

3Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %31,0 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %67,3 artışla 49,8 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %65,1 artışla 112,4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %46,8 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %83,0 artışla 12,2 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %82,1 artışla 24,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 263 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 209 baz puan artışla %24,5 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 204 baz puan artışla %21,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %64,75 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %127,3 artışla 4,7 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %137,4 artışla 8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %25,1 düşüşle 13,2 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç23'de 49.790 mn TL satış geliri (kons: 49.081 mn TL-Gedik: 46.734 mn TL), 12.190 mn TL FAVÖK (kons: 11.335 mn TL-Gedik: 11.122 mn TL) ve 4.732 mn TL net kar (kons: 3.807 mn TL-Gedik: 3.807 mn TL) açıklamıştır. Şirketin konsolide satış gelirleri konsensüs beklentilere paralel yıllık %67,3 artışla (çeyreklik +%31) 49,7 milyar TL ve toplam satış hacmi yıllık %4,3 artış ile 37,5 mhl olmuştur. Birim satışlar Türkiye satış hacminin %5 ve uluslararası satış hacminin %8,1 büyümesi sonrası %7,7 büyüme sergilerken, toplam bira operasyonları gelirleri yıllık %43,7 artışla 17,4 milyar TL olmuştur. Önceki çeyreklerle karşılaştırıldığında, çeyreğin başındaki fiyat artışlarının yanı sıra tüketici güven endeksi ile satın alma gücündeki düşüş ve yüksek baz nedeniyle, beklendiği gibi hacim büyümesinde bir miktar yavaşlama yaşanmıştır. 3Ç23'te FAVÖK yıllık %83 artış (çeyreklik: +%46,8) göstermiştir. FAVÖK marjı ise çeyreklik 263bp ve yıllık 209bp'lık artışla %24,5 olmuştur. Fiyatlandırma ve Türkiye pazarının güçlü gelir artışına bağlı olarak operasyonel giderler/satış gelirleri oranının düşmesi marjların iyileşmesinin ana nedeni olmuştur. Sonuç olarak, bira grubu 2Ç23'te 3.185 milyon TL, 3Ç23'te 8.005 milyon TL'lik serbest nakit akışı üretmiştir (CCOLA: 3Ç23: 2.719 mn TL). Net borç çeyreklik olarak %25 azalış kaydetmiştir. Şirket, riskten korunma mekanizmaları ile neredeyse tüm döviz açık pozisyonunu kapatmıştır. Şirket 2023 yılına ait bazı beklentilerini revize etmiştir. Konsolide bira satış hacminin düşük-orta tek haneli büyümesi (önceki: düşük tek haneli büyüme), konsolide net satış gelirlerinin kur çevrim farkının etkisinden arındırılmış olarak yüksek-otuzlu yüzdelerde artması (önceki: aynı), FAVÖK marjının geçen seneye paralel olacağı (önceki: 100bp civarında daralma) ve yatırım harcamalarının satış gelirlerine oranının konsolide bazda yüksek tek haneli yüzdelerde olması beklenmektedir (önceki: aynı). Hisse 2023 yılı beklentilerine göre cazip sayılabilecek 4,1x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/09	2023/09	Δ	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	Δ(y/y)	Δ(c/ç)
Net Satışlar	68.053	112.359	65,1%	29.755	22.451	24.566	38.002	49.790	67,3%	31,0%
Brüt Kar	25.073	45.184	80,2%	11.469	7.918	9.078	15.131	20.975	82,9%	38,6%
Faaliyet Karı	10.516	20.641	96,3%	5.607	1.789	2.895	7.068	10.678	90,4%	51,1%
FAVÖK	13.460	24.516	82,1%	6.662	2.951	4.023	8.303	12.190	83,0%	46,8%
Net Kar	3.376	8.012	137,4%	2.082	53	409	2.872	4.732	127,3%	64,7%
Brüt Kar Marjı	36,8%	40,2%	337bp	38,5%	35,3%	37,0%	39,8%	42,1%	358bp	231bp
Faaliyet Kar Marjı	15,5%	18,4%	292bp	18,8%	8,0%	11,8%	18,6%	21,4%	260bp	285bp
FAVÖK Marjı	19,8%	21,8%	204bp	22,4%	13,1%	16,4%	21,8%	24,5%	209bp	263bp
Net Kar Marjı	5,0%	7,1%	217bp	7,0%	0,2%	1,7%	7,6%	9,5%	251bp	195bp
Net Borç	11.137	13.191	18,4%	11.137	13.014	16.191	17.616	13.191	18,4%	-25,1%
Net Borç/FAVÖK	0,7	0,5	-35,66%	0,7	0,8	0,9	0,8	0,5	-35,66%	-40,19%
Net Borç/Özkaynak	0,2	0,2	-10,47%	0,2	0,2	0,3	0,2	0,2	-10,47%	-31,92%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

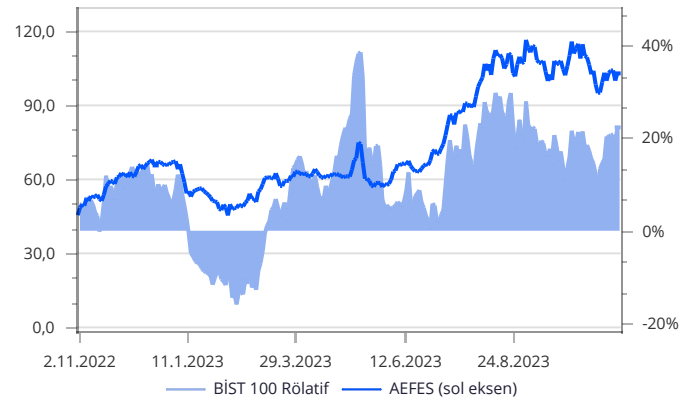
Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	BİRACILIK VE MEŞRUBAT			
Bloomberg / Reuters Kodu	AEFES:TI/AEFES:IS			
Fiyat (TL/hisse)	102,90			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	148,00			
Potansiyel Getiri	%44			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	44,83-118,58			
Piyasa Değeri (milyon TL)	60.928			
Firma Değeri (milyon TL)	74.119			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	19.497			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	592			
Dolaşımdaki Paylar (%)	32,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	56%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	63%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	2.961	3.290	3.338	3.752
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	301.489	347.543	354.684	269.628
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	99,9-104,0	94,8-115,6	94,8-116,3	45,4-116,3
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-6	6	57	126
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	6	2	20	22
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, dağıtımı ve satışı ile The Coca-Cola Company (TCCC) markaları ile gazlı ve gazsız alkolüzsüz içecek üretimi, şişelenmesi, dağıtımı ve satışından oluşmaktadır.

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (212) 385 42 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.