

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 %2,95 artışla 27.230 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK'ü reel olarak %2,10 artışla 4.376 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK marjı reel olarak 13,34 baz puan artışla % 16,07 seviyesinde gerçekleşmiştir.

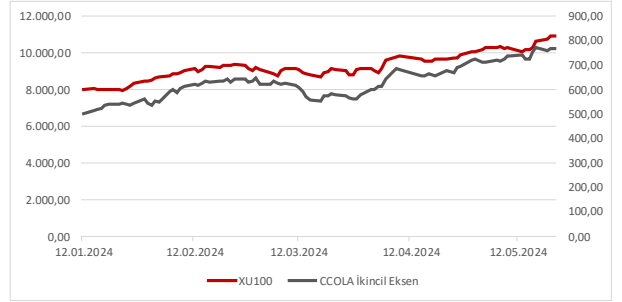
2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı reel olarak %14,60 düşüşle 2.716 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirket, 1Ç24'te 27.230 mn TL satış geliri (kons: 32.289 mn TL; yıllık: +%3), 4.376 mn TL FAVÖK (kons: 5.059 mn TL; yıllık: +%2) ve 2.716 mn TL net kar (kons: 3.587 mn TL; yıllık: +%15) açıklamıştır. 2024 yılı ilk çeyreğinde şirketin satış hacmi yıllık %3,2 (Türkiye: +%5,4; uluslararası: -%7,2) azalış kaydetmiştir. Yurtiçi hacimler 2023'teki %5,1'lik satış hacmi düşüşünün ardından güçlü bir toparlanma gösterirken, uluslararası satışlardaki zayıflık, genel satış hacmi büyümesini şirketin yıllık orta tek haneli büyüme beklentisinin altında tutmuş görünmektedir. Öte yandan, düşük sezon nedeniyle Şirket, yıllık gelirinin yalnızca %15'ini ilk çeyreklerde elde etmekte, hacim trendi özellikle 3Ç24 olmak üzere yoğun yaz aylarında normalleşecektir. Uluslararası satışlar ve ülke bazlı sonuçlar; geçen yılın aynı döneminde yıllık %14,7'lik güçlü büyümenin ardından baz yüksek kalmıştır. Ayrıca, Özbekistan, Irak ve Azerbaycan bir önceki yıla göre sırasıyla %22,5, %24,3 ve %15,4 artışlarla güçlü hacim performansı sergilerken, toplam uluslararası hacimlerdeki yavaşlama, Pakistan hala makroekonomik sorunlarla karşı karşıyayken, yüksek baz nedeniyle öncelikle Pakistan ve Kazakistan'da görülmüştür. Şirketin 1Ç24'te FAVÖK marjı yıllık 13bp daralma ile %16,1 olurken, şirketin açıklamasına göre TMS29 etkisi hariç FAVÖK marjı yatay beklentiye kıyasla 100bp genişleme kaydetmiştir. 1Ç23'te Türkiye operasyonlarından %5,6 ve uluslararası operasyonlardan %21,6 FAVÖK marjı elde edilmiştir. 1Ç24'te net kar düşük yabancı para kazançları kaynaklı %14,6 gerilemiştir. Şirket, 2024'ün ilk çeyreğinde düşük sezonsallık nedeniyle 5,0 milyar TL'ye yakın negatif nakit akışı sağlamıştır. 1Ç23'te şirket 4,9 milyar TL negatif nakit akışı sağlamış ancak yılı 3,9 milyar TL pozitif nakit akışı ile belirtmek isteriz. Hisse 2024 yılı beklentilerimize göre 7,7x FD/FAVÖK ve 6,5x F/K ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

1Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	İÇECEK
Sektör	İÇECEK
Fiyat	769,00
Hedef Fiyat	792
Potansiyel Getiri	2,99%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	219,3 - 787
Piyasa Değeri (Milyon TL)	195.611
Firma Değeri (Milyon TL)	217.412
Fili Dolanım PD (Milyon TL)	56.443
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	254,37
Dolaşımdaki Paylar (%)	28,85
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	85%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	82%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	466	466	657	685
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	353,81	332,89	425,74	302,05
Fiyat Aralığı	726,5 - 787	669 - 787	555 - 787	219,3 - 787
Hisse Performans (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	5,85	13,42	21,68	206,74
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	7,29	13,00	16,61	144,04
Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)				
DIĞER	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	2022/12	2023/12	Reel Δ	2023/03	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ		
Net Satışlar	53.530	93.190	101.042	%8,4	15.556	26.450	27.230	%2,9								
Brüt Kâr	17.374	28.479	33.040	%16,0	5.160	8.137	9.049	%11,2								
Faaliyet Kân	8.328	12.040	14.230	%18,2	2.322	3.118	3.161	%1,4								
FAVÖK	10.149	16.024	17.918	%11,8	2.841	4.286	4.376	%2,1								
Net Parasal Pozisyon		9.549	15.723	%64,7		2.283	2.537	%11,1								
Net Kâr	4.331	13.877	20.580	%48,3	1.035	3.180	2.716	-%14,6								
Brüt Kâr Marjı	%32,5	%30,6	%32,7	214bp	%33,2	%30,8	%33,2	247bp								
Faaliyet Marjı	%15,6	%12,9	%14,1	116bp	%14,9	%11,8	%11,6	-18bp								
FAVÖK Marjı	%19,0	%17,2	%17,7	54bp	%18,3	%16,2	%16,1	-13bp								
Net Kâr Marjı	%8,1	%14,9	%20,4	548bp	%6,7	%12,0	%10,0	-205bp								
Net Borç	6.075	10.010	17.155	%71,4	8.143	8.143	21.801	%167,7								
Net Döviz Pozisyonu	3.109	-1.501	-5.297	%252,8	-1.883	-1.883	-3.535	%87,7								
Net Borç/FAVÖK	0,60	0,62	0,96	%53,3	0,72	0,75	1,05	%40,9								

*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 Sırapapılar 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.