

YİYECEK VE İÇECEK SEKTÖR RAPORU

2018

Besfin olarak Proje Finansmanı, M&A Danışmanlığı ve Finansal Danışmanlık alanlarında faaliyet göstermekteyiz. Proje Finansmanı hizmetlerimiz kapsamında müşterilerimizin yatırım projeleri analitik ve dinamik finansal modeller ile yatırımın derinlemesine analizi sağlanırken aynı zamanda model içerisinde çeşitli senaryo analizleri ile yatırım test edilmekte, makroekonomik gelişmeler, maliyet artışları, fiyat değişiklikleri, süre aşırımları gibi hassasiyet analizleri ile yatırımın değeri ölçülmektedir.

Besfin Finansal Hizmetler Danışmanlık olarak toplamda **6 milyar USD** sabit yatırım tutarı olan **32** proje için Proje Finansmanı Danışmanlık hizmeti vermiş olup bu projelerin **2.1 milyar USD** tutarında kredi kullanımına aracılık sağladık.

Besfin olarak, Proje Finansmanı Danışmanlık hizmetlerimizin yanında şirketlere kurumsal finans, birleşme ve satın alma konularında destek vererek, şirketlerin, kendileri için en uygun sermaye yapısıyla çalışmalarına ve düşük maliyetli fonlama yollarına ulaşmalarını sağlamaktayız. Besfin Finansal Hizmetler Danışmanlık ve Tic. A.Ş. **Uluslararası Proje Finansman Birliği (IPFA)** üyesidir.

2020 Yiyecek & İçecek Pazarında Geleceğe Yönelik Vizyon I



Tüketiciler doğal, saf ve otantik olana dönmek istiyor.

Organik gıda ürünlerine olan talep artıyor.

Y ve Z kuşağının lükse olan eğilimleri, yüksek kaliteli ürünleri tercihi arttıracak.

Beraberinde tüm ürünlerin, her yerden erişilebilir olmasını bekliyorlar.



Tüketiciler tarafından **sürdürülebilir ve etik üretim** gün geçtikçe önem kazanıyor.

Sunulan gıda ürününün tüketiciye ve topluma zarar vermeden, çevreci bir yaklaşımla sunulması tüketici için son derece önemli.

Tüketiciler **yeni ürünleri** denemeye açık.



Tüketiciler doyurucu, tam öğünler yemek yerine daha **az ve sık öğünler** tercih ediyorlar. Tüketici davranışındaki bu değişim, gıdalarda küçük boyutlu paketlerin trendini arttırıyor.

2020 Yiyecek & İçecek Pazarında Geleceğe Yönelik Vizyon II

Gelişmekte olan piyasalarda şehirleşme ve kadınların iş dünyasındaki yerinin gün geçtikçe artması, kolaylık ihtiyacını beraberinde getiriyor. Bu nedenle **dışarıda yemek yeme alışkanlığı artıyor.**
(Horeca)



Tüketiciler duyularını harekete geçiren
gıdaları almak istiyor. Aldıkları ürünün sunumu, dış görünüşü ve ambalajı seçimlerini etkiliyor.

Tüketiciler deneyimledikleri yeni yemekleri arkadaşlarıyla sosyal mecralarda paylaşmak istiyor.
“Food is the new fashion”



Tüketiciler **hızlı, pratik ve kolay** yemekleri, atıştırmalıkları tercih ediyor. Tercih edilen ürünlerin başında dondurulmuş gıda, dondurulmuş kuru gıda, kurutulmuş gıda, granola bar vb. geliyor.

2020 Yiyecek & İçecek Pazarında Geleceğe Yönelik Vizyon III



Hindistan cevizli, yaban mersinli, ananaslı ve avakadolu ürünleri daha çok görebiliriz. Tüketici talebi bu yönde artıyor.

Soya sütü, badem sütü ve hindistan cevizi sütüne olan talebin artması bekleniyor.

Özellikle vegan beslenenler için **soya sütü, badem sütü ve baklagiller** kullanılarak hazırlanan ürünlerin çeşidi artıyor.



Tüketicilerdeki doğal olanı seçme eğilimi yemek yemek için kullanılan araçların hammaddelerindeki tercihlerini de etkilemekte. Örneğin; Porselen tabaklar yerine **tahta tabaklarda** sunumların ön plana çıkması vb.

Önümüzdeki 10 yıl içerisinde **mor ve siyah renkli** besinlerin sayısının artması hatta beyaz rengin yerine geçmesi bekleniyor. Mor rengin ise sağlığı çağrıştırdığı düşünülüyor.



Glutensiz beslenme son yıllarda önem kazanmıştır. Özellikle tohumlarla ve glutensiz unlarla yapılan ürünlere talep artıyor.

(Karabuğday, chia tohumu, keten tohumu, badem ve nohut unu vb.)

2020 Yiyecek & İçecek Pazarında Geleceğe Yönelik Vizyon IV

Tüketiciler **laktozsuz** ve **probiyotik** süt ve süt ürünleri tercih ediyor.

lactose
FREE



Y ve Z kuşağı sağlıklı yaşam ve spor konusuna önem verdiği için yeni trend: **“Yüksek proteinli süt ve süt ürünleri”**.

Yoğurt ve kefir ürünlerinde **meyve aromalarına** talep her geçen gün artıyor. **Manda ve keçi sütünden** üretilen peynirlere de talep artıyor.



“Azaltılmış” ve “ilave edilmiştir” kavramları önemli bir hal almıştır.

Türkiye Yiyecek ve İçecek Sektörüne Genel Bakış - I



Yiyecek Tüketimi

- Fast food zincirlerindeki artış zaman kısıtı olan tüketicilere daha fazla seçenek sunuyor.
- Fırın ve pastane ürünleri ülkemizde sıkça tüketilmekte olup, ülkemizin yeme alışkanlığında popüler ve ulaşılabilir olması sebebiyle önemli bir yer tutmaktadır.
- Evde tüketime hazır paketlenmiş ekmeklerin tüketimi düşüktür ancak popüleritesi giderek artıyor. Artan gelir, ve sağlık bilinciyle beraber birçok ekmek tipinin pazarının büyümesi bekleniyor. Bunlara yüksek lif içeren ve ekşi mayalı, yüksek kar marjlı ekmekler örnek olarak gösterilebilir.
- Artan harcanabilir gelirler ve değişen tüketim modelleri, paketlenmiş ve işlenmiş gıdalarda, yemeye hazır yemekler ve dondurulmuş gıdalar gibi artan ilgiye neden olmuştur. Tam zamanlı istihdamda kadınların sayısının artması, ülkenin paketlenmiş, dondurulmuş ve hazır gıda sektörleri için de bir büyüme fırsatı sağlamıştır ve önümüzdeki dönemlerde de büyümesi beklenmektedir.

Kaynak: BMI Raporu, Besfin Analiz



Yiyecek Servisi

- Genç ve kentsel nüfusun giderek artması, sayıları gittikçe artan AVM'ler için büyüme açısından pozitif etki oluşturacak. AVM'lerin yiyecek-içecek için ayrılan alanların artması beklenmekte.
- Uluslararası fast-food firmaların başarısının yanı sıra geleneksel Türk lezzetlerinin fast food haline uyarlanması yükselen bir trend haline gelmiştir.
- Sağlıklı yiyecekler sunan fast-food restoranları sayılarının gittikçe artması beklenmekte.
- Günlük paket yemek servisi veren (diyet takibi, kalori takibi vb. yapan) firmaların sayısı ve cirolarının artan bir trend etkisinde olacaktır.
- Evlere servis seçenekleri gittikçe artmakta, değişen tüketici profiline uyum sağlamaktadır.

