

## 2Ç23 Finansal Sonuçları

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

Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %13,2 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %99,8 artışla 4.5 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %104,1 artışla 8.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %4,8 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %73,1 artışla 948.6 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %68,8 artışla 1.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 170 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 328 baz puan düşüşle %21,2 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 461 baz puan düşüşle %22,0 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %25,69 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %58,0 artışla 643.7 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %66,0 artışla 1.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net nakdi 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %6,2 düşüşle 1.1 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 4.468 mn TL satış geliri (kons: 4.301 mn TL-Gedik: 4.100 mn TL), 949 mn TL FAVÖK (kons: 942 mn TL-Gedik: 906 mn TL) ve 644 mn TL net kar (kons: 472 mn TL-Gedik: 628 mn TL) açıklamıştır. 2Ç23'te şirket yıllık %99,8 artışla (çeyreklik: +%13,2) beklentilerin üzerinde 4.468 milyon TL satış geliri elde etmiştir. Toplam gelirlerin %88,8'ini oluşturan (2Ç22: %82,2) yurt içi gelirler yıllık %115 (çeyreklik: +%16,7) artışla 3.949 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Uluslararası gelirler ise yıllık bazda %30, yabancı para bazında ise %3 yükselişle (1Ç23: +%12) 519 milyon TL olmuştur. Toplam satış gelirlerinin %9'unu (1Ç22: %14,5; 2Ç22: %12; 4Ç22: %8,2; 1Ç23: %10,1) oluşturan e-ticaret segmenti gelirleri normalize ancak yıllık güçlü %82,8 artışla (1Ç23: +%78,5) ile 404 milyon TL olmuştur. 2Ç23'te FAVÖK'ü bu yılki yüksek maliyet tabanı ve önceki yılki baz etkisine bağlı olarak satış gelirleri büyümesinin altında yıllık %73,1 artış (çeyreklik: +%4,8) kaydetmiştir. Ancak marjlar %22 olan (+/- %5) tahminlerin üzerinde işlem görmekte olup, yılın ikinci yarısının sezonsal olarak daha karlı geçmesi beklenmektedir. FAVÖK marjı bizim %21,9 olan beklentimizin hafif altında %21,2 olarak gerçekleşmiştir (kons: %23). Malzemelerdeki yüksek maliyet tabanına bağlı olarak FAVÖK marjı çeyreklik olarak 170bp gerilemiştir. En yüksek 3. çeyrek sezonu öncesinde sermaye yoğun bir dönem olması nedeniyle şirket net nakit pozisyonunu 1.132 milyon TL seviyesinde korumuştur. 2Ç22'de 1.353 milyon TL, 1Ç23'te 1.902 milyon TL olan net finansal nakdi 1.868 milyon TL ile (429 milyon TL'lik temettü ödemesine rağmen) yatay kalmıştır. Net karı yıllık %58 ve çeyreklik %25,7 artış kaydetmiştir. Şirket 2023 yılına ilişkin beklentilerini revize etmiştir. Konsolide satış büyümesinin %80+ (önceki: %75) (Gedik: %85,7), FAVÖK marjının %22,5 ± %0,5 (önceki: %22 ± %0,5) (Gedik: %21,3) olması, net nakit pozisyonunun korunması (Gedik: 1.589 mn TL) ve yatırım harcamalarının konsolide satış oranı %3 (Gedik: %3) olarak beklenmektedir. Hisse 2023 yılı muhafazakar beklentilerimize göre 4,7x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/06	2023/06	Δ	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	4.124	8.415	104,1%	2.236	3.202	3.267	3.947	4.468	99,8%	13,2%
Brüt Kar	2.309	4.291	85,9%	1.243	1.667	1.626	1.962	2.329	87,5%	18,7%
Faaliyet Karı	873	1.497	71,6%	426	618	487	734	763	79,2%	3,9%
FAVÖK	1.098	1.853	68,8%	548	749	633	905	949	73,1%	4,8%
Net Kar	696	1.156	66,0%	407	448	295	512	644	58,0%	25,7%
Brüt Kar Marjı	56,0%	51,0%	-500bp	55,6%	52,1%	49,8%	49,7%	52,1%	-344bp	241bp
Faaliyet Kar Marjı	21,2%	17,8%	-337bp	19,0%	19,3%	14,9%	18,6%	17,1%	-197bp	-153bp
FAVÖK Marjı	26,6%	22,0%	-461bp	24,5%	23,4%	19,4%	22,9%	21,2%	-328bp	-170bp
Net Kar Marjı	16,9%	13,7%	-315bp	18,2%	14,0%	9,0%	13,0%	14,4%	-381bp	143bp
Net Borç	-274	-1.132	313,5%	-274	-576	-1.122	-1.207	-1.132	313,5%	-6,2%
Net Borç/FAVÖK	-0,2	-0,3	119,18%	-0,2	-0,3	-0,5	-0,4	-0,3	119,18%	-17,81%
Net Borç/Özkaynak	-0,1	-0,3	106,34%	-0,1	-0,2	-0,4	-0,4	-0,3	106,34%	-32,59%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

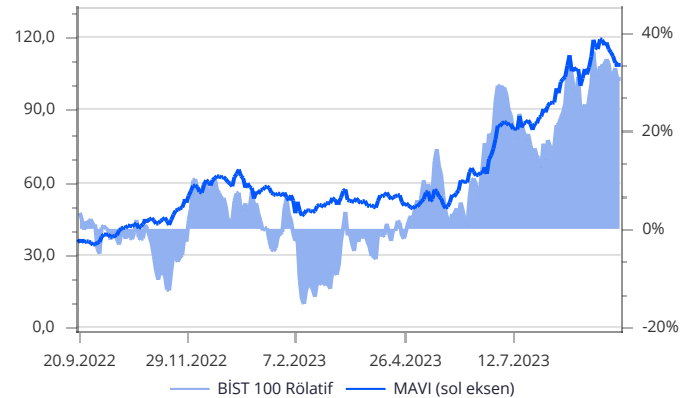
## Endeksin Üzerinde Getiri

2Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	TEKSTİL, ENTEGRE			
Bloomberg / Reuters Kodu	MAVI:TI/MAVI:IS			
Fiyat (TL/hisse)	109,00			
Hedef Fiyat(12A, TL/hisse)	138,00			
Potansiyel Getiri	%27			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	32,89-123,50			
Piyasa Değeri (milyon TL)	21.650			
Firma Değeri (milyon TL)	20.518			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	15.805			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	199			
Dolaşımdaki Paylar (%)	73,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	38%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	37%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	2.496	2.429	3.256	2.788
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	279.887	269.578	302.051	176.106
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	109,0-115,1	100,0-119,2	63,5-119,2	34,1-119,2
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	3	65	94	210
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-1	11	12	30
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	72,82			
Seyhan Akarlılar	9,06			
Fatma Elif Akarlılar	9,06			
Hayriye Fethiye Akarlılar	9,06			

## Şirket Faaliyet Alanı

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

## Hisse Performansı



## 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.