

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2023 yılında net satışları reel olarak bir önceki yıla göre %3,1 artışla 159.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK'ü reel olarak bir önceki yıla göre %6,8 artışla 27 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK marjı reel olarak bir önceki yıla göre 58 baz puan artışla %16,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında net karı reel olarak bir önceki yıla göre %43,8 artışla 22.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirketin finansal sonuçları 31 Aralık 2023'teki satınalma gücüne göre düzeltilerek, enflasyona endeksli olarak açıklanmıştır. Şirket, 2023 yılında 159.877 mn TL satış geliri (yıllık: reel +%3), 27.045 mn TL FAVÖK (yıllık: reel +%7) ve 22.129 mn TL net kar (yıllık: reel +%44) açıklamıştır. Şirketin toplam satış hacmi yıllık %0,5 azalış ile 122,9 mhl olmuştur (CCI: -%2,6). Birim satışlar Türkiye satış hacminin %4,3 ve uluslararası satış hacminin %9,1 büyümesi sonrası %5,0 büyüme sergilerken, toplam bira operasyonları gelirleri yıllık %6,3 gerilemeyle 58 milyar TL olmuştur. Önceki çeyreklerle karşılaştırıldığında, çeyreğin başındaki fiyat artışlarının yanı sıra tüketici güven endeksi ile satın alma gücündeki düşüş ve yüksek baz nedeniyle, hacim büyümesinde bir miktar yavaşlama yaşanmıştır. 2023'te FAVÖK yıllık %6,8 artış göstermiş, FAVÖK marjı ise yıllık 58bp'lik artışla %16,9 olmuştur. Fiyatlandırma ve Türkiye pazarının güçlü gelir artışına bağlı olarak operasyonel giderler/satış gelirleri oranının düşmesi marjların iyileşmesinin ana nedeni olmuştur. FAVÖK marjının TMS29 hariç %18,1 olduğunu not etmekte fayda görüyoruz. Sonuç olarak, 2023'te 9.262 milyon TL'lik (2022: 3 mlr TL) serbest nakit akışı üretmiştir (CCOLA: 3,1 mlr TL). Net borç çeyreklik olarak %13 azalış kaydetmiştir. Şirket, riskten korunma mekanizmaları ile neredeyse tüm döviz açık pozisyonunu kapatmıştır. 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 2,7x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/12	2023/12	reel Δ
Net Satışlar	155.060	159.877	3,1%
Brüt Kar	53.556	59.000	10,2%
Faaliyet Karı	16.716	19.474	16,5%
FAVÖK	25.328	27.045	6,8%
Net Kar	15.384	22.129	43,8%
Brüt Kar Marjı	34,5%	36,9%	236bp
Faaliyet Kar Marjı	10,8%	12,2%	140bp
FAVÖK Marjı	16,3%	16,9%	58bp
Net Kar Marjı	9,9%	13,8%	392bp
Net Borç	21.444	18.586	-13,3%
Net Borç/FAVÖK	0,8	0,7	-18,83%
Net Borç/Özkaynak	0,2	0,1	-10,09%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

4Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	BİRACILIK VE MEŞRUBAT
Sektör	BİRACILIK VE MEŞRUBAT
Bloomberg / Reuters Kodu	AEFES:TI/AEFES:IS
Fiyat (TL/hisse)	152,10
Hedef Fiyat(TL/hisse)	178,00
Potansiyel Getiri	%17
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	56,37-160,20
Piyasa Değeri (milyon TL)	90.059
Firma Değeri (milyon TL)	108.645
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	28.819
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	592
Dolaşımdaki Paylar (%)	32,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	60%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	59%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	3.332	2.899	2.708	3.296
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	480.400	427.138	386.891	330.560
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	137,5-152,1	137,5-155,7	124,7-158,7	56,9-158,7

Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-2	13	36	157
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	0	-7	19	40

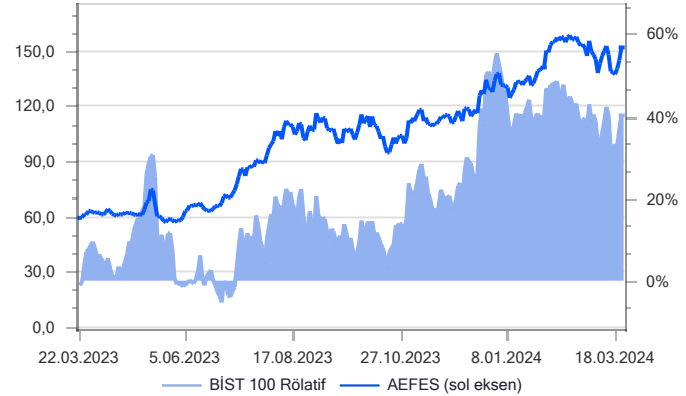
Ortaklık Yapısı

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
Ag Anadolu Grubu Holding Anonim Şirketi	43,05
Diğer	32,95
Ab Inbev Harmony Limited	24,00

Şirket Faaliyet Alanı

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

Hisse Performansı



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.