



Anadolu Efes

2024/06 Finansal Değerlendirme

AEFES

21.08.2024

Anadolu Efes 2024 yılının ikinci çeyreğinde 64,6 olan beklentilerin %6,3 altında 60,5 milyar TL net satış, 11,16 milyar TL olan beklentilerin %10,7 üstünde 12,3 milyar TL FAVÖK ve 5,4 milyar TL olan beklentilerin %27,3 altında 3,96 milyar TL net kar açıkladı.

Açıklanan finansallarla net satış gelirlerinde 2024 yılının ikinci çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %5,1 azalış, yılın ilk yarısında ise geçen yılın aynı dönemine göre %0,8 düşüş gösterdi. Net kar da ikinci çeyrekte geçen yılın ikinci çeyreğine göre %33,7, ilk yarıda geçen yılın aynı dönemine göre %20,4 azalış kaydetti. Net kar marjı da geçen yılın ikinci çeyreğindeki %9,4 seviyesinden 2024 yılı ikinci çeyreğinde %6,5'a geriledi.

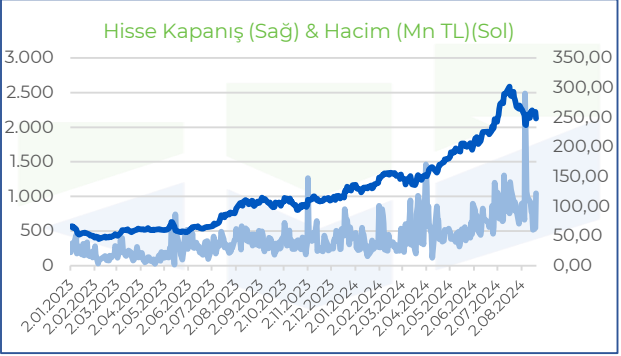
Bira grubunun konsolide satış hacmi Rusya, Türkiye ve Moldova operasyonlarındaki güçlü performansın etkisiyle 2024 yılının ikinci çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %7,1 oranında artarken yılın ilk yarısında ise geçen yılın aynı dönemine göre %9,3 artışla 18,9 milyar ulaştı. Uluslararası bira operasyonları satış hacmi Rusya operasyonunun katkısıyla yılın ilk yarısında yıllık %10,1 artışla 16,0 milyar ulaştı. Rusya bira operasyonlarındaki satış hacmi yılın ikinci çeyreğinde düşük onlu yüzdelere büyüme kaydederken, geçen senenin düşük bazının etkisi de bu büyümede etkili oldu. BDT ülkelerinde ise toplam satış hacmi orta tek haneli yüzdelere düşüş gösterdi. Moldova ikinci çeyrekte orta onlu yüzdelere artış gösterirken, büyüyen pazar hacmi, genişleyen tüketici tabanı ve artan tüketici harcamaları ile desteklendi. Kazakistan satış hacmi sel felaketleri ve düşen alım gücü ile baskılanıp, Gürcistan satış hacmi üretim zorluklarından etkilenirken, Ukrayna'da tüketici talebindeki normalleşme ile toparlanma kaydedildi. Türkiye bira satış hacmi %2,8 artış göstererek şirket beklentilerinin üzerinde artış gösterirken, HORECA kanalında kaydedilen güçlü performans destekledi. Yılın ilk yarısında Türkiye'de bira satış hacmi %5,8 yıllık büyüme kaydederek 2,9 milyar seviyesine ulaştı.

Bira grubu net satış gelirleri 2. çeyrekte %2,8 daralma kaydederken, uluslararası bira operasyonlarının net satış geliri %6,8 azalış Türkiye bira net satış gelirleri ