

1Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları reel olarak %5,14 artışla 43.562 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK'ü reel olarak %6,08 düşüşle 5.341 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK marjı reel olarak 146,39 baz puanı artışla % 12,26 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı reel olarak %3,82 artışla 3.141 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirket, 1Ç24'te 43.562 mn TL satış geliri (yıllık: +%5), 5.341 mn TL FAVÖK (yıllık: +%6) ve 3.141 mn TL net kar (yıllık: +%4) açıklamıştır. Şirketin toplam satış hacmi yıllık %0,9 azalış ile 27,5 mhl olmuştur (CCİ: -%3,2). Birim satışlar Türkiye satış hacminin %12,0 ve uluslararası satış hacminin %12,5 büyümesi sonrası %12,4 artış sergilerken, toplam bira operasyonları gelirleri yıllık %8,1 yükselme ile 16,2 milyar TL olmuştur. Önceki çeyreklerle karşılaştırıldığında, bira satış hacminde önemli ölçüde yükseliş yaşanmıştır. Uluslararası bira satış gelirleri %6,1 artış gösterirken (2023'teki %14,7 düşüşün ardından), Türkiye bira satış gelirleri oldukça güçlü %18,3'lük büyüme sergilemiştir. 1Ç24'te FAVÖK yıllık %6,1 azalış göstermiş, FAVÖK marjı ise yıllık 146bp'lık azalışla %12,3 olmuştur. Uluslararası pazarlarda satış, pazarlama eforunun hızlandırılması ve taşımacılık giderlerinin artması marj düşüşünün ana nedeni olmuştur. Net kar büyümesi performansı ise esas olarak, TMS 29 uygulanmasından kaynaklanan nakit ve alacaklardan kaynaklanan yüksek kur farkı kazançları ile ertelenmiş vergi gelirlerini yanı sıra yurtiçinde artan borçlanma ve yüksek faiz oranları nedeniyle artan finansal giderlerin bileşiminden oluşmuştur. 1Ç24'te genellikle faaliyetlerin negatif serbest nakit akışı üretmesi nedeniyle, net borç çeyreklik olarak %37 artmış; bu durum öncelikle düşük sezonda artan işletme sermayesi ihtiyaçlarından etkilenmektedir. Şirketin önceden açıkladığı 2024 yılı beklentileri; konsolide bira satış hacminin düşük-orta tek haneli büyümesi, konsolide net satış gelirlerinin kur çevrim farkının etkisinden arındırılmış olarak düşük-otuzlu yüzdelerde artması, FAVÖK marjının 100bp daralması şeklindedir. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre cazip sayılabilecek 3,2x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

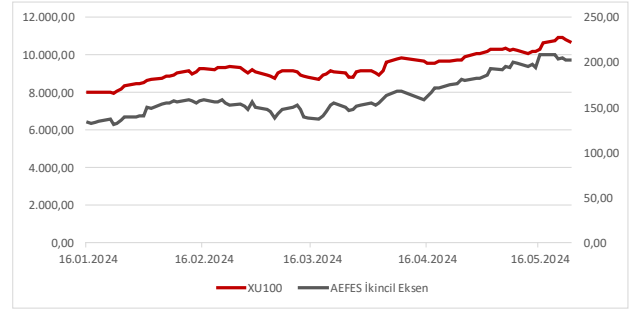
1Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	İÇECEK
Fiyat	202,40
Hedef Fiyat	253
Potansiyel Getiri	25,00%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	56,37 - 212,4
Piyasa Değeri (Milyon TL)	119.842
Firma Değeri (Milyon TL)	148.919
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	39.378
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	592,11
Dolaşımdaki Paylar (%)	32,86
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	60%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	61%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	2.228	2.228	3.046	3.328
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	459,52	442,73	500,58	387,95
Fiyat Aralığı	200 - 212,4	175,6 - 212,4	136,5 - 212,4	56,37 - 212,4

Hisse Performans (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-2,79	14,74	32,20	246,29
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	0,31	9,82	13,89	141,28

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



TL mn	E.D.Ö.				E.G.D.(31.12.2023)				E.D.Ö.				E.G.D.(31.03.2024)				
	2022/12	2022/12	2023/12	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ	
Net Satışlar	90.504	155.060	159.877	%3,1	24.566	41.433	43.562	%5,1									
Brüt Kâr	32.992	53.556	59.000	%10,2	9.078	14.090	15.600	%10,7									
Faaliyet Kân	12.306	16.716	19.474	%16,5	2.895	3.253	2.926	-%10,1									
FAVÖK	16.411	25.328	27.045	%6,8	4.023	5.687	5.341	-%6,1									
Net Parasal Pozisyon		17.577	26.755	%52,2		4.866	4.060	-%16,6									
Net Kâr	3.429	15.384	22.129	%43,8	409	3.025	3.141	%3,8									
Brüt Kâr Marjı	%36,5	%34,5	%36,9	236bp	%37,0	%34,0	%35,8	180bp									
Faaliyet Marjı	%13,6	%10,8	%12,2	140bp	%11,8	%7,9	%6,7	-113bp									
FAVÖK Marjı	%18,1	%16,3	%16,9	58bp	%16,4	%13,7	%12,3	-146bp									
Net Kâr Marjı	%3,8	%9,9	%13,8	392bp	%1,7	%7,3	%7,2	-9bp									
Net Borç	13.014	21.444	21.386	-%0,3	16.191	16.191	29.077	%79,6									
Net Döviz Pozisyonu	3.830	-314	17.269	-%5602,0	856	856	17.437	%1936,8									
Net Borç/FAVÖK	0,79	0,85	0,79	-%6,6	0,88	0,92	0,94	%2,7									

*E.D.Ö. : Enflasyon Düzeltmesinden Önce Açıklanan Rakamlar

*E.G.D. : Enflasyona Göre Düzeltilmiş Rakamlar

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	Adana Çınarlı Mah. 61024 Sk. Sunar Nuri Çormu İş Merkezi Sitesi A Blok No:18 D:124 - (0322) 355 31 45
Aydın Güzelhisar Mahallesi Albay Şefik Caddesi No:4 Ronesans 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 Osungazi – (0224) 233 43 37
Denizli Sırakapılar 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	Kapalıcaşı 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. Aslantepo 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 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 şekilde, 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.