

2Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %0,26 artışla 133.367 milyon TL olmuştur. FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %7,83 azalışla 16.239 milyon TL olmuştur. FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 107 baz puan azalışla %12,2 olmuştur. Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %68,35 azalışla 1.806 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Holding, 2Ç24'te 1.806 mn TL net kar (yıllık: -%68) açıklamıştır. Hisse, son önerimizin "Endeksin Üzerinde Getiri" yerine "Endekse Paralel Getiri" olarak değişmesinden bu yana XU100'ün %19 altında performans göstermiştir. Ancak hissede son dönemde yaşanan satışlar daha anlamlı bir yukarı yönlü potansiyel yaratmış ve bizim görüşümüze göre hisse yeniden alım fırsatı sunmaktadır. 2Ç24'te alkolsüz içecekler segmenti %1 hacim daralmasıyla 451 milyon ünite ve %7 reel düşüşle 36,6 milyar TL satış geliri açıklamıştır. Segmentin FAVÖK'ü ise yıllık %2 yükselişle 8,1 milyar TL olurken, net kar %20 artışla 5,4 milyar TL olmuştur. Bira segmenti Türkiye'de %2,8 ve uluslararası %8,2 büyüme sonrası %7 hacim genişlemesiyle 10,8 mhl ve %3 reel azalışla 23,6 milyar TL satış geliri açıklamıştır. Segmentin FAVÖK'ü ise yıllık %20 azalışla 4,4 milyar TL olurken, net kar %42 gerilemeyle 2,4 milyar TL olmuştur. Perakende segmenti (Migros) satış gelirlerinde %11 reel büyüme, FAVÖK'ünde %30 yükseliş ve net karında %79 daralma yaşanmıştır. Otomotiv segmenti satış gelirlerinde %21 küçülme, FAVÖK'ünde %66 daralma ve net karında %90 azalış yaşanmıştır. Holding'in solo net nakit çeyreklik %38 azalışla 2,0 milyar TL olarak açıklanmıştır. Holding net aktif değerine göre (NAD) yaklaşık %32 iskontolu işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

2Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	HOLDING
Fiyat	318,00
Hedef Fiyat	472,13
Potansiyel Getiri	48,47%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	180,85-477,50
Piyasa Değeri (Milyon TL)	77.444
Firma Değeri (Milyon TL)	107.513
Fiiili Dolaşım PD (Milyon TL)	26.331
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	244
Dolaşımdaki Paylar (%)	34,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	22,16%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	21,89%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	575	685	806	876
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	193.461	258.085	306.338	240.887
Fiyat Aralığı	318,0-347,0	318,0-438,5	318,0-466,5	181,9-466,5
Hisse Performans(%)	1H	3A	6A	1Y
Nominal Getiri	-27	-9	20	57
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-18		15	25
Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)				
AG SİNAİ YATIRIM VE YÖNETİM A.Ş.	48,65			
DİĞER	44,28			
AZİMUT PORTFÖY SKY SERBEST ÖZEL FON	7,07			

TL mn	2023/06	2024/06	Δ	1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	237.484	247.823	%4,4	104.459	133.025	114.456	133.367	%0,3	%16,5
Brüt Kâr	66.376	71.155	%7,2	27.145	39.231	30.155	41.000	%4,5	%36,0
Faaliyet Kârı	16.826	13.974	-%16,9	3.836	12.990	2.520	11.454	-%11,8	%354,6
FAVÖK	25.974	23.635	-%9,0	8.005	17.619	7.017	16.239	-%7,8	%131,4
Net Parasal Pozisyon	19.214	19.236	%0,1	11.892	7.322	11.806	7.430	%0,0	-%37,1
Net Kâr	9.700	4.045	-%58,3	3.994	5.705	2.239	1.806	-%68,4	-%19,4
Brüt Kâr Marjı	%27,9	%28,7	76bp	%26,0	%29,5	%26,3	%30,7	125bp	440bp
Faaliyet Marjı	%7,1	%5,6	-145bp	%3,7	%9,8	%2,2	%8,6	-118bp	639bp
FAVÖK Marjı	%10,9	%9,5	-140bp	%7,7	%13,2	%6,1	%12,2	-107bp	605bp
Net Kâr Marjı	%4,1	%1,6	-245bp	%3,8	%4,3	%2,0	%1,4	-293bp	-60bp
Net Borç	19.870	30.069	%51,3	21.758	19.870	36.429	30.069	%51,3	-%17,5
Net Döviz Pozisyonu	-31.209	-23.825	-%23,7	-25.093	-31.209	-21.722	-23.825	-%23,7	%9,7
Net Borç/FAVÖK	0,4	0,7	%76,0	0,6	0,4	0,9	0,7	%76,0	-%17,5

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2024)

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 Ronisans 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
Denizi Sırapaplar 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 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.