Kaynak: BMI Raporu, Besfin Analiz

Yiyecek & İçecek Sektörü Raporu Finansal Analiz Hakkında

Bu çalışmada yiyecek ve içecek sektörü global bazda ve 7 alt sektörde değerlendirilmiştir. Çalışmada büyüklük olarak ayırt edilmeyen, halka açık ve Türkiye dahil 86 farklı ülkeye ait, global 869 adet firmanın finansal verileri kullanılmıştır. Sektör ortalamaları hesaplanırken istatistiki olarak anlamlı sonuçlar elde edebilmek adına median hesaplaması kullanılmıştır.

Çalışmada Yer Alan Sektörler:

1. Süt ve Süt Ürünleri
2. Ekmek - Unlu Mamüller
3. Yağ (Nişasta ve Bitkisel Yağ)
4. Paketlenmiş Gıda (Dondurulmuş Gıda, Et ve Deniz Mahsülü)
5. Atıştırmalık (Şekerleme, Çikolata, Kahvaltılık Tahıllar)
6. Alkolsüz İçecekler
7. Alkollü İçecekler

Sektörlerin hepsi kendi içinde karlılık, borçluluk ve ROA,ROE,ROIC rasyoları bazında değerlendirilmiştir. ROIC hesaplamasında yer alan vergi oranında her firmanın bulunduğu ülkenin kurumlar vergisi oranları kullanılmıştır.

- Aktif karlılığının ölçüldüğü **ROA** (Return on Assets)

Net Kar/Ortalama Aktif Büyüklüğü

- Özkaynak karlılığının ölçüldüğü **ROE** (Return on Equity)

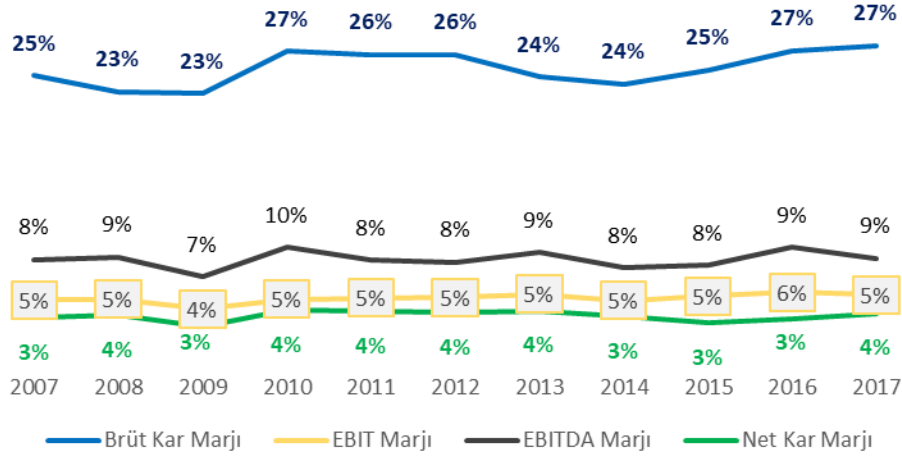
Net Kar/Ortalama Özkaynaklar

- Yatırılan sermayenin getirisi **ROIC** (Return on Invested Capital)

$$\frac{\text{Faliyet Karı} \times (1-t)}{[\text{Ortalama Mali Borçlar} + \text{Ortalama Özkaynaklar} - \text{Ortalama Hazır Değerler}]}$$

Yiyecek ve İçecek Sektörü – Süt ve Süt Ürünleri

Süt ve Süt Ürünleri Karlılık Marjları



Faaliyet gün sürelerine bakıldığında ticari borç ödeme süresi uzamış ve bu durumun pozitif etkisi ile nakit çevirme süresi kısalmıştır, bunun sonucunda işletme sermayesi ihtiyacı azalmıştır.

Sektör ortalamaları için Türkiye dahil 32 farklı ülkeye ait toplam 70 şirketin verileri kullanılmıştır.

Kaynak: Thomson Reuters, Besfin Analizidir

Gün Süreleri

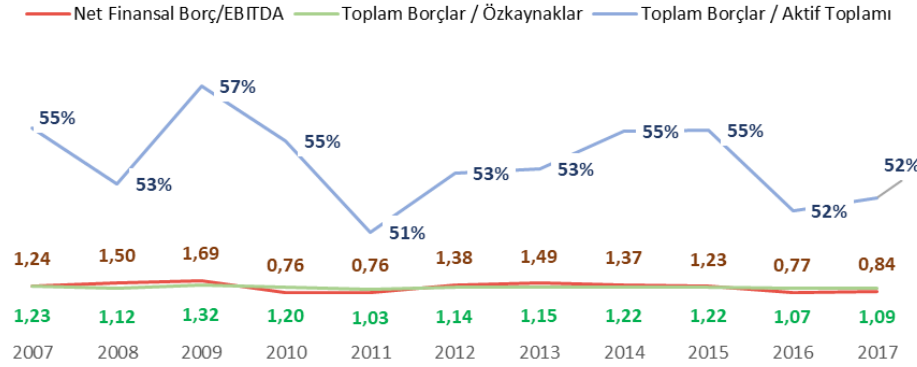
Süt ve Süt Ürünleri	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Ticari Alacak Gün Süresi	34	32	35	34	34	33	36	37	41	40	39
Stok Gün Süresi	50	53	55	49	51	53	51	50	53	55	57
Ticari Borç Gün Süresi	47	46	46	44	42	44	43	45	46	46	51
Nakit Çevirme Süresi	37	39	43	39	44	41	44	42	49	49	45

Kaynak: Thomson Reuters, Besfin Analizidir

Yiyecek ve İçecek Sektörü – Süt ve Süt Ürünleri

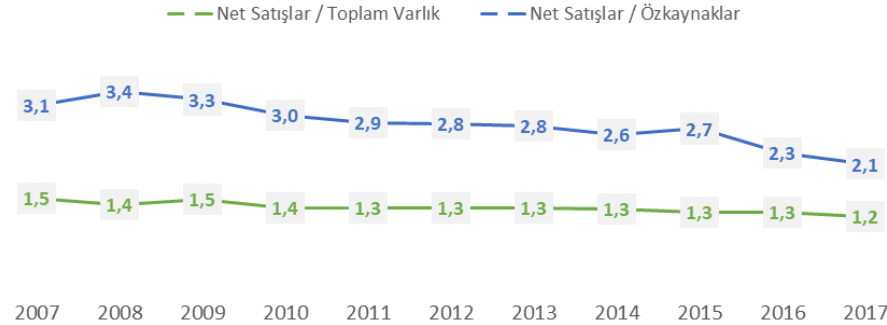
- Süt ve süt ürünleri sektörü Net Satışlar/özkaynaklar rasyosu ile diğer sektörlerden pozitif ayrılmaktadır.
- Kriz sonrası 2010 yılında borçluluk rasyolarında gösterdiği iyileşmelerle de pozitif ayrılmıştır. Net İşletme Sermayesi/Satışlar rasyosu %16 seviyelerindedir.
- ROIC (Return on Invested Capital), en basit anlamıyla bir şirketin kendi işine yatırdığı her para-fon için geri ne kadar para kazandığının ölçüsüdür.
- ROIC'in ROA (Return on Assets) ve ROE (Return on Equity) ile benzer konuları ölçmesine rağmen önemli bir farklılığı bulunmaktadır. ROA ve ROE hesaplamalarında net kâr üzerinden gidilmektedir.

