

4Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle 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 (CCİ: -%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'lık 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 (COLLA: 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.

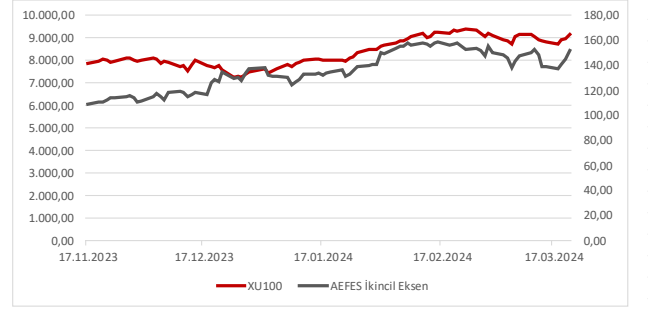
4Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	İÇECEK
Fiyat	152,10
Hedef Fiyat	178
Potansiyel Getiri	17%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	56,37 - 160,2
Piyasa Değeri (Milyon TL)	90.059
Firma Değeri (Milyon TL)	108.645
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	29.592
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	592,11
Dolaşımdaki Paylar (%)	32,86
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	60%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	59%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	3.332	3.332	2.708	3.287
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	480,40	427,14	386,89	330,00
Fiyat Aralığı	136,5 - 153,9	136,5 - 158,2	122,2 - 160,2	56,37 - 160,2

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	9,35	-3,67	19,95	165,68
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	2,90	-1,84	17,72	86,29

Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)	
DİĞER	72,82
FATMA ELİF AKARLILAR	9,06
HAYRİYE FETHİYE AKARLILAR	9,06
SEYHAN AKARLILAR	9,06



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%

Genel Müdürlük

Esentepe Mh. Eczacı Sk. Safer Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00

Beylikdüzü

Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43

Erenköy

Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45

İzmit

Karabaş Mah. Ankara Karayolu Cad. No: 65/3 Kocaeli - (0262) 999 68 97

Levent

Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00

Niğde

Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34

Ankara

Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61

Bursa

Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37

Eskişehir

Akarbaşı Mah. Atatürk Bul. Yağmur Apt. No : 87A Odunpazarı – (0222) 211 20 45

Kapalıca

Molla Fenari Mah. Kürkçüler Çarşısı Sk. No:25 İç Kapı No:1 Fatih / İstanbul - (0212) 513 40 01

Malatya

Sancaktar Mah. Aslantepe Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00

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 şekil, 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 bilgileri, 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 bizzat bu kişilere ait ve rasi 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.