

2Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

- Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %54,9 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %140,0 artışla 457.5 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %132,9 artışla 752.8 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %161,3 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %128,9 artışla 159.4 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %127,6 artışla 220.5 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 1.418 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 169 baz puan düşüşle %34,8 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 68 baz puan düşüşle %29,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %468,38 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %110,1 artışla 82.3 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %127,9 artışla 96.7 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %6,8 artışla 161 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 457 mn TL satış geliri (yıllık: +%140; çeyreklik: +%54,9), 159 mn TL FAVÖK (yıllık: +%128,9; çeyreklik: +%161,3) ve 82 mn TL net kar (yıllık: +%110,1; çeyreklik: +%468,4) açıklamıştır. Şirketin konsensüs beklentisi bulunmamaktadır. Satış gelirlerinin güçlü artışı (yıllık: %140), şirketin yıl sonunda 2,1 milyar TL'lik gelir beklentisi ile uyumludur. 2Ç23'te %34,8 olan FAVÖK marjı da benzer şekilde %32'lik yıl sonu beklentilerini karşılamaktadır. Giyim perakendecileri açısından üçüncü çeyreğin en güçlü çeyrek olduğunu hatırlatmakta fayda görüyoruz. Şirket beklentileriyle hesapladığında hisse 6,5x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Şirketin organize perakendedeki gelişimini sürdürmesi gerektiğinden, 2024 yılında da güçlü bir büyümenin devam etmesi muhtemeldir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

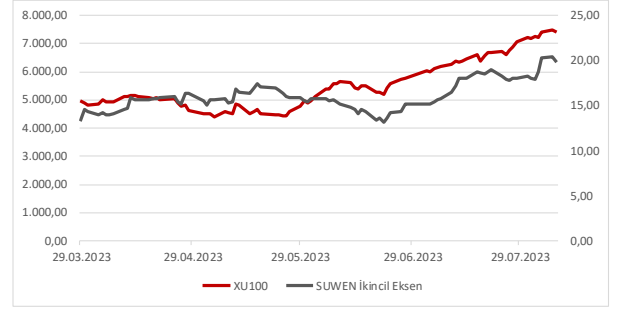
2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	GİYİM EŞYASI
Fiyat	19,80
Hedef Fiyat	
Potansiyel Getiri	
52 Haftalık Fiyat Aralığı	5,16 - 21,48
Piyasa Değeri (Milyon TL)	4.435
Firma Değeri (Milyon TL)	4.596
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	1.901
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	224,00
Dolaşımdaki Paylar (%)	42,86
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	4%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	4%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	3.200	3.200	1.929	2.181
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	62,43	50,94	32,63	27,76
Fiyat Aralığı	17,6 - 21,48	15,63 - 21,48	2,89 - 21,4	5,16 - 21,48

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	9,70	25,79	25,59	280,48
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	3,40	19,80	62,48	165,19

Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)	
DİĞER	72,82
FATMA ELİF AKARLILAR	9,06
HAYRİYE FETHİYE AKARLILAR	9,06
SEYHAN AKARLILAR	9,06



SUWEN										
TL mn	2023/06	2022/06	Δ	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	Δ (ç/ç)	Δ (y/y)
Net Satışlar	753	323	132,9%	457	295	313	304	191	54,9%	140,0%
Brüt Kâr	446	198	125,7%	284	162	186	192	122	75,1%	133,2%
Faaliyet Karı	156	65	138,6%	125	31	72	88	52	297,8%	141,4%
FAVÖK	220	97	127,6%	159	61	97	109	70	161,3%	128,9%
Net Kâr	97	42	127,9%	82	14	53	74	39	468,4%	110,1%
Brüt Kar Marjı	59,3%	61,2%	-189 bps	62,1%	54,9%	59,5%	63,3%	63,9%	716 bps	-180 bps
Faaliyet Marjı	20,7%	20,2%	49 bps	27,2%	10,6%	23,0%	28,9%	27,1%	1662 bps	16 bps
FAVÖK Marjı	29,3%	30,0%	-68 bps	34,8%	20,7%	31,1%	35,8%	36,5%	1418 bps	-169 bps
Net Kâr Marjı	12,8%	13,1%	-29 bps	18,0%	4,9%	16,8%	24,4%	20,5%	1308 bps	-255 bps
Net Borç	161	99	62,0%	161	151	65	100	99	6,8%	62,0%
Özkaynak	394	203	94,2%	394	344	330	277	203	14,5%	94,2%
Net Borç/ FAVÖK	0,4	0,6	-32,6%	0,4	0,4	0,2	0,4	0,6	-15,7%	-32,6%
Net Borç/ Özkaynak	0,4	0,5	-16,6%	0,4	0,4	0,2	0,4	0,5	-6,8%	-16,6%
FD/FAVÖK (Son 12A)	10,8	25,9	-58,4%	10,8	13,6	15,2	19,1	25,9	-21,0%	-58,4%
FK (Son 12A)	19,8	58,0	-65,8%	19,8	24,6	20,3	34,3	58,0	-19,3%	-65,8%
PD/DD	11,3	21,8	-48,5%	11,3	12,9	13,4	16,0	21,8	-12,7%	-48,5%

Genel Müdürlük

Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter 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

Sirkeci

Hobyar Mah. Aşirefendi Cad. Denizli Han Blok No: 27 Kapı No: 611 Fatih – (0212) 939 67 78

Suadiye

Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43

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

Niğde

Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34

**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.