

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 %9,57 artışla 105.582 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK'ü reel olarak %11,49 düşüyle 6.822 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK marjı reel olarak 153,73 baz puan artışla % 6,46 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı reel olarak %43,94 düşüyle 2.066 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Holding, 1Ç24'te 2.066 mn TL net kar (yıllık: -%44) açıklamıştır. Alkolsüz içecek operasyonlarında, Türkiye, Özbekistan ve Irak büyümeye ana katkıyı sağlarken, Pakistan operasyonlarının hala sulandırıcı etkisi görülmektedir. Segmentin tüm bölgelerdeki güçlü fiyatlama yeteneği segmentin diğer katalizörlerinden biridir. Bira segmentinde iç pazarda ve Rusya'da rakamlar güçlüdür. Otomotiv segmenti operasyonları, son birkaç çeyrekte ihracat sevkیاتlarının desteği ve Türkiye'deki güçlü araç talebiyle birlikte güçlüydü, ancak bu çeyrekteki marjların düşmesiyle birlikte normalleşmenin başlayabileceği düşünüyoruz. Genel olarak güçlü ciro görünümü devam etmiş, ancak neredeyse tüm segmentlerin karlılığında baskı görülmüştür. 1Ç24'te alkolsüz içecekler segmenti %3 hacim daralmasıyla 341 milyon ünite ve %3 reel artışla 27,2 milyar TL satış geliri açıklamıştır. Segmentin FAVÖK'ü ise yıllık %2 yükselişle 4,5 milyar TL olurken, net kar %15 azalışla 2,7 milyar TL olmuştur. Bira segmenti %12 hacim genişlemesiyle 8,1 mhl ve %8 reel artışla 16,2 milyar TL satış geliri açıklamıştır. Segmentin FAVÖK'ü ise yıllık %32 azalışla 1,1 milyar TL olurken, net kar %14 artışla 1,6 milyar TL olmuştur. Perakende segmenti (Migros) satış gelirlerinde %12 reel büyüme, FAVÖK'ünde %47 daralma ve net karında %48 azalış yaşanmıştır. Otomotiv segmenti satış gelirlerinde %18 güçlü reel büyüme, FAVÖK'ünde %47 daralma ve net karında %56 azalış yaşanmıştır. Holding'in konsolide net borcu 36,4 milyar TL, solo net borcu çeyreklik %5 azalışla 3,3 milyar TL olarak açıklanmıştır. Holding net aktif değerine göre (NAD) yaklaşık %25 iskontolu işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

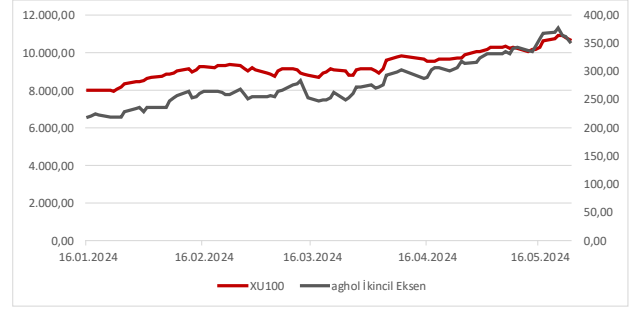
1Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	HOLDİNG
Sektör	HOLDİNG
Fiyat	353,00
Hedef Fiyat	428,78
Potansiyel Getiri	21,47%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	89,9 - 384,75
Piyasa Değeri (Milyon TL)	85.968
Firma Değeri (Milyon TL)	122.397
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	32.395
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	243,53
Dolaşımdaki Paylar (%)	37,68
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	22%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay Önce)	22%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	736	736	947	1.016
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	271,60	242,01	275,70	215,21
Fiyat Aralığı	347 - 384,75	04,75 - 384,743,5	- 384,75	89,9 - 384,75

Hisse Performans (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-3,95	15,27	36,03	281,62
BIST 100'e Göre Rölaf 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	2022/12	2023/12	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ	2023/03	2024/03	Reel Δ		
Net Satışlar	177.978	319.648	375.583	%17,5	56.358	96.360	105.582	%9,6								
Brüt Kâr	53.631	82.966	99.289	%19,7	16.888	25.041	27.817	%11,1								
Faaliyet Kârı	19.001	17.048	19.813	%16,2	5.053	3.539	2.325	-%34,3								
FAVÖK	24.421	30.918	34.218	%10,7	6.665	7.707	6.822	-%11,5								
Net Parasal Pozisyon		37.898	47.589	%25,6		10.970	10.891	-%0,7								
Net Kâr	3.801	15.639	19.638	%25,6	661	3.685	2.066	-%43,9								
Brüt Kâr Marjı	%30,1	%26,0	%26,4	48bp	%30,0	%26,0	%26,3	36bp								
Faaliyet Marjı	%10,7	%5,3	%5,3	-6bp	%9,0	%3,7	%2,2	-147bp								
FAVÖK Marjı	%13,7	%9,7	%9,1	-56bp	%11,8	%8,0	%6,5	-154bp								
Net Kâr Marjı	%2,1	%4,9	%5,2	34bp	%1,2	%3,8	%2,0	-187bp								
Net Borç	17.151	28.261	26.707	-%5,5	21.758	21.758	36.429	%67,4								
Net Döviz Pozisyonu	4.095	126	17.051	%13406,3	1.802	1.802	19.619	%988,6								
Net Borç/FAVÖK	0,70	0,91	0,78	-%14,6	0,78	1,05	0,95	-%9,8								

*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 Ronensans 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 Sıracapılar 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	Kapalıca 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.