Süt ve Süt Ürünleri Borçluluk Rasyoları (2007-17)



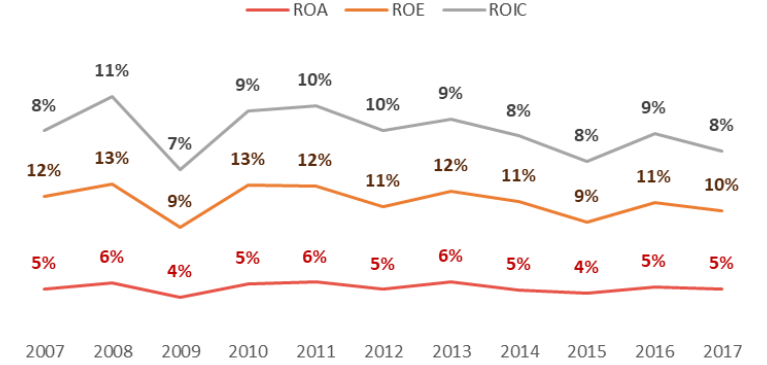
Kaynak: Thomson Reuters, Besfin Analizidir

Süt ve Süt Ürünleri Net Satışlar/Toplam Varlık & Net Satışlar/Özkaynaklar (2007-17)



Kaynak: Thomson Reuters, Besfin Analizidir

Süt ve Süt Ürünleri - ROA & ROE & ROIC



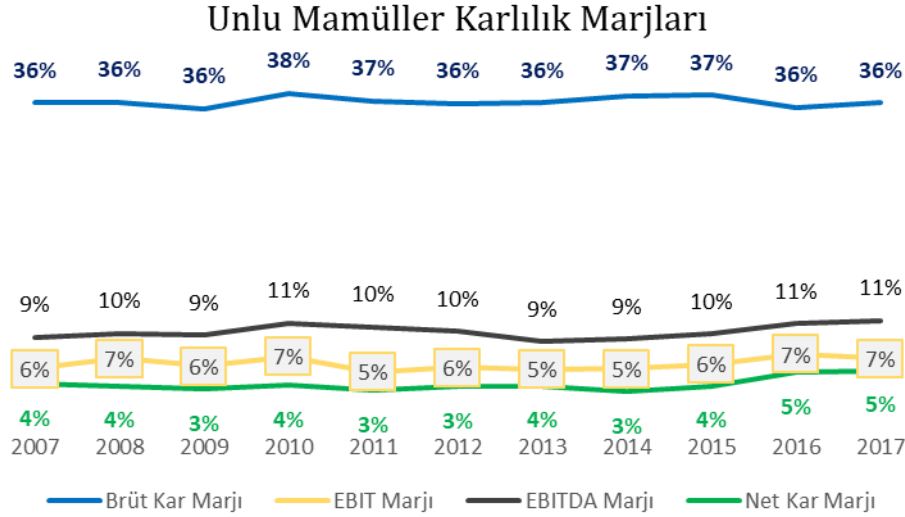
Kaynak: Thomson Reuters, Besfin Analizidir

2017 yılında Türkiye’de süt üretimi 20.6 milyon ton olarak gerçekleşmiştir.

2007 yılında Türkiye’nin süt üretimi 12.3 milyon ton iken 2017 yılında bu miktar %68 artış göstererek 20 milyon ton seviyelerine çıkmıştır.

Kaynak: TÜİK, Besfin Analizidir

Yiyecek ve İçecek Sektörü – Unlu Mamüller



Kaynak: Thomson Reuters, Besfin Analizidir

Unlu mamüller sektörü, brüt kar marjı ile diğer yiyecek sektörlerinden pozitif ayrışmaktadır. Gün sürelerine bakıldığında nakit çevirme süresi de pozitif ayrışmaktadır.

Ürünlerin günlük tüketilmesi önemli bir etkidir.

Sektör ortalamaları için Türkiye dahil 22 farklı ülkeye ait toplam 36 şirketin verileri kullanılmıştır.

Gün Süreleri

Unlu mamüller	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Ticari Alacak Gün Süresi	55	48	51	49	44	46	43	43	45	44	41
Stok Gün Süresi	26	32	31	34	31	31	32	31	33	32	34
Ticari Borç Gün Süresi	46	63	52	53	50	55	54	58	48	50	50
Nakit Çevirme Süresi	35	17	30	30	25	21	21	16	29	25	25

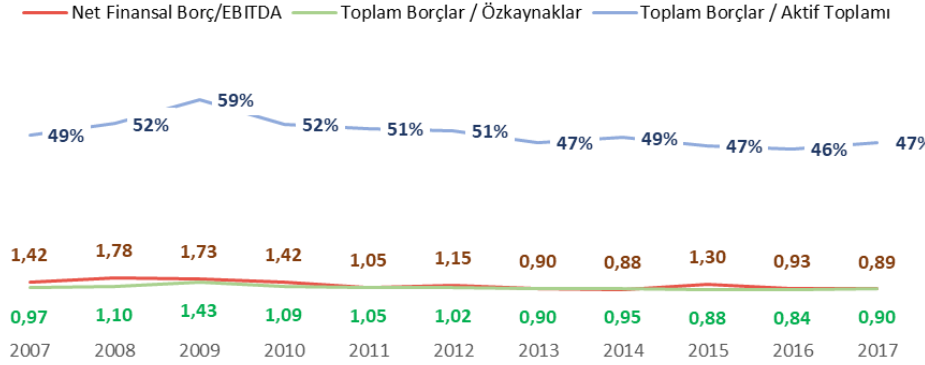
Kaynak: Thomson Reuters, Besfin Analizidir

Yiyecek ve İçecek Sektörü – Unlu Mamüller

- Net İşletme Sermayesi/Satışlar rasyosu %11-%12 bandında bulunmaktadır.
- Türkiye'nin yıllık buğday üretimi 2017 yılında 21.5 milyon ton olarak gerçekleşmiştir.
- Gıda tarafında en yüksek faaliyet gideri olan sektör Unlu Mamüller'dir. Faaliyet giderlerinin satışlar içindeki payı 2007-17 yılları ortalaması %30'a denk gelmektedir.

