

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 %10,63 artışla 64.293 milyon TL olmuştur. FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %50,67 artışla 3.388 milyon TL olmuştur. FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 140 baz puan artışla %5,3 olmuştur. Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %78,20 azalışla 604 milyon TL olmuştur.

Sonuç:

Şirket, 2Ç24'te 64.293 mn TL satış geliri (yıllık: +%11; kons: 63.185 mn TL), 3.388 mn TL FAVÖK (yıllık: +% 51; kons: 1.493 mn TL) ve 604 mn TL net kar (yıllık: +%78; kons: 1.764 mn TL) açıklamıştır. FAVÖK marjı yıllık 140bp'lık ve çeyreklik 429bp'lık artış göstererek %5,3 olmuştur. Marj iyileşmesinin ana nedenini, brüt kar marjındaki çeyreklik bazda 252bp'lık yükseliş ve personel giderlerindeki düşüş olarak sayabiliriz. Diğer taraftan net kar artan kredi kartı komisyon giderleri (faiz oranlarının bir fonksiyonu) ve düşük parasal kazançlar sonrası yıllık %78 oranında azalış kaydetmiştir. Şirketin net nakit pozisyonu güçlü nakit üretimi sonrası 2.038 milyon TL (1Ç24: 1.453 mn TL) olmuştur. Öte yandan, net finansal nakdi 1Ç24'teki 13,0 milyar TL'ye kıyasla 2Ç24'te 15,5 milyar TL'ye yükselmiştir. Şirketin 2024 yılı revize beklentileri; satış gelirlerinin ~% 10 büyümesi (bizim beklentimizden 2 puan daha düşük), FAVÖK marjının %4,5-5,0 olması (önceki: %1,8; Gedik: %2,9), yatırım harcamalarının 8,0 milyar TL (önceki: 8,5 milyar TL) olması ve yeni mağaza açılış hedefi ~350 (önceki: 250 mağaza) şeklindedir. 2024 yılı beklentilerine göre hisse 5,6x FD/FAVÖK ve 7,6x F/K ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

2Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	GIDA PERAKENDECİSİ
Sektör	
Fiyat	515
Hedef Fiyat	790
Potansiyel Getiri	53,40%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	312,10-584,00
Piyasa Değeri (Milyon TL)	93.243
Firma Değeri (Milyon TL)	91.205
Fiiili Dolayım PD (Milyon TL)	47.554
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	181
Dolaşımdaki Paylar (%)	51,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	41,13%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	37,10%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	936	1.184	1.515	1.701
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	480.781	636.492	788.578	719.638
Fiyat Aralığı	510,5-522,0	510,5-581,5	458,1-581,5	314,3-581,5
Hisse Performans(%)	1H	3A	6A	1Y
Nominal Getiri	-10	7	12	49
BIST 100'e Göre Rölafif Getiri		17	5	16
Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)				
DIĞER	50,82			
MH PERAKENDECİLİK VE TİCARET A.Ş.	49,18			

TL mn	2023/06	2024/06	Δ	1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	109.040	121.104	%11,1	50.924	58.116	56.811	64.293	%10,6	%13,2
Brüt Kâr	21.749	26.267	%20,8	10.084	11.665	11.561	14.706	%26,1	%27,2
Faaliyet Kârı	-98	82	-	-546	449	-1.280	1.362	%203,6	-
FAVÖK	3.370	4.097	%21,6	992	2.249	554	3.388	%50,7	%511,3
Net Parasal Pozisyon	8.302	9.595	%15,6	5.368	2.933	6.276	3.320	%0,1	-%47,1
Net Kâr	5.373	1.950	-%63,7	2.601	2.772	1.346	604	-%78,2	-%55,1
Brüt Kâr Marjı	%19,9	%21,7	174bp	%19,8	%20,1	%20,4	%22,9	280bp	252bp
Faaliyet Marjı	-%0,1	%0,1	16bp	-%1,1	%0,8	-%2,3	%2,1	-	437bp
FAVÖK Marjı	%3,1	%3,4	29bp	%1,9	%3,9	%1,0	%5,3	140bp	429bp
Net Kâr Marjı	%4,9	%1,6	-332bp	%5,1	%4,8	%2,4	%0,9	-383bp	-143bp
Net Borç	-3.363	-2.038	-%39,4	-123	-3.363	-1.453	-2.038	-%39,4	%40,2
Net Döviz Pozisyonu	2.322	1.611	-%30,6	1.269	2.322	2.967	1.611	-%30,6	-%45,7
Net Borç/FAVÖK	-0,7	-0,4	-%39,3	-0,0	-0,7	-0,5	-0,4	-%39,3	-%11,9

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2024)

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 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.