

3Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/10 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %1,42 artışla 9.270 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %20,03 azalışla 1.775 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 514 baz puan azalışla %19,2 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %26,33 azalışla 738 milyon TL olmuştur.

Sonuç:

Şirket, 3Ç24'te 9.270 m TL satış geliri (kons: 8.820 m TL; yıllık: +%1); 1.775 m TL FAVÖK (kons: 1.463 m TL; yıllık: +%20) ve 738 m TL net kar (kons: 577 m TL; yıllık: +%26) açıklamıştır. Şirketin faaliyet alanı gereği mevsimsellik olduğu için çeyreklik kıyaslama yapmak anlamlı değildir. 3Ç24'te şirket yıllık %1,4 artışla 9.270 milyon TL satış geliri elde ederken, uluslararası satış gelirlerindeki azalış %17, yurtiçi satış gelirlerinde artış %4 olmuştur. Şirketin 2024/09 döneminde satış gelirleri ise yıllık %4,4 yükseliş kaydetmiştir. 3Ç24'te birebir satışlar TL bazında %2,5 daralırken, hacim olarak %1 artmış, yeni alan da dahil olmak üzere toplam perakende satışlar hacim bazında %3,7 büyümüştür. 9A24'te sepet büyüklüğü %1,5 artmıştır. Dolayısıyla fiyatların geçen yılki yüksek bazın baskısı altında kalmaya devam ettiği açıktır. Güçlü TL ile ithalatçıların rekabetçi fiyatlarla satış yapmaya başlaması nedeniyle bu eğilimin daha da artacağına düşünüyoruz. Toplam satış gelirlerinin %8,9'unu oluşturan e-ticaret satışları yıllık %6,6 büyümeye kaydetmiştir (1Ç24: %10; 2Ç24: %9,2). FAVÖK marjı, yıl ortasında yapılan %25'lik ücret artışından kaynaklanan düşük faaliyet marjı nedeniyle %19,2 (yılılık: -514bp) olarak gerçekleşmiştir. Net nakit, 2Ç24'teki 3.612 milyon TL'den üst üste ikinci çeyrekte gerileyerek 1.904 milyon TL olmuştur (2023: 3.387 m TL), bu da Şirketin 3Ç24'te nakit kullandığını göstermektedir. Bunun temel nedeni, çeyreklik ödeme günlerindeki 30+ günlük düşüştür. Şirket ayrıca, Kasım 2024'teki ticari faaliyetinin, Türkiye perakende satışlarının (TMS29 harici) %45, online satışların ise %46 arttığını ve bunların her ikisinin de düşüş eğilimine işaret ettiğini belirtmiştir. Aralık ayının ilk haftasında indirim kampanyaları sayesinde Türkiye perakendede %48, Türkiye online'da ise %122 büyümeye görülmüştür. Şirketin 2024 yılına ilişkin revize beklentileri; konsolide satış büyümesinin +%60 büyümesi (önceki: %70± %5), FAVÖK marjının %22 (önceki: %23,5) (2023: %24,1) olması, net nakit pozisyonunun yatay kalması (önceki: daha yüksek olması) ve yatırım harcamalarının konsolide satış oranı %4 (önceki: %5) olması şeklindedir. Finansal sonuçlar beklentilerin üzerinde açıklansa da, faaliyet performansından 2025'in ilk yarısı için de zayıftır. Bu durumun çok güçlü geçen iki yılın ardından normalleşmenin bir parçası olduğuna inanıyoruz. Hisse 2024 yılı beklentilerimize göre 4,6x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2023/09	2024/09	Δ	3Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	25.925	27.072	%4,4	9.140	9.817	7.985	9.270	%1,4	%16,1
Brüt Kâr	12.737	13.928	%9,4	4.762	5.150	4.076	4.702	-%1,3	%15,4
Faaliyet Kârı	3.779	3.779	-%0,0	1.690	1.806	731	1.241	-%26,6	%69,8
FAVÖK	5.346	5.383	%0,7	2.220	2.343	1.265	1.775	-%20,0	%40,3
Net Parasal Pozisyon	71	87	%22,9	42	88	-20	19	-%54,7	-
Net Kâr	2.299	2.424	%5,4	1.001	1.136	550	738	-%26,3	%34,1
Brüt Kâr Marjı	%49,1	%51,4	232bp	%52,1	%52,5	%51,0	%50,7	-138bp	-32bp
Faaliyet Marjı	%14,6	%14,0	-62bp	%18,5	%18,4	%9,2	%13,4	-510bp	423bp
FAVÖK Marjı	%20,6	%19,9	-74bp	%24,3	%23,9	%15,8	%19,2	-514bp	331bp
Net Kâr Marjı	%8,9	%9,0	08bp	%11,0	%11,6	%6,9	%8,0	-300bp	107bp
Net Borç	-1.409	-1.904	%35,2	-1.409	-4.019	-3.612	-1.904	%35,2	-%47,3
Net Döviz Pozisyonu	484	148	-%69,5	484	150	426	148	-%69,5	-%65,4
Net Borç/FAVÖK	-0,2	-0,3	%62,3	-0,2	-0,6	-0,5	-0,3	%62,3	-%43,6

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2024)

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

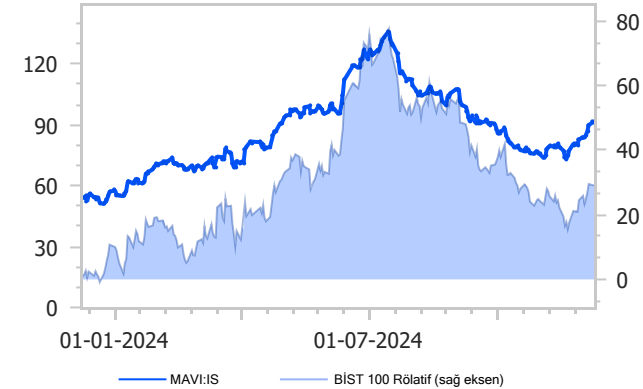
Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	TEKSTİL, ENTEGRE			
Bloomberg / Reuters Kodu	MAVI:TI/MAVI:IS			
Fiyat (TL/hisse)	91,20			
Hedef Fiyat	130			
Potansiyel Getiri	%42,54			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	49,48-137,00			
Piyasa Değeri(milyon TL)	36.230			
Firma Değeri(milyon TL)	34.326			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	26.448			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	397			
Dolaşımdaki Paylar (%)	73,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%48,72			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%47,58			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	5.324	4.786	3.983	3.950
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	460.667	388.595	331.432	333.288
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	83,5-91,2	73,3-91,2	73,3-97,0	50,9-136,2
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	15	-6	-4	67
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	3	-12	-7	29
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	72,82			
HAYRİYE FETHİYE AKARLILAR	9,06			
FATMA ELİF AKARLILAR	9,06			
SEYHAN AKARLILAR	9,06			
-	-			

Şirket Faaliyet Alanı

Şirketin ana faaliyet konusu denim odaklı toptan ve perakende hazır giyim satışlarıdır.

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com.tr
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.