

3Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %20,5 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %73,5 artışla 29.7 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %84,6 artışla 75 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %27,8 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %68,2 artışla 2.2 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %56,4 artışla 5.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 42 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 23 baz puan düşüşle %7,4 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 124 baz puan düşüşle %6,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %54,65 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %15,4 artışla 1.4 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %47,8 artışla 2.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

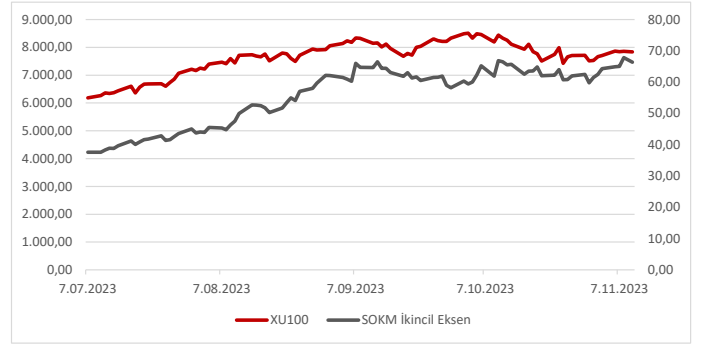
Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %28,2 düşüşle 1.9 milyar TL olmuştur

Sonuç: Şirket, 3Ç23'de 29.668 mn TL satış geliri (kons: 29.972 mn TL), 2.200 mn TL FAVÖK (kons: 2.243 mn TL) ve 1.379 mn TL net kar (kons: 980 mn TL) açıklamıştır. Şirketin FAVÖK'ü beklentilerin %1,9 altında açıklanmıştır. Nakit üretimi oldukça güçlüdür. 3Ç23'te satış gelirleri de yıllık %73,5 artışla (çeyreklik: +%20,5) piyasa beklentilerine paralel 29.668 milyon TL olarak açıklanmıştır. 3Ç23'te 126 yeni mağaza açan şirketin toplam mağaza sayısı 10.601'dir (1Ç23: 163; 2Ç23: 261). FAVÖK'ü yıllık %68,2, çeyreklik %27,8 artış gösterirken, FAVÖK marjı yıllık bazda 23bp'lık daralma, çeyreklik 42bp'lık genişleme kaydetmiştir. Net borcu 2Ç23'te 2.603 milyon TL'den 3Ç23'te 1.870 milyon TL'ye gerilerken, güçlü nakit üretimi sayesinde net finansal nakdi 2Ç23'te 2.448 milyon TL'den 3.774 milyon TL'ye çıkmıştır. Şirketin net yabancı para uzun pozisyonu 1.192 milyon TL olmuştur. Sonuç olarak, finansal sonuçlar beklentilere paralel olup, nakit birikimi yıl sonu beklentimiz olan 2,7 milyar TL'nin üzerindedir. Şirket 2023 yılı beklentilerini revize etmiştir. Satış gelirlerinde %80 (+/- %5) (önceki: aynı) büyüme, FAVÖK marjının %7,0-7,5 (önceki: %7,5- 8,0) olması, yatırım harcamalarının ~ 2,5 milyar TL (+/- 100 milyon TL) (önceki: aynı) olması ve 750 adet (önceki: aynı) (+/-50 adet) mağaza açılışı hedeflemektedir. Hisse 2023 yılı beklentilerimize göre 4,9x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. **Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.**

3Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	PERAKENDE TİCARET
Sektör	
Fiyat	66,40
Hedef Fiyat	86
Potansiyel Getiri	30%
52Haftalık Fiyat Aralığı	21,57 - 70,15
Piyasa Değeri (Milyon TL)	39.394
Firma Değeri (Milyon TL)	41.264
Fili Dolajım PD (Milyon TL)	20.091
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	593
Dolaşımdaki Paylar (%)	51,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	38%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	38%

İşlem Hacmi	3H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	10.582	11.813	11.002	9.097
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	689.270	762.045	674.388	356.175
Fiyat Aralığı	64,3 67,9	59,8 67,9	47,5 67,9	21,9 67,9
Hisse Performansı (%)	1A	3A	6A	1Y
Nominal Getiri	-1	40	77	173
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	7	33	41	56
Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)				
öğün	46,35			
Türkisch Retail Investments B.V.	24,27			
Göde + Güçüm Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi	23,66			
European Bank For Reconstruction And Development	5,72			

Hisse Performansı


SOKM					Piyasa Değeri (mn TL): 39.394			Firma Değeri (mn TL): 41.264		
TL mn	2023/09	2022/09	Δ	2023/3Ç	2023/2Ç	2023/1Ç	2022/4Ç	2022/3Ç	Δ (ç/ç)	Δ (y/y)
Net Satışlar	75.047	40.643	84,6%	29.668	24.615	20.764	18.649	17.098	20,5%	73,5%
Brüt Kâr	17.657	9.728	81,5%	7.314	5.534	4.808	4.369	4.086	32,2%	79,0%
Faaliyet Karı	3.950	2.494	58,3%	1.747	1.330	873	1.131	1.010	31,3%	72,9%
FAVÖK	5.162	3.301	56,4%	2.200	1.722	1.239	1.472	1.308	27,8%	68,2%
Net Kâr	2.669	1.805	47,8%	1.379	892	399	574	1.195	54,6%	15,4%
Brüt Kar Marjı	23,5%	23,9%	-41 bps	24,7%	22,5%	23,2%	23,4%	23,9%	217 bps	76 bps
Faaliyet Marjı	5,3%	6,1%	-87 bps	5,9%	5,4%	4,2%	6,1%	5,9%	48 bps	-2 bps
FAVÖK Marjı	6,9%	8,1%	-124 bps	7,4%	7,0%	6,0%	7,9%	7,6%	42 bps	-23 bps
Net Kâr Marjı	3,6%	4,4%	-89 bps	4,6%	3,6%	1,9%	3,1%	7,0%	103 bps	-234 bps
Net Borç	1.870	3.239	-42,3%	1.870	2.603	2.867	3.417	3.239	-28,2%	-42,3%
Özkaynak	5.013	2.302	117,8%	5.013	4.026	3.211	2.865	2.302	24,5%	117,8%
Net Borç/ FAVÖK	0,3	0,8	-65,0%	0,3	0,5	0,6	0,7	0,8	-37,8%	-65,0%
Net Borç/ Özkaynak	0,4	1,4	-73,5%	0,4	0,6	0,9	1,2	1,4	-42,3%	-73,5%
FD/FAVÖK (Son 12A)	6,2	10,6	-41,3%	6,2	7,3	8,3	9,0	10,6	-15,0%	-41,3%
FK (Son 12A)	12,1	21,7	-44,0%	12,1	12,9	15,6	16,6	21,7	-5,7%	-44,0%
PD/DD	7,9	17,1	-54,1%	7,9	9,8	12,3	13,7	17,1	-19,7%	-54,1%

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Eczacı Sk. Safer Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	Beylikdüzü Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43
Erenköy Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45	Levent Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00
Nişantaşı Vali Konağı Cad. No.77 Polat Apt. Kat.3 D.3 Nişantaşı/Şişli – (0212) 241 15 75	Suadiye Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43
Niğde Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34	Ankara Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
Bursa Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37	Malatya Sancaktar Mah. Aslantepe Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00

**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 anlaşmalı 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.