

**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 %3,82 artışla 37.237 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılının ilk üç ayında 1.174 milyon TL favök açıklayan şirket, 2024 yılının ilk üç ayında 430 milyon TL faiz, vergi ve amortisman öncesi zarar açıklamıştır.

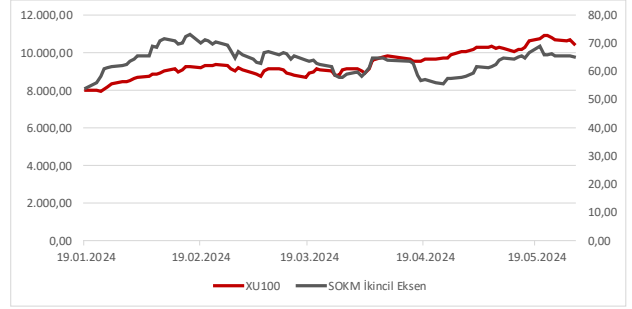
2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı reel olarak %98,89 düşüşle 12 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

**Sonuç:** Şirket, 1Ç24'te 37.237 mn TL satış geliri (yıllık: +%4), 430 mn TL faiz, vergi ve amortisman öncesi zarar (2023/03: 1.174 mn TL) ve 12 mn TL net kar (yıllık: +%99) açıklamıştır. 1Ç24'te şirketin satış gelirleri yıllık %4 yükseliş kaydetmiştir (Migros: yıllık +%11,6). Artan personel ve dağıtım giderleri sonrası brüt kar marjı 191bp'lık daralma kaydetmiş, şirket 430 milyon TL faiz, vergi ve amortisman öncesi zarar yazmıştır. Zayıf operasyonel görünüme rağmen, parasal kazançlar kaynaklı şirket 12 milyon TL net kar açıklamıştır. 1Ç23'te 2.867 milyon TL olan net borcu, 1Ç24'te 353 milyon TL'ye gerilemiştir. Diğer taraftan 2023 yıl sonunda 4.203 milyon TL olan net finansal nakdi, 1Ç24'te 6.893 milyon TL olmuştur. Zayıf faaliyet görünümüne rağmen güçlü nakit üretiminin nedeni, brüt kardan çıkarılıp enflasyon muhasebesi kapsamında parasal kazançlar altında muhasebeleştirilen stok kazançlarıdır. Şirket enflasyon muhasebesi etkisi hariç 2024 yılı beklentileri; satış gelirlerinde %65 (+/- %5) büyüme, FAVÖK marjının %6,0 (+/- %0,5) olması ve yatırım harcamaları/satışların %2,5 – 3,0 olması şeklindedir. Şirketin enflasyon muhasebesi dahil beklentileri ise; satış gelirlerinde %5 (+/- %2,5) büyüme, FAVÖK marjının %2,5 (+/- %1,0) olması ve yatırım harcamaları/satışların %2,5 – 3,0 olması şeklindedir. Hisse 2024 yılı beklentilerimize göre 6,2x FD/FAVÖK ve 4,4x F/K ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

**1Ç24 Yapısal Sonuçları**

| Hisse Bilgileri                             | PERAKENDE TİCARET |
|---|-------------------|
| Sektör                                      |                   |
| Fiyat                                       | 65,05             |
| Hedef Fiyat                                 | 86                |
| Potansiyel Getiri                           | 32,21%            |
| 52 Haftalık Fiyat Aralığı                   | 26,88 - 74,2      |
| Piyasa Değeri (Milyon TL)                   | 38.594            |
| Firma Değeri (Milyon TL)                    | 38.947            |
| Fiili Dolanım PD (Milyon TL)                | 17.649            |
| Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)                 | 593,29            |
| Dolaşımdaki Paylar (%)                      | 45,73             |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)    | 39%               |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay Önce) | 36%               |