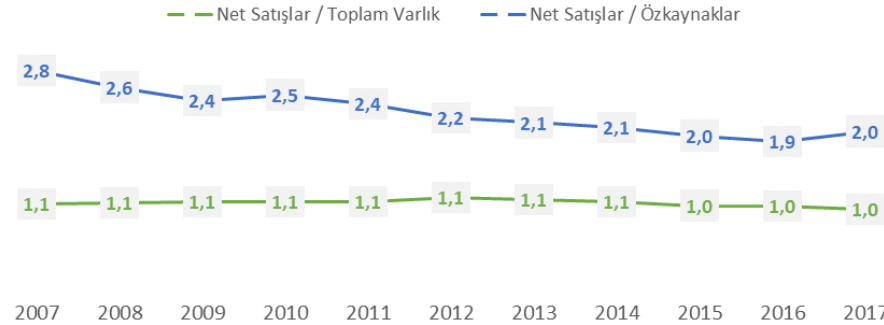
Kaynak: TÜİK, Besfin Analizidir

Unlu Mamülleri Borçluluk Rasyoları (2007-17)



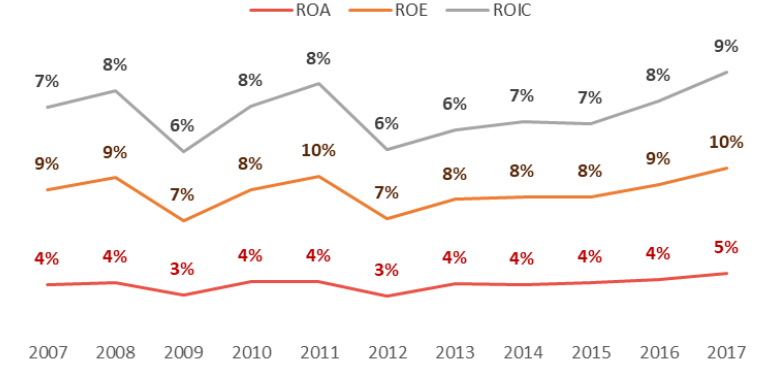
Kaynak: Thomson Reuters, Besfin Analizidir

Unlu Mamüller Net Satışlar/Toplam Varlık & Net Satışlar/Özkaynaklar (2007-17)



Kaynak: Thomson Reuters, Besfin Analizidir

Unlu Mamüller- ROA & ROE & ROIC

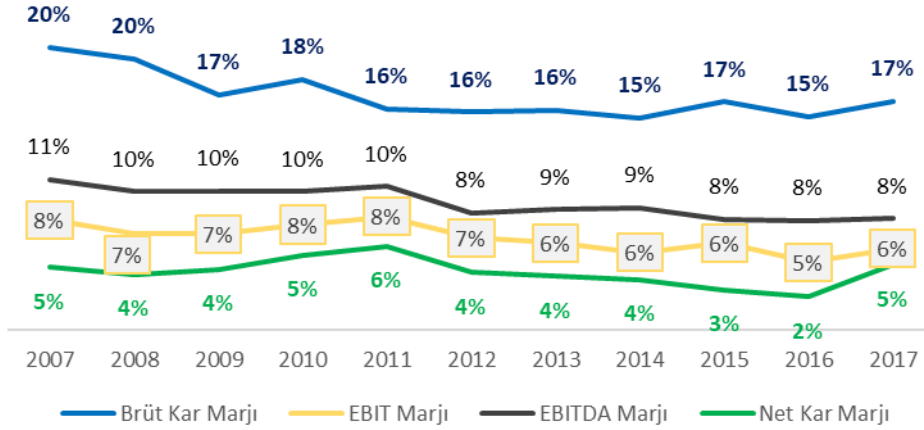


Kaynak: Thomson Reuters, Besfin Analizidir

Ürün inovasyonları ve sağlıkla ilgili gelişen trendler neticesinde özellikle tam tahıllı, lif oranı yüksek, Omega 3 içerikli ekmeklere olan talebin artması beklenmektedir.

Yiyecek ve İçecek Sektörü – Yağ

Yağ Karlılık Marjları



Sektörün brüt kar marjı diğer sektörlere göre negatif ayrıışmaktadır.

Sektörün ticari alacak gün süreleri pozitif ayrıışmaktadır.

Sektör ortalamaları için Türkiye dahil 22 farklı ülkeye ait toplam 57 şirketin verileri kullanılmıştır.

Kaynak: Thomson Reuters, Besfin Analizidir

Gün Süreleri

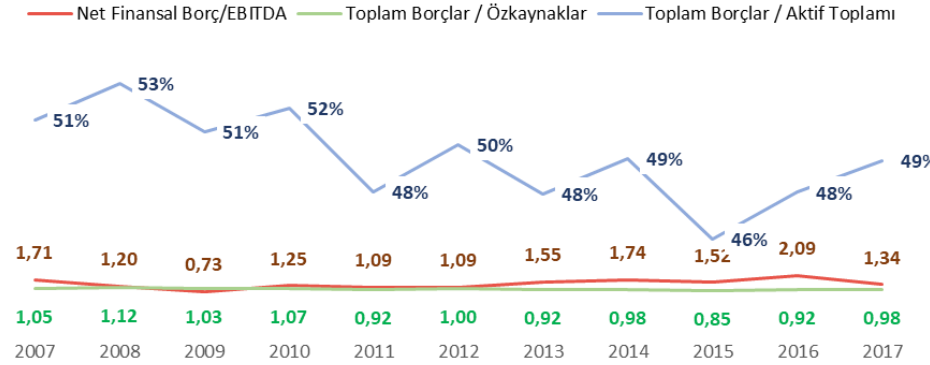
Yağ	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Ticari Alacak Gün Süresi	34	27	22	24	24	23	20	23	22	26	27
Stok Gün Süresi	58	67	56	63	64	62	63	63	59	64	69
Ticari Borç Gün Süresi	32	41	23	26	27	27	29	24	25	25	27
Nakit Çevirme Süresi	59	53	54	61	60	58	54	62	56	64	70

Kaynak: Thomson Reuters, Besfin Analizidir

Yiyecek ve İçecek Sektörü – Yağ

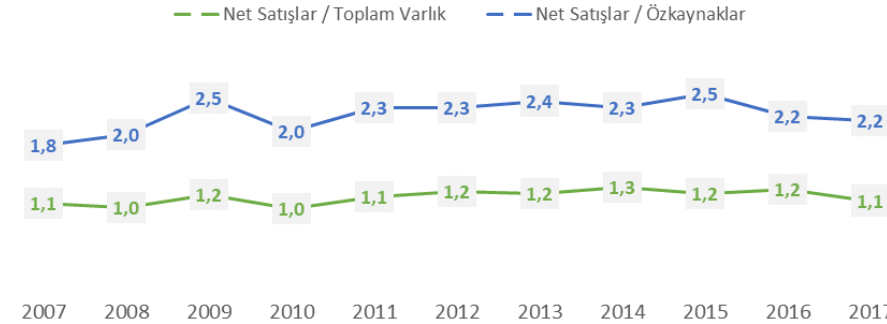
- Globalde borçluluk rasyoları incelendiğinde 2017 yılında kriz dönemindeki rakamlara yaklaşıldığı görülmektedir.
- Net İşletme Sermayesi/Satışlar rasyosu %19 seviyesinde seyretmektedir.

