

3Ç24 Finansal Sonuçları

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

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %12,31 artışla 74.487 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %692,93 artışla 5.685 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 655 baz puan artışla %7,6 olmuştur.

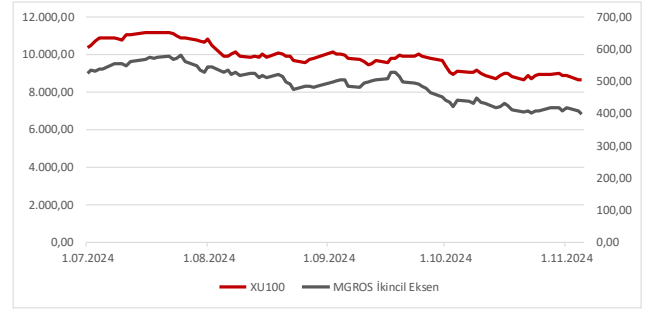
Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %37,60 azalışla 3.157 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç24'te 74.487 mn TL satış geliri (kons: 75.042 mn TL); 5.685 mn TL FAVÖK (kons: 4.277 mn TL) ve 3.157 mn TL net kar (kons: 2.016 mn TL) açıklamıştır. Şirketin FAVÖK marjı yıllık 655bp ve çeyreklik 236bp'lık artışla %7,6 olarak gerçekleşmiştir. Marj iyileşmesinin ana nedeni, brüt kar marjında çeyreklik bazda 124bp'lık iyileşme olup; bu iyileşmenin neredeyse yarısını oluştururken, personel giderlerindeki düşüş de diğer yarısını oluşturmaktadır. Diğer yandan, yüksek kredi kartı komisyon giderleri (faiz oranlarının bir fonksiyonu) ile birlikte düşük parasal kazançlar nedeniyle net kar yıllık bazda %37,6 düşüş göstermiştir (çeyreklik: +%379,6). Şirketin net nakit pozisyonu güçlü nakit üretimi sonrası 4.418 milyon TL (2Ç24: 2.038 mn TL) olmuştur. Öte yandan, net finansal nakdi 2Ç24'teki 15,5 milyar TL'ye kıyasla 3Ç24'te 21,7 milyar TL'ye yükselmiştir. Buarada şirket beklentilerimize paralel ancak erken bir zamanda 1 TL nominal değerli pay için brüt 2,8721 TL (verim: %0,7), net 2,5849 TL kar payı avansı dağıtılmasına karar vermiştir. Şirketin 2024 yılı beklentilerini hatırlatmak gerekirse; satış gelirlerinin ~%10 büyümesi (bizim beklentimizden 2 puan daha düşük), FAVÖK marjının %4,5-5,0 olması yatırım harcamalarının 8,0 milyar TL (önceki: 8,5 milyar TL) olması ve yeni mağaza açılışı hedefi ~350 (önceki: 250 mağaza) şeklindedir. 2024 yılı beklentilerine göre hisse 4,7x FD/FAVÖK ve 10,4x F/K ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

3Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	PERAKENDE TİCARET
Sektör	PERAKENDE TİCARET
Fiyat	398,00
Hedef Fiyat	799
Potansiyel Getiri	101%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	317,71 - 584
Piyasa Değeri (Milyon TL)	72.060
Firma Değeri (Milyon TL)	67.642
Fili Dolanım PD (Milyon TL)	36.579
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	181,05
Dolaşımdaki Paylar (%)	50,76
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	32%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	41%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	1.559	1.559	1.510	1.633
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	641,11	643,03	703,54	726,48
Fiyat Aralığı	397,25 - 423	397 - 448	397 - 549	317,71 - 584
Hisse Performans(%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-4,67	-9,34	-24,55	10,38
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-3,66	-5,39	-12,89	11,84
Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)				
DIĞER		50,82		
MH PERAKENDECİLİK VE TİCARET A.Ş.		49,18		



TL mn	2023/09	2024/09	Δ	3Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	184.998	206.300	%11,5	66.322	61.786	70.027	74.487	%12,3	%6,4
Brüt Kâr	35.357	46.501	%31,5	11.739	12.521	16.018	17.963	%53,0	%12,1
Faaliyet Kân	-1.680	3.455	-	-1.517	-1.450	1.483	3.422	-	%130,7
FAVÖK	4.323	10.081	%133,2	717	706	3.690	5.685	%692,9	%54,0
Net Parasal Pozisyon	18.847	14.550	-%22,8	9.804	6.836	3.616	4.098	-%58,2	%13,3
Net Kâr	10.912	5.278	-%51,6	5.059	1.463	658	3.157	-%37,6	%379,6
Brüt Kâr Marjı	%19,1	%22,5	343bp	%17,7	%20,3	%22,9	%24,1	642bp	124bp
Faaliyet Marjı	-%0,9	%1,7	258bp	-%2,3	-%2,3	%2,1	%4,6	688bp	248bp
FAVÖK Marjı	%2,3	%4,9	255bp	%1,1	%1,1	%5,3	%7,6	655bp	236bp
Net Kâr Marjı	%5,9	%2,6	-334bp	%7,6	%2,4	%0,9	%4,2	-339bp	330bp
Net Borç	-5.115	-4.418	-%13,6	-5.115	-1.453	-2.038	-4.418	-%13,6	%116,7
Net Döviz Pozisyonu	2.338	1.141	-%51,2	2.338	2.967	1.611	1.141	-%51,2	-%29,2
Net Borç/FAVÖK	-1,8	-0,4	-%75,8	-1,8	-0,4	-0,4	-0,4	-%75,8	%10,5

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 Çormu 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 kişisel olarak 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.