

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 %5,07 azalışla 60.508 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %7,10 azalışla 12.144 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 44 baz puanı azalışla %20,1 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %33,66 azalışla 3.955 milyon TL olmuştur.

Sonuç:

Şirket, 2Ç24'te 60.508 m TL satış geliri (yıllık: -%5; kons: 64.613 m TL), 12.144 m TL FAVÖK (yıllık: -%7; kons: 11.158 m TL) ve 3.955 m TL net kar (yıllık: -%34; kons: 5.438 m TL) açıklamıştır. Şirketin toplam satış hacmi yıllık %2,5 artış ile 27,5 m TL olmuştur (CCİ: +%0,7). Birim satışlar Türkiye satış hacminin %2,8 ve uluslararası satış hacminin %8,2 büyümesi sonrası %7,1 artış sergilerken, toplam bira operasyonları gelirleri yıllık %2,8 yükselme (CCİ: -%6,9) ile 23,5 milyar TL olmuştur. Önceki çeyreklerle karşılaştırıldığında hacimler, özellikle Türkiye'de geçen yılın aynı çeyreğinde %20,6'lık bir büyüme oranı yakalayan Türkiye'deki yüksek bazla dengelenmiştir. Uluslararası bira satış gelirleri enflasyon oranı ile uluslararası operasyonun raporlama para birimlerinin TL karşısında değer kaybetme/değer kazanma oranı arasındaki uyumsuzluk nedeniyle %6,1 artış gösterirken (2023'teki %14,7 düşüşün ardından), Türkiye bira satış gelirleri hacim büyümesi ve fiyatlamaya sonrası %9,4'lük büyüme sergilemiştir. 2Ç24'te FAVÖK yıllık %7,1 azalış göstermiş, FAVÖK marjı ise yıllık 44bp'lık azalışla %20,1 olmuştur. Türkiye bira operasyonları, uygun emtia fiyatları ve etkili riskten korunma stratejilerine bağlı olarak, güçlü gelir artışı ve hammadde maliyetlerindeki nispeten ılımlı artışların etkisiyle 2.çeyrekte marj artışı kaydetmiştir. Bu arada Şirket'e göre, uluslararası bira operasyonları, öncelikle Rusya'daki dövizle bağlı hammaddelerle bağlantılı önemli maliyet artışları nedeniyle yaşanan fiyatlamaya zorlukları nedeniyle bir düşüş göstermiştir. Net kar yıllık %34 azalış kaydetmiştir. Net kardaki düşüş, artan faiz giderleri ile birlikte TL borçlanmanın artan payı ve yerel para birimlerinin yabancı para birimleri karşısında değer kazanması nedeniyle nakitten kaydedilen yüksek kur farkı zararlarından kaynaklanmıştır. 2Ç24'te faaliyetlerin genellikle yüksek sezon nedeniyle ikinci çeyrekte pozitif serbest nakit akışı kaydetmesi sonrası çeyreklik %24,5 azalıştır (yıllık: +%24,6). Şirketin revize 2024 yılı beklentileri; konsolide bira satış hacminin düşük-tek haneli (önceki: düşük-orta tek haneli) büyümesi, konsolide net satış gelirlerinin kur çevrim farkının etkisinden arındırılmış olarak düşük-otuzlu yüzdelerde artması (önceki: aynı), FAVÖK marjının 100bp daralması (önceki: aynı) şeklindedir. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre cazip sayılabilecek 4,5x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2023/06	2024/06	Δ	1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	108.652	107.731	-%0,8	44.915	63.737	47.223	60.508	-%5,1	-%28,1
Brüt Kâr	39.641	41.685	+%5,2	15.274	24.366	16.911	24.774	+%1,7	+%46,5
Faaliyet Kârı	13.978	12.817	-%8,3	3.526	10.452	3.172	9.646	-%7,7	-%204,1
FAVÖK	19.237	17.934	-%6,8	5.960	13.072	5.587	12.144	-%7,1	-%117,4
Net Parasal Pozisyon	9.043	7.795	-%13,8	5.275	3.768	4.401	3.394	-%0,1	-%22,9
Net Kâr	9.241	7.360	-%20,4	3.279	5.962	3.404	3.955	-%33,7	-%16,2
Brüt Kâr Marjı	%36,5	%38,7	221bp	%34,0	%38,2	%35,8	%40,9	271bp	513bp
Faaliyet Marjı	%12,9	%11,9	-97bp	%7,9	%16,4	%6,7	%15,9	-46bp	922bp
FAVÖK Marjı	%17,7	%16,6	-106bp	%13,3	%20,5	%11,8	%20,1	-44bp	824bp
Net Kâr Marjı	%8,5	%6,8	-167bp	%7,3	%9,4	%7,2	%6,5	-282bp	-67bp
Net Borç	17.616	21.957	+%24,6	16.191	17.616	29.077	21.957	-%24,6	-%24,5
Net Döviz Pozisyonu	294	-19.287	-	-24.411	294	-19.988	-19.287	-	-%3,5
Net Borç/FAVÖK	0,5	0,7	+%45,1	0,6	0,5	0,9	0,7	-%45,1	-%24,0

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2024)

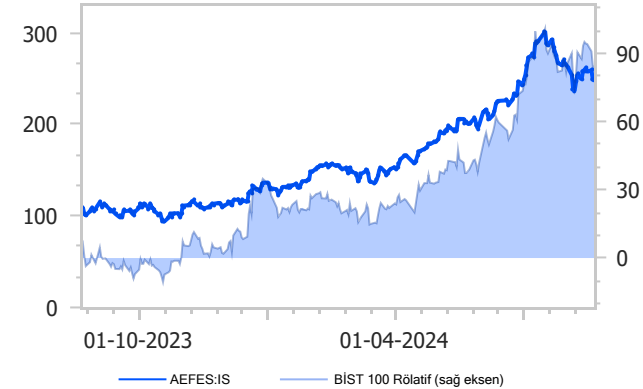
Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

2Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	BİRACILIK VE MEŞRUBAT			
Bloomberg / Reuters Kodu	AEFES:TI/AEFES:IS			
Fiyat (TL/hisse)	248,1			
Hedef Fiyat	376			
Potansiyel Getiri	%51,55			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	92,34-304,75			
Piyasa Değeri(milyon TL)	146.901			
Firma Değeri(milyon TL)	168.858			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	47.008			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	592			
Dolaşımdaki Paylar (%)	32,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%55,43			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%59,13			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	2.371	3.446	3.174	3.116
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	607.716	887.885	782.122	498.777
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	248,1-261,8	236,5-293,0	195,2-301,8	93,7-301,8
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-13	23	59	136
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-3	34	48	84
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, işlenmesi, dağıtımı ve satışı ile The Coca-Cola Company (TCCC) markaları ile gazlı ve gazsız alkolsüz içecek üretimi, işlenmesi, dağıtımı ve satışından oluşmaktadır.

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com.tr
+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.