Yağ Borçluluk Rasyoları (2007-17)



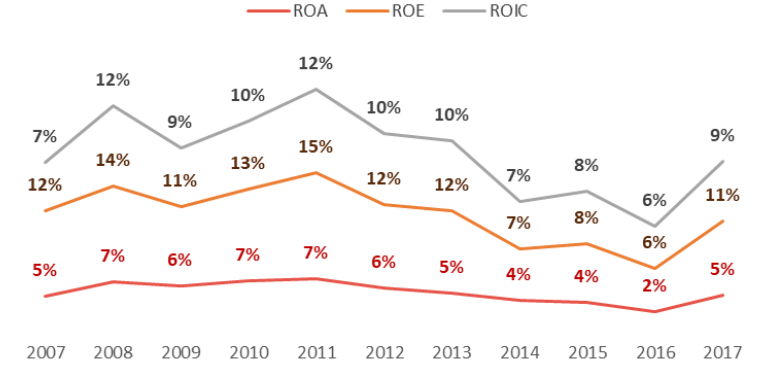
Kaynak: Thomson Reuters, Besfin Analizidir

Yağ Net Satışlar/Toplam Varlık & Net Satışlar/Özkaynaklar (2007-17)



Kaynak: Thomson Reuters, Besfin Analizidir

Yağ - ROA & ROE & ROIC

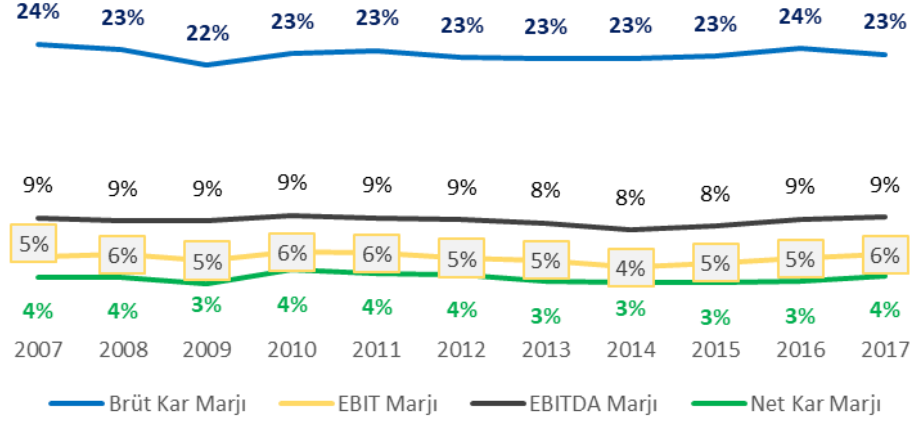


Kaynak: Thomson Reuters, Besfin Analizidir

Bitkisel yağların yiyecek sektörü dışında biyodizel üretiminde de kullanılabilmesi yağ sektörüne stratejik avantaj sağlamaktadır.

Yiyecek ve İçecek Sektörü – Paketlenmiş Gıda

Paketlenmiş Gıda Karlılık Marjları



Sektörlerin EBIT Marjı %6-%8 seviyelerinde gerçekleşiyor. Paketlenmiş gıda sektörü EBIT marjı da ideal seviyelerdedir.

Sektör ortalamaları için Türkiye dahil 69 farklı ülkeye ait toplam 453 şirketin verileri kullanılmıştır.

Kaynak: Thomson Reuters, Besfin Analizidir

Gün Süreleri

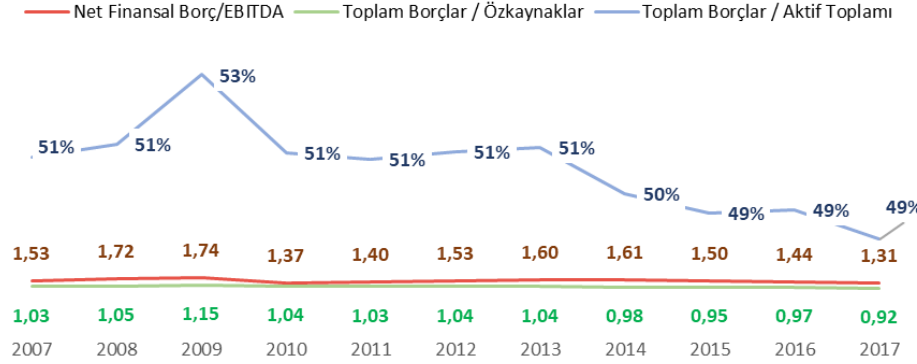
Paketlenmiş Gıda	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Ticari Alacak Gün Süresi	43	37	39	37	36	38	37	39	39	40	41
Stok Gün Süresi	62	65	65	64	65	68	69	69	70	66	66
Ticari Borç Gün Süresi	38	37	35	36	37	38	37	37	39	38	40
Nakit Çevirme Süresi	66	65	70	65	64	69	69	70	70	68	67

Kaynak: Thomson Reuters, Besfin Analizidir

Yiyecek ve İçecek Sektörü –Paketlenmiş Gıda

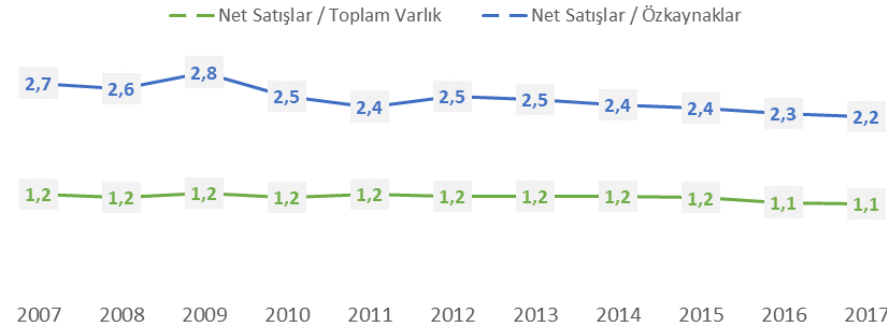
- Net Finansal Borç/EBITDA rasyosu son 4 seneden 1,61 seviyelerinden 1,31 seviyesine gelerek büyük bir iyileştirme gerçekleştirmiştir.
- Net İşletme Sermayesi/Satışlar rasyosu diğer gıda sektörlerine göre %19-%18 seviyelerinde gerçekleşerek pozitif ayrılmıştır.

Paketlenmiş Gıda Borçluluk Rasyoları (2007-17)



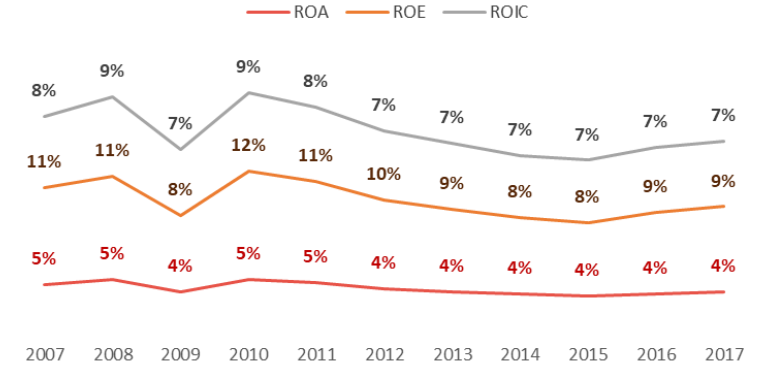
Kaynak: Thomson Reuters, Besfin Analizidir

Paketlenmiş Gıda Net Satışlar/Toplam Varlık & Net Satışlar/Özkaynaklar (2007-17)



