

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 %7,87 artışla 50.753 milyon TL olmuştur. Geçen yılın 3. çeyreğinde 1.581 milyon TL FAVÖK açıklayan şirket, bu yılın 3. çeyreğinde 383 milyon TL faiz vergi ve amortisman öncesi zararı açıklamıştır. Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %99,35 azalışla 30 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç24'te 50.753 mn TL satış geliri (kons: 49.783 mn TL; yıllık: +%8); 383 mn TL faiz, vergi ve amortisman öncesi zarar (kons: 767 mn TL: 3Ç23: 1.581 mn TL) ve 30 mn TL net kar (kons: : 925 mn TL; yıllık: -%99) açıklamıştır. 3Ç24'te şirketin satış gelirleri yıllık %8 yükseliş kaydetmiştir (Migros: yıllık +%12,6). Brüt kar marjındaki yıllık 329bp'lık daralma sonrası şirket negatif FAVÖK ve 2.290 milyon TL faaliyet zararı açıklamıştır. Şirket son 3 çeyrektir negatif FAVÖK açıklamamaktadır. Şirket, zayıf faaliyet performansına rağmen parasal kazançlar ve 521 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri sonrası 30 milyon TL net kar açıklamıştır. Çeyreklik bazda negatif FAVÖK marjı 70bp artmış, ancak 3Ç23'te %3,4 olmuştur. 1Ç24'te 353 milyon TL, 2Ç24'te 527 milyon TL olan net borç, 3Ç24'te 2.562 milyon TL'ye çıkmıştır. Diğer taraftan net finansal nakdi, 2023 sonunda 4.203 milyon TL ve 2Ç24'te 8.097 milyon TL'ye karşılık 6.170 milyon TL'ye gerilemiştir. Şirketin enflasyon muhasebesi dahil 2024 yılı beklentilerini hatırlatmak gerekirse; satış gelirlerinde %5 (+/- %2,5) büyüme, FAVÖK marjının % 0,5 (+/- %0,5) olması ve yatırım harcamaları/satışların %2,5 – 3,0 olması şeklindedir. Yılbaşından bu yana hisse BIST-100 Endeksi'nin %32 altında performans sergilemiş, dolayısıyla zayıf finansal sonuçların fiyatlara yansımalarını düşünüyoruz. Ancak sektörün yüksek faaliyet sezonuna girmesi nedeniyle marjlarda önemli bir iyileşme olmaması nedeniyle ilk tepki olumsuz olabilir. Hisse 2024 yılı beklentilerimize göre 20,1x FD/FAVÖK ve 19,0x F/K ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

3Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	PERAKENDE TİCARET
Sektör	PERAKENDE TİCARET
Fiyat	42,24
Hedef Fiyat	Gözden Geçiriliyc
Potansiyel Getiri	Gözden Geçiriliyc
52 Haftalık Fiyat Aralığı	38,10-70,95
Piyasa Değeri (Milyon TL)	25.061
Firma Değeri (Milyon TL)	27.622
Fili Dolanım PD (Milyon TL)	12.781
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	593
Dolaşımdaki Paylar (%)	51
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	35,17%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	37,35%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	6.734	6.817	7.322	8.635
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	276.047	280.343	343.200	489.864
Fiyat Aralığı	39,0-42,5	39,0-44,6	39,0-58,4	39,0-70,0
Hisse Performans(%)	1A	1A	3A	12A
Nominal Getiri	-5,00	-27,00	-32,00	-30,00
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-9,00	-22,00	-24,00	-40,00
Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)				
DİĞER		46,35		
TURKISH RETAIL INVESTMENTS B.V.		24,27		
GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORT. A.Ş.		23,66		
EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT		5,72		

TL mn	2023/09	2024/09	Δ	3Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	137.419	142.673	%3,8	47.048	44.067	47.853	50.753	%7,9	%6,1
Brüt Kâr	26.847	24.988	-%6,9	9.660	8.141	8.094	8.753	-%9,4	%8,2
Faaliyet Kâr	-940	-7.055	%650,9	-82	-2.269	-2.496	-2.290	%2692,0	-%8,3
FAVÖK	3.785	-1.656	-	1.581	-570	-704	-383	-	-%45,6
Net Parasal Pozisyon	12.124	9.705	-%20,0	6.749	3.640	3.114	2.950	-%56,3	-%5,3
Net Kâr	6.321	210	-%96,7	4.678	-12	191	30	-%99,4	-%84,1
Brüt Kâr Marjı	%19,5	%17,5	-202bp	%20,5	%18,5	%16,9	%17,2	-329bp	33bp
Faaliyet Marjı	-%0,7	-%4,9	-	-%0,2	-%5,2	-%5,2	-%4,5	-	-
FAVÖK Marjı	%2,8	-%1,2	-	%3,4	-%1,3	-%1,5	-%0,8	-	-
Net Kâr Marjı	%4,6	%0,1	-445bp	%9,9	-%0,0	%0,4	%0,1	-988bp	-34bp
Net Borç	1.870	2.562	%37,0	1.870	353	527	2.562	%37,0	%386,0
Net Döviz Pozisyonu	1.192	914	-%23,3	1.192	1.608	1.542	914	-%23,3	-%40,7
Net Borç/FAVÖK	0,3		-	0,3	0,1	0,3		-	-

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 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 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.