| İşlem Hacmi                      | 1H           | 1A        | 3A        | 1Y           |
|----------------------------------|--------------|-----------|-----------|--------------|
| Ortalama İşlem Miktarı (Bin)     | 7.560        | 7.560     | 9.807     | 9.065        |
| Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL) | 496,44       | 675,62    | 611,55    | 520,36       |
| Fiyat Aralığı                    | 64,8 - 67,15 | 57,8 - 69 | 55,4 - 69 | 26,88 - 74,2 |
| Hisse Performansı (%)            | 1H           | 1A        | 3A        | 1Y           |
| Nominal Getiri                   | -1,44        | 12,06     | -2,91     | 143,10       |
| BIST 100'e Göre Rölatif Getiri   | -3,85        | 3,93      | 13,98     | 119,76       |
| 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         | 59.292  | 112.385            | 132.976 | %18,3    | 20.764  | 35.867             | 37.237  | %3,8    |
| Brüt Kâr             | 14.097  | 22.752             | 26.169  | %15,0    | 4.808   | 7.323              | 6.890   | -%5,9   |
| Faaliyet Kân         | 3.625   | 1.055              | -737    | -%169,8  | 873     | -93                | -1.877  | %1916,0 |
| FAVÖK                | 4.772   | 5.035              | 3.860   | -%23,4   | 1.239   | 1.174              | -430    | -%136,6 |
| Net Parasal Pozisyon |         | 9.392              | 9.517   | %1,3     |         | 2.788              | 2.899   | %4,0    |
| Net Kâr              | 2.380   | 6.954              | 4.446   | -%36,1   | 399     | 1.068              | 12      | -%98,9  |
| Brüt Kâr Marjı       | %23,8   | %20,2              | %19,7   | -56bp    | %23,2   | %20,4              | %18,5   | -191bp  |
| Faaliyet Marjı       | %6,1    | %0,9               | -%0,6   | -149bp   | %4,2    | -%0,3              | -%5,0   | -478bp  |
| FAVÖK Marjı          | %8,0    | %4,5               | %2,9    | -158bp   | %6,0    | %3,3               | -%1,2   | -443bp  |
| Net Kâr Marjı        | %4,0    | %6,2               | %3,3    | -284bp   | %1,9    | %3,0               | %0,0    | -295bp  |
| Net Borç             | 3.417   | 5.630              | 2.415   | -%57,1   | 2.867   | 2.867              | 353     | -%87,7  |
| Net Döviz Pozisyonu  | -34     | -55                | 1.511   | -%2825,2 | 193     | 193                | 1.608   | %734,8  |
| Net Borç/FAVÖK       | 0,72    | 1,12               | 0,63    | -%44,0   | 0,56    | 1,03               | 0,12    | -%87,9  |

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

\*E.G.D. : Enflasyon Göre Düzeltilmiş Rakamlar

|   |   |
|---|---|
| <b>Genel Müdürlük</b><br>Esentepe Mh. Eczacı Sk. Safer Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00              | <b>Adana</b><br>Çınarlı Mah. 61024 Sk. Sunar Nuri Çormu İş Merkezi Sitesi A Blok No:18 D:124 - (0322) 355 31 45   |
| <b>Aydın</b><br>Güzelhisar Mahallesi Albay Şefik Caddesi No:4 Ronensans Plaza İç Kapı No:17 Efeler/AYDIN (0256) 218 22 95 | <b>Ankara</b><br>Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61   |
| <b>Beylikdüzü</b><br>Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43            | <b>Bursa</b><br>Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osungazi – (0224) 233 43 37                     |
| <b>Denizli</b><br>Sırapaplar Mahallesi 1585 Sokak Kaygün İş Merkezi No:3 İç Kapı No:13 Merkezefendi - (0258) 295 08 99    | <b>Erenköy</b><br>Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45                                |
| <b>Eskişehir</b><br>Akarbaşı Mah. Atatürk Bul. Yağmur Apt. No : 87A Odunpazarı – (0222) 211 20 45                         | <b>İzmir</b><br>Çınarlı Mah. Ozan Abay Cad. Egeperla No: 10 / 201 Konak / İzmir - (0232) 270 44 67                |
| <b>İzmit</b><br>Karabaş Mah. Ankara Karayolu Cad. No: 65/3 Kocaeli - (0262) 999 68 97                                     | <b>Kapalıca</b><br>Molla Fenari Mah. Kürkçüler Çarşısı Sk. No:25 İç Kapı No:1 Fatih / İstanbul - (0212) 513 40 01 |
| <b>Levent</b><br>Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00               | <b>Malatya</b><br>Sancaktar Mah. Aslanteped. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00               |
| <b>Mersin</b><br>Güvenevler Mah. 1928 Sk. İkinci Global İş Merkezi No:5 İç Kapı No:6 Yenişehir/MERSİN - (0324) 241 33 15  | <b>Niğde</b><br>Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34       |
| <b>Suadiye</b><br>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 şekilde 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 şekilde 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 şekilde 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 şekilde ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekilde ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.