Kaynak: Thomson Reuters, Besfin Analizidir

Paketlenmiş Gıda ROA & ROE & ROIC



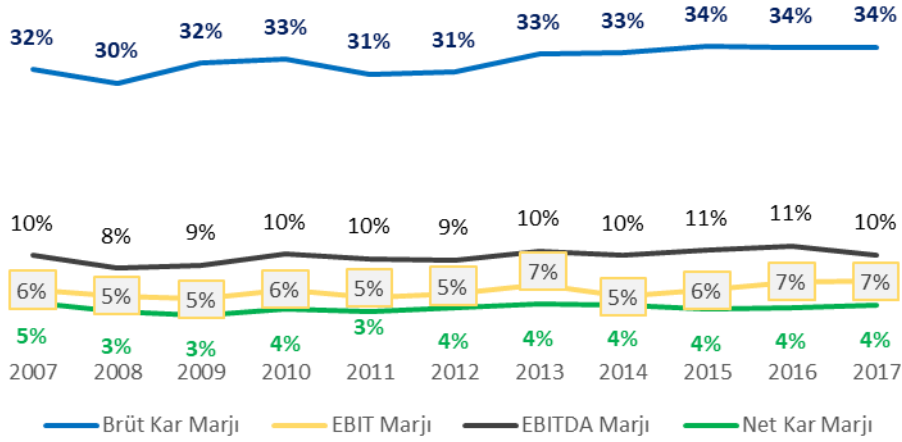
Kaynak: Thomson Reuters, Besfin Analizidir

Değişen tüketici davranışı ve yeme – içme trendleri paketlenmiş gıdaları pozitif etkilemektedir.

Zaman kazandırdığı ve pratik olduğu için paketlenmiş ürünler tercih edilmektedir.

Yiyecek ve İçecek Sektörü – Atıştırmalık

Atıştırmalık Karlılık Marjları



Kaynak: Thomson Reuters, Besfin Analizidir

Global Şekerleme Sektörü 2017 yılında **160 milyar USD** üzerinde gerçekleşmiştir. **2017-2022** yılları arasında **%4'ten fazla bir CAGR** beklenmektedir.

ABD küresel şekerleme sektöründe **%34'lük** pay ile lider konumdadır.

Sektör ortalamaları için Türkiye dahil 21 farklı ülkeye ait toplam 40 şirketin verileri kullanılmıştır.

Kaynak: Marketline, Besfin Analizidir

Gün Süreleri

Atıştırmalık	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Ticari Alacak Gün Süresi	53	44	51	46	38	43	48	50	55	49	41
Stok Gün Süresi	61	80	74	72	69	69	65	62	61	63	63
Ticari Borç Gün Süresi	59	58	48	51	46	53	46	53	47	53	48
Nakit Çevirme Süresi	54	67	77	67	61	60	67	59	69	58	56

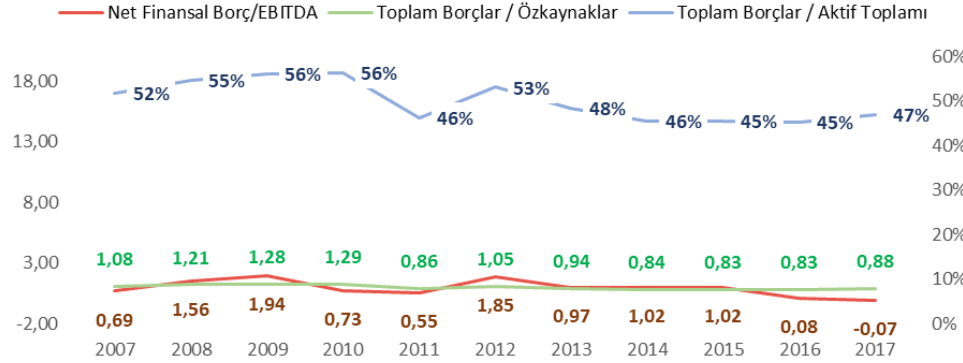
Kaynak: Thomson Reuters, Besfin Analizidir

Yiyecek ve İçecek Sektörü – Atıştırmalık

- Sektörün borçluluk rasyolarına bakıldığında toplam borçlar/aktifler rasyosunun 2012 yılından sonra her sene iyileşme gerçekleştirip %47-%48 bandına gelmiştir.

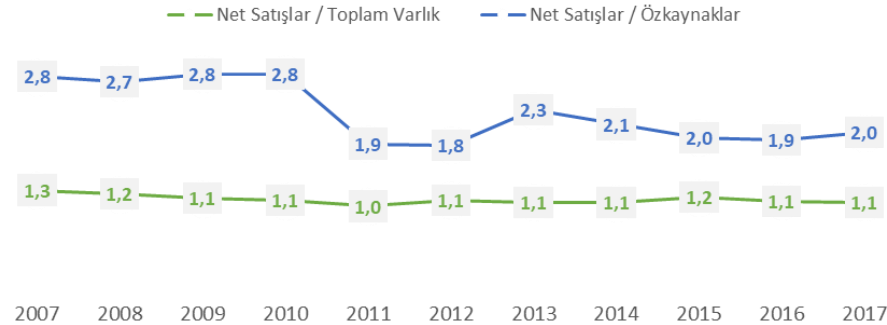
- Net İşletme Sermayesi/Satışlar rasyosu %15-%18 seviyelerinde hareket etmektedir.

Atıştırmalık Borçluluk Rasyoları (2007-17)



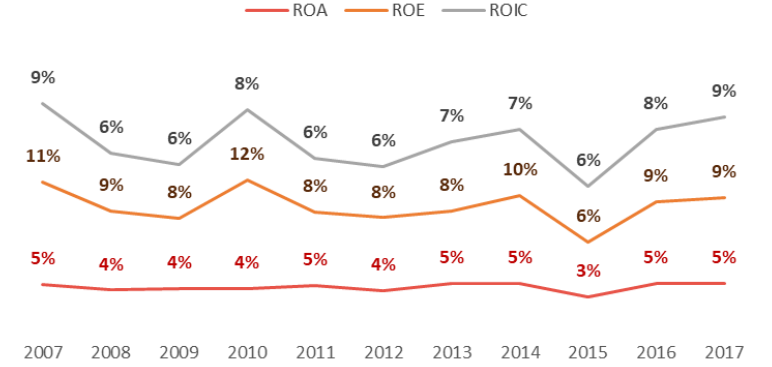
Kaynak: Thomson Reuters, Besfin Analizidir

Atıştırmalık Net Satışlar/Toplam Varlık & Net Satışlar/Özkaynaklar (2007-17)



Kaynak: Thomson Reuters, Besfin Analizidir

Atıştırmalık - ROA & ROE & ROIC



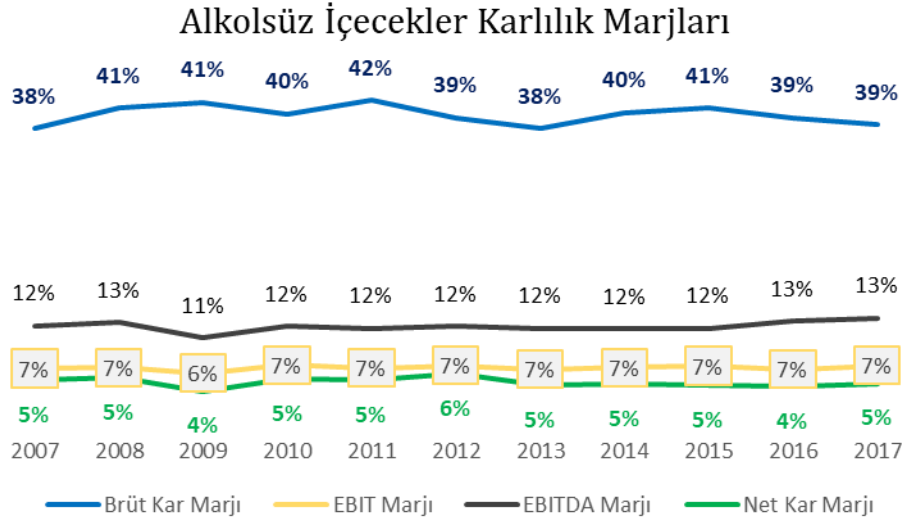
Kaynak: Thomson Reuters, Besfin Analizidir

Türkiye'de Şekerleme Sektörü 2016 yılında 1.7 milyar USD gerçekleşmiştir, 2021 yılında ise bu tutarın 2.5 milyar USD olması beklenmektedir.

