

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 %6,90 azalışla 36.600 milyon TL olmuştur. FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %1,99 artışla 8.024 milyon TL olmuştur. FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 191 baz puan artışla %21,9 olmuştur. Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %20,16 artışla 5.408 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç24'te 36.600 mn TL satış geliri (yıllık: -%7; kons: 40.144 mn TL), 8.024 mn TL FAVÖK (yıllık: +%2; kons: 7.656 mn TL) ve 5.408 mn TL net kar (yıllık: +%20; kons: 5.241 mn TL) açıklamıştır. 2024 yılı ikinci çeyreğinde şirketin satış hacmi yıllık %0,7 (Türkiye: +%1,8; uluslararası: +%0,1) artış kaydetmiştir. Yurtiçi hacimler 2023'teki %5,1'lik satış hacmi düşüşü ve 1Ç24'teki %5,4'lük artışın ardından makul bir performans gösterirken, uluslararası satışlardaki zayıflık, 1Ç24'teki %7,2 azalışın ardından toparlama göstermiştir. Ramazanın 1Ç24'e doğru ilerlemesi 2Ç24'de yıllık büyümeyi bir miktar sınırlandırmıştır. Uluslararası hacimlerdeki iyileşme; 1) Geçtiğimiz dört çeyrekte düşük performans sergileyen Pakistan'da daha iyi bir ortam oluşmuş, Pakistan'da yıllık hacim düşüşü 1Ç24'teki %22,8'e kıyasla 2Ç24'te %5,1 olmuştur. 2) Irak ve Azerbaycan sırasıyla %15,1 ve %11,5 yıllık büyüme ile güçlü sonuçlar elde etmeye devam etmiştir. 3) Enerji içecekleri kategorisi yıllık bazda 3,6 kat büyüme göstererek neredeyse dört katına çıktı ve Schweppes'in de dahil olduğu Yetişkin Gazlı Premium kategorisi ise yıllık bazda %28,4 artış kaydetmiştir. Şirketin 2Ç24'te FAVÖK marjı yıllık 191bp artışla %21,9 olmuştur. 2Ç24'te Türkiye operasyonları FAVÖK marjı %18,5 ve uluslararası operasyonlar FAVÖK marjı %23,5 olarak gerçekleşmiştir. Güçlü marjlara bağlı olarak net kar yıllık %20,2 yükseliş kaydetmiştir. 1Y23'te 3,2 milyar TL olan serbest nakit akışı 1Y24'te 2,4 milyar TL olmuştur. Bangladeş'in satın alınmasıyla artan finansal faiz ödemeleri ve finansal varlıklara daha fazla yatırım yapılmasına rağmen, işletme sermayesindeki iyileşme sayesinde serbest nakit akışını bir önceki yıla göre gelişmeye devam etmiştir. Net Borç/FAVÖK rasyosu x0,9 ile düşük seviyededir. Şirket 2024 yılı bazı beklentilerini revize etmiştir. Satış gelirlerinin düşük %30'lu büyüme (önceki: düşük %40) ve FAVÖK marjını geçen yıla göre hafif düşüş veya yatay olarak güncellemiştir. Hisse 2024 yılı beklentilerimize göre 7,0x FD/FAVÖK ve 6,3x F/K ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

2Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	BİRACILIK VE MEŞRUBAT
Sektör	
Fiyat	66,70
Hedef Fiyat	77,45
Potansiyel Getiri	16,12%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	30,48-83,82
Piyasa Değeri (Milyon TL)	186.632
Firma Değeri (Milyon TL)	207.802
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	46.658
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	254
Dolanımdaki Paylar (%)	25,00
Yabancı Oranı (Dolanımdaki Pay % En Son)	82,54%
Yabancı Oranı (Dolanımdaki Pay % 3 ay önce)	85,66%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	5.526	6.257	6.774	6.738
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	376.482	461.579	500.386	362.410
Fiyat Aralığı	66,7-69,4	66,7-81,0	66,7-81,6	30,9-81,6
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	1Y
Nominal Getiri	-16	-2	16	104
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-7	4	8	52
Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)				
ANADOLU EFES BİRACILIK VE MALT SAN. A.Ş	40,12			
DİĞER	29,65			
THE COCA-COLA EXPORT CORPORATION	20,09			
EFES PAZARLAMA VE DAĞITIM TİCARET A.Ş.	10,14			

TL mn	2023/06	2024/06	Δ	1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	67.988	66.119	-%2,7	28.674	39.315	29.519	36.600	-%6,9	%24,0
Brüt Kâr	21.896	23.766	%8,5	8.821	13.075	9.810	13.956	%6,7	%42,3
Faaliyet Kârı	9.999	10.210	%2,1	3.380	6.619	3.427	6.783	%2,5	%97,9
FAVÖK	12.513	12.767	%2,0	4.548	7.867	4.641	8.024	%2,0	%72,9
Net Parasal Pozisyon	4.424	5.213	%17,8	2.474	1.949	2.750	2.462	%0,3	-%10,5
Net Kâr	7.948	8.352	%5,1	3.448	4.501	2.944	5.408	%20,2	%83,7
Brüt Kâr Marjı	%32,2	%35,9	374bp	%30,8	%33,3	%33,2	%38,1	487bp	490bp
Faaliyet Marjı	%14,7	%15,4	73bp	%11,8	%16,8	%11,6	%18,5	170bp	692bp
FAVÖK Marjı	%18,4	%19,3	90bp	%15,9	%20,0	%15,7	%21,9	191bp	620bp
Net Kâr Marjı	%11,7	%12,6	94bp	%12,0	%11,4	%10,0	%14,8	333bp	480bp
Net Borç	13.429	21.170	%57,6	8.143	13.429	21.801	21.170	%57,6	-%2,9
Net Döviz Pozisyonu	-3.957	-24.419	%517,1	-17.600	-3.957	-3.535	-24.419	%517,1	%590,8
Net Borç/FAVÖK	0,6	0,9	%67,3	0,4	0,6	1,0	0,9	%67,3	-%5,1

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2024)

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Eczacı Sk. Safer 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 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	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. Aslanteped. 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.