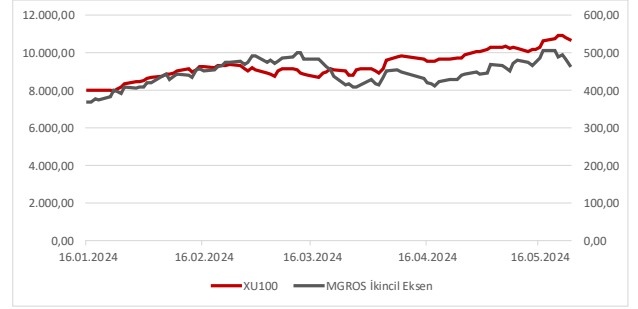
1Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	PERAKENDE TİCARET
Sektör	PERAKENDE TİCARET
Fiyat	465,00
Hedef Fiyat	620
Potansiyel Getiri	33,33%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	159,08 - 511,5
Piyasa Değeri (Milyon TL)	84.190
Firma Değeri (Milyon TL)	82.737
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	42.741
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	181,05
Dolaşımdaki Paylar (%)	50,77
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	37%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay Önce)	44%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	2.692	2.692	1.918	1.795
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	1.312,49	1.189,91	878,71	657,00
Fiyat Aralığı	462,25 - 511,5	430 - 511,5	407 - 511,5	159,08 - 511,5

Hisse Performans (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-8,01	8,64	-2,11	182,50
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	0,31	9,82	13,89	141,28

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.(31.12.2023)			E.D.Ö.	E.G.D.(31.03.2024)		
	2022/12	2022/12	2023/12	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ
Net Satışlar	74.502	140.480	181.674	%29,3	27.183	46.976	52.406	%11,6
Brüt Kâr	17.800	26.270	34.003	%29,4	6.550	9.302	10.665	%14,6
Faaliyet Kâr	4.790	-985	-2.980	%202,6	1.345	-504	-1.180	%134,2
FAVÖK	5.968	3.761	3.221	-%14,4	1.776	1.035	653	-%36,8
Net Parasal Pozisyon		15.945	16.825	%5,5		4.952	5.789	%16,9
Net Kâr	2.570	9.140	8.829	-%3,4	560	2.400	1.242	-%48,3
Brüt Kâr Marjı	%23,9	%18,7	%18,7	2bp	%24,1	%19,8	%20,4	55bp
Faaliyet Marjı	%6,4	-%0,7	-%1,6	-94bp	%4,9	-%1,1	-%2,3	-118bp
FAVÖK Marjı	%8,0	%2,7	%1,8	-90bp	%6,5	%2,2	%1,2	-96bp
Net Kâr Marjı	%3,4	%6,5	%4,9	-165bp	%2,1	%5,1	%2,4	-274bp
Net Borç	-611	-1.007	-2.931	%191,0	-123	-123	-1.453	%1081,2
Net Döviz Pozisyonu	619	1.020	2.963	%190,4	1.269	1.269	2.967	%133,9
Net Borç/FAVÖK	-0,10	-0,27	-0,91	%239,8	-0,02	-0,07	-0,44	%515,2

*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 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	Kapalıçarşı 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.