

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 puan 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:

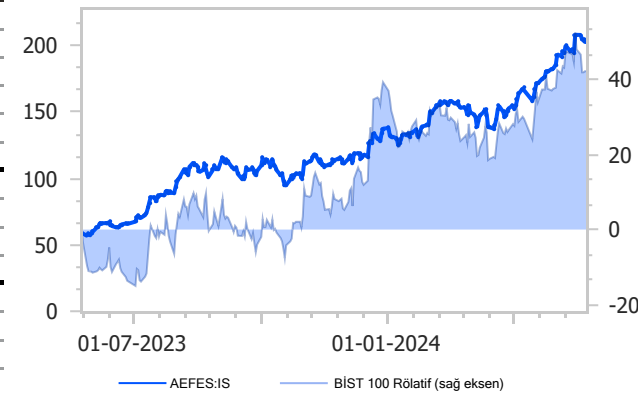
Şirket, 1Ç24'te 43.562 mn TL satış geliri (yıllık: +%5), 5.341 mn TL FAVÖK (yıllık: +%6) ve 3.141 mn TL net kar (yıllık: +%4) açıklamıştır. Şirketin toplam satış hacmi yıllık %0,9 azalış ile 27,5 mli olmuştur (CCİ: +%3,2). Birim satışlar Türkiye satış hacminin %12,0 ve uluslararası satış hacminin %12,5 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.

Endeksin Üzerinde Getiri

1Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	BİRACILIK VE MEŞRUBAT			
Bloomberg / Reuters Kodu	AEFES:TI/AEFES:IS			
Fiyat (TL/hisse)	202,8			
Hedef Fiyat	253			
Potansiyel Getiri	%24,75			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	56,37-212,40			
Piyasa Değeri(milyon TL)	120.079			
Firma Değeri(milyon TL)	149.156			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	38.425			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	592			
Dolaşımdaki Paylar (%)	32,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%59,16			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%60,71			
İşlem Hacmi				
	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.874	2.147	3.006	3.313
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	388.669	416.539	492.337	384.941
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	202,8-208,2	176,4-208,2	137,5-208,2	56,9-208,2
Hisse Performansı (%)				
	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	15	32	78	247
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	4	15	32	42
Ortaklık Yapısı				
Sermaye Payı (%)				
AG ANADOLU GRUBU HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	43,05			
Diğer	32,95			
AB INBEV HARMONY LIMITED	24			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Bağlı ortaklıklarıyla birlikte şirketin ana faaliyetleri, yurtiçinde ve yurtdışında çeşitli markalar altında bira üretimi, şişelenmesi, dağıtımı ve satışı ile The Coca-Cola Company (TCCC) markaları ile gazlı ve gazsız alkolsüz içecek üretimi, şişelenmesi, dağıtımı ve satışından oluşmaktadır.

Hisse Performansı



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
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 Kârı	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

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.