Türkiye'de ciro bazında segment olarak bakıldığında; 1. sırada %67,3 pay ile çikolata, 2. sırada %18,7 şekerleme, 3. sırada %14 pay ile sakız ürünleri yer almaktadır.

Kaynak: Marketline, Besfin Analizidir

Yiyecek ve İçecek Sektörü – Alkolsüz İçecekler



Kaynak: Thomson Reuters, Besfin Analizidir

Gün Süreleri

Alkolsüz İçecekler	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Ticari Alacak Gün Süresi	37	36	36	40	38	37	40	41	43	41	41
Stok Gün Süresi	48	51	53	50	53	56	51	57	52	56	51
Ticari Borç Gün Süresi	57	51	50	51	56	61	54	58	58	56	63
Nakit Çevirme Süresi	29	36	39	39	35	31	37	40	37	41	29

Kaynak: Thomson Reuters, Besfin Analizidir

Alkolsüz içeceklerin brüt kar marjı %39-%40 seviyelerinde seyretmektedir.

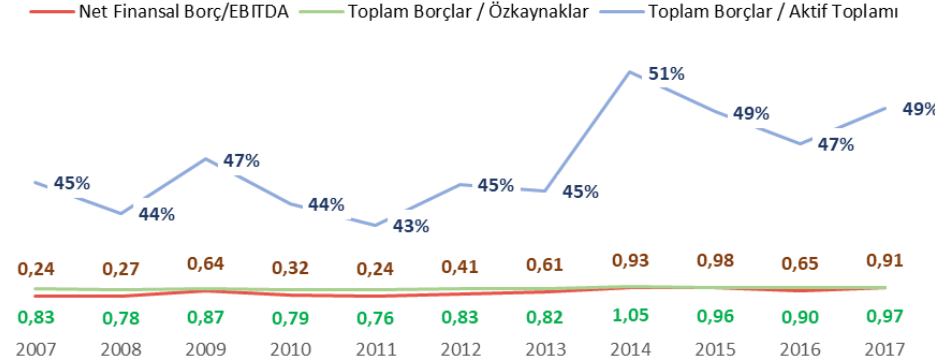
Sektörde ticari borç gün sürelerindeki iyileşme nakit çevirme süresini sistematik olarak düşürerek pozitif etkilemiştir. Böylece işletme sermayesi ihtiyacı azalmıştır.

Sektör ortalamaları için Türkiye dahil 35 farklı ülkeye ait toplam 65 şirketin verileri kullanılmıştır.

Yiyecek ve İçecek Sektörü – Alkolsüz İçecekler

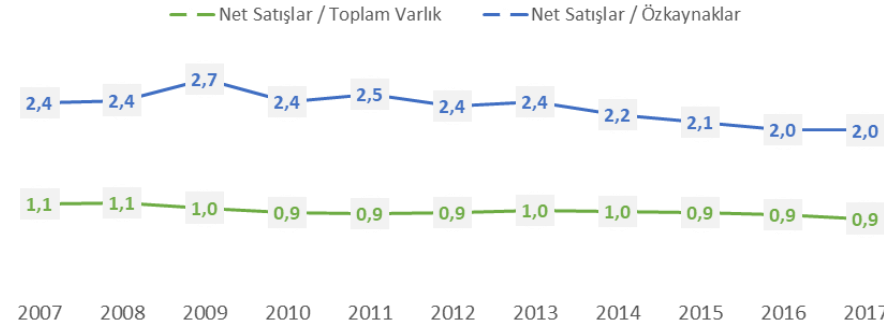
- 2014 yılında Toplam Borçlar/Aktif Toplamı rasyosu %45'ten %51'e yükselmiştir. Son 3 yılda da iyileşme göstererek %49-%47 seviyelerinde hareket etmektedir.
- Sektörün Net İşletme Sermayesi/Satışlar ortalaması %10-%12 bandında seyretmektedir.

Alkolsüz İçecekler Borçluluk Rasyoları (2007-17)



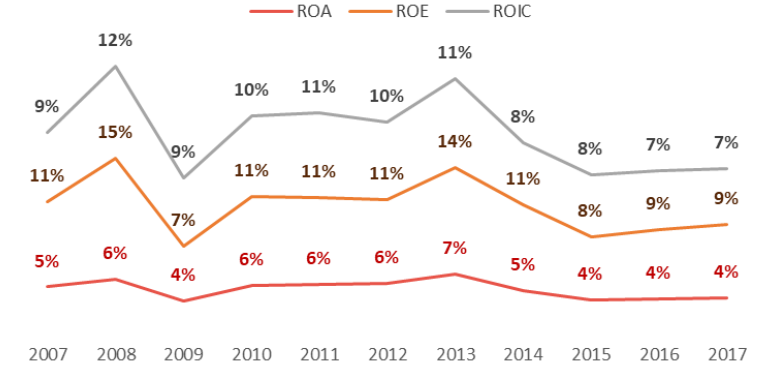
Kaynak: Thomson Reuters, Besfin Analizidir

Alkolsüz İçecekler Net Satışlar/Toplam Varlık & Net Satışlar/Özkaynaklar (2007-17)



Kaynak: Thomson Reuters, Besfin Analizidir

Alkolsüz İçecekler - ROA & ROE & ROIC

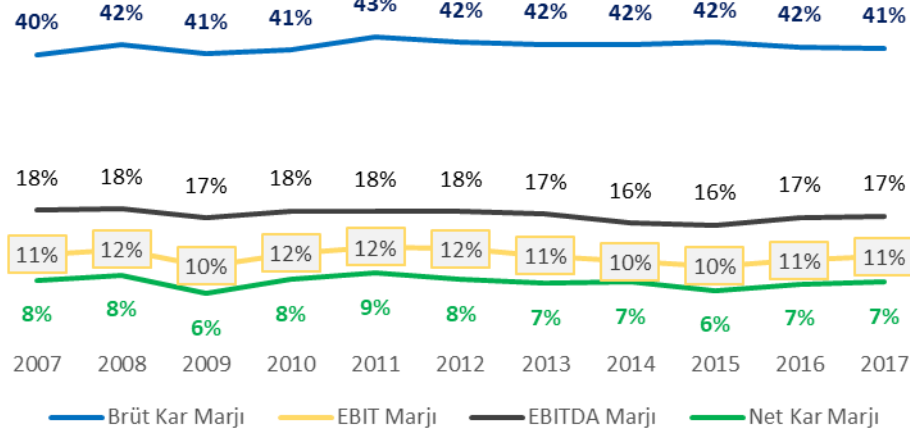


Kaynak: Thomson Reuters, Besfin Analizidir

2014 yılından 2015 yılına geçişte ROE rasyosu %14'ten %11 seviyelerine düşerek diğer iki rasyodan negatif ayrılmıştır.

