

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 %0,70 artışla 43.934 milyon TL olmuştur.

Geçen yılın 2. çeyreğinde 970 milyon TL FAVÖK açıklayan şirket, bu yılın 2. çeyreğinde 532 milyon TL faiz vergi ve amortisman öncesi zararı açıklamıştır.

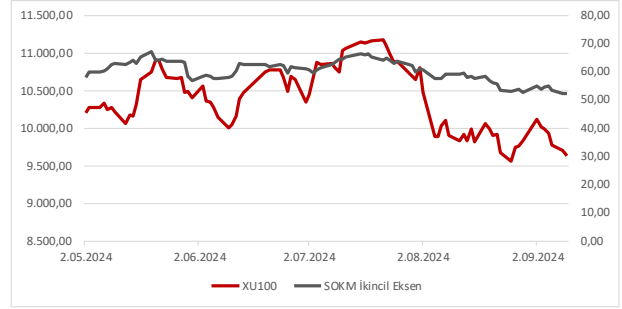
Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %62,81 azalışla 176 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç24'te 43.934 mn TL satış geliri (kons: 43.518 mn TL; yıllık: +%0,7), 532 mn TL faiz, vergi ve amortisman öncesi zarar (kons: 214 mn TL; 2Ç23: 970 mn TL) ve 176 mn TL net kar (kons: 263 mn TL; yıllık: +%63) açıklamıştır. 2Ç24'te şirketin satış gelirleri yıllık %0,7 yükseliş kaydetmiştir (Migros: yıllık +%10,6). Brüt kar marjındaki 80bp'lık daralma sonrası şirket negatif FAVÖK ve 2.292 milyon TL faaliyet zararı açıklamıştır. Şirket önceki çeyrekte de negatif FAVÖK açıklamıştı. Şirket, zayıf faaliyet performansına rağmen parasal kazançlar ve 115 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri sonrası 176 milyon TL net kar açıklamıştır. Çeyreklik bazda negatif FAVÖK marjı 40bp artmıştır. 2Ç23'te 2.603 milyon TL, 1Ç24'te 353 milyon TL olan net borç, 2Ç24'te 527 milyon TL'ye gerilemiştir. Diğer taraftan net finansal nakdi, 2023 sonunda 4.203 milyon TL ve 1Ç24'te 6.893 milyon TL'ye karşılık 8.097 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Görüşümüze göre, zayıf performansına rağmen güçlü nakit üretiminin nedeni, brüt kardan çıkarılıp enflasyon muhasebesi kapsamında parasal kazançlar altında muhasebeleştirilen stok kazançları ve tahakkuk eden nakit çıkışı yaratmayan faiz borçlarının nakit akışına geri eklenmesi olmuştur. Şirket aynı zamanda TMS kapsamındaki beklentilerini de düşürmüş olup, bu durum muhtemelen personel maliyetlerinin daha düşük etkisi nedeniyle Şirketin daha iyi bir 2Y24 çalışma ortamına sahip olması gerektiğini göstermektedir. Şirketin enflasyon muhasebesi dahil beklentileri ise, satış gelirlerinde %5 (+/- %2,5) (önceki: aynı) büyüme, FAVÖK marjının % 0,5 (+/- %0,5) (önceki: %2,5) olması ve yatırım harcamaları/satışların %2,5 – 3,0 (önceki: aynı) olması şeklindedir. Hisse 2024 yılı beklentilerimize göre 21,1x FD/FAVÖK ve 10,0x F/K ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

2Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	PERAKENDE TİCARET
Fiyat	52,35
Hedef Fiyat	
Potansiyel Getiri	
52 Haftalık Fiyat Aralığı	49,15 - 72,22
Piyasa Değeri (Milyon TL)	31.059
Firma Değeri (Milyon TL)	31.586
Fiiili Dolanım PD (Milyon TL)	14.203
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	593,29
Dolaşımdaki Paylar (%)	45,73
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	36%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	38%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	4.114	4.114	7.822	9.107
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	220,58	324,54	473,92	551,45
Fiyat Aralığı	52,05 - 55,35	52,05 - 60,4	52,05 - 67,6	49,15 - 72,22
Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-2,70	-11,42	-9,68	-16,93
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-3,97	-2,86	-3,74	15,60
Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)				
DİĞER		46,35		
TURKISH RETAIL INVESTMENTS B.V.		24,27		
GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI		23,66		
EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCTION ANI		5,72		



TL mn	2023/06	2024/06	Δ	1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	82.970	84.393	%1,7	39.342	43.628	40.459	43.934	%0,7	%8,6
Brüt Kâr	15.779	14.905	-%5,5	8.052	7.727	7.474	7.431	-%3,8	-%0,6
Faaliyet Kârı	-787	-4.375	%455,7	-214	-574	-2.084	-2.292	%299,5	%10,0
FAVÖK	2.024	-1.169	-	1.053	970	-637	-532	-	-%16,4
Net Parasal Pozisyon	4.935	6.201	%25,7	3.121	1.814	3.342	2.859	%57,6	-%14,4
Net Kâr	1.509	165	-%89,1	1.036	473	-11	176	-%62,8	-
Brüt Kâr Marjı	%19,0	%17,7	-136bp	%20,5	%17,7	%18,5	%16,9	-80bp	-156bp
Faaliyet Marjı	-%0,9	-%5,2	-	-%0,5	-%1,3	-%5,2	-%5,2	-	-
FAVÖK Marjı	%2,4	-%1,4	-	%2,7	%2,2	-%1,6	-%1,2	-	-
Net Kâr Marjı	%1,8	%0,2	-162bp	%2,6	%1,1	-%0,0	%0,4	-68bp	43bp
Net Borç	2.603	527	-%79,7	2.867	2.603	353	527	-%79,7	%49,2
Net Döviz Pozisyonu	397	1.542	%288,8	193	397	1.608	1.542	%288,8	-%4,1
Net Borç/FAVÖK	0,5	0,3	-%36,7	0,6	0,5	0,1	0,3	-%36,7	%187,5

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2024)

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 Çorum 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 kişiyeye 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.