Yiyecek ve İçecek Sektörü – Alkollü İçecekler

Alkollü İçecekler Karlılık Marjları



Sektörün 2008 kriz etkisinin yansımaları 2009 yılında görmekteyiz. Kriz dönemlerinde yiyecek ve içecek sektörü karlılık rasyoları diğer sektörlerle göre daha az etkilenmektedir.

Alkollü içecek sektörünün stok gün süreleri sektörün özelliği sebebi ile diğer sektörlerle göre daha uzundur.

Sektör ortalamaları için Türkiye dahil 58 farklı ülkeye ait toplam 148 şirketin verileri kullanılmıştır.

Kaynak: Thomson Reuters, Besfin Analizidir

Gün Süreleri

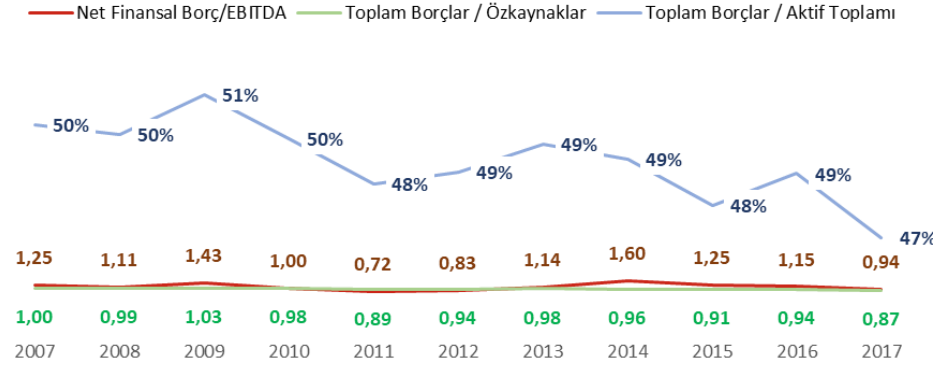
Alkollü İçecekler	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Ticari Alacak Gün Süresi	53	45	45	41	43	43	43	47	46	44	43
Stok Gün Süresi	111	123	126	111	110	119	120	117	117	115	113
Ticari Borç Gün Süresi	58	59	57	56	60	66	63	66	62	59	62
Nakit Çevirme Süresi	105	109	114	96	93	96	100	99	101	100	94

Kaynak: Thomson Reuters, Besfin Analizidir

Yiyecek ve İçecek Sektörü – Alkollü İçecekler

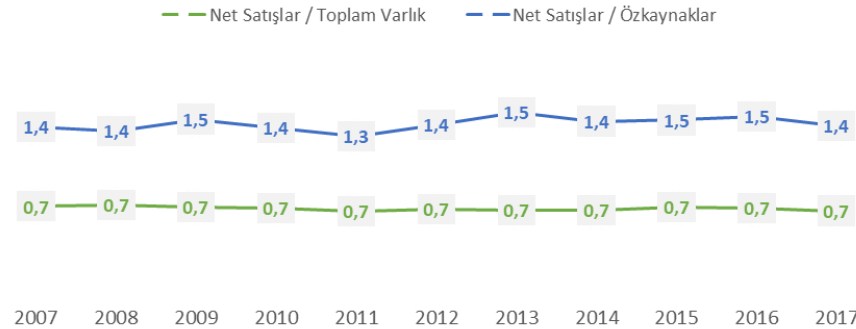
- Sektörün borçluluk oranlarına bakıldığında Toplam Borçlar/Aktif Toplamı rasyosu %47-48 seviyelerinde, sektöre göre ideal oranlardadır.
- Sektörün 2007 ve 2017 yılları arası performansı izlendiğinde ortalamasının Net İşletme Sermayesi/ Satışlar rasyosu %24-%29 bandındadır.

Alkollü İçecekler Borçluluk Rasyoları (2007-17)



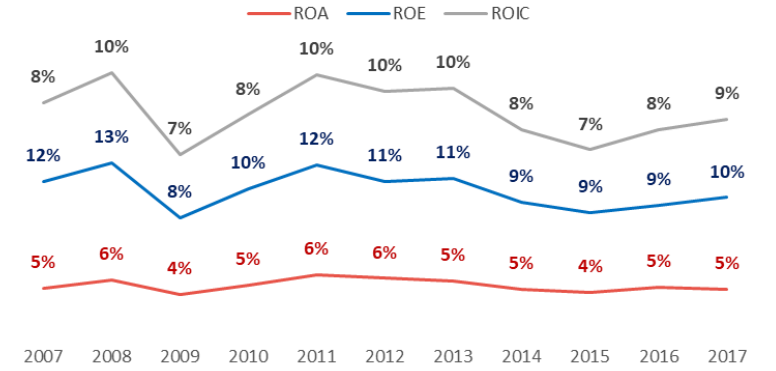
Kaynak: Thomson Reuters, Besfin Analizidir

Alkollü İçecekler Net Satışlar/Toplam Varlık & Net Satışlar/Özkaynaklar (2007-17)



Kaynak: Thomson Reuters, Besfin Analizidir

Alkollü İçecekler - ROA & ROE & ROIC



Kaynak: Thomson Reuters, Besfin Analizidir

Alkollü içeceklerin ROA, ROE ve ROIC rasyoları alkolsüz içeceklere kıyasla daha yüksektir.

Son 3 seneye bakıldığında 3 rasyo arasında en iyi performansı ROIC rasyosu göstermiştir.



Besfin Finansal Hizmetler Danışmanlık ve Tic. A.Ş.

Tel: +90 212 609 83 50

Faks: +90 212 609 83 49

Eclipse Business Maslak

Akasya Sokak C Blok No:13

Sarıyer/İstanbul

www.besfin.com



Elif Pınar Yaktıyol

Kurumsal Finans Analisti
pinar.yaktiyol@besfin.com

Bu çalışma, Besfin tarafından özel olarak hazırlanmıştır. Çalışmanın içeriği Besfin'in bilgisi dışında kopyalanıp yayınlanamaz. Çalışmanın kapsadığı görüşler ve yorumlar genel kabul görmüş teorik yaklaşımlar olup, gerçekleştirmeleri koşullara bağlıdır. İş bu dokümanda yer alan tüm varsayım ve bilgilerin doğruluğu ve dokümanda yer alan senaryoların gelecekte gerçekleştirmeleri ile ilgili Besfin'in ve çalışanlarının herhangi bir yasal sorumluluğu bulunmamaktadır. Çalışmanın içeriğinin Besfin bilgisi dışında direkt kullanımından veya yatırım kararlarından doğacak olan tüm zararlardan Besfin ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

©2018 Besfin Finansal Hizmetler Danışmanlık ve Tic. A.Ş.



Besfin Finansal Hizmetler Danışmanlık ve Tic. A.Ş. Uluslararası Proje Finansman Birliği (IPFA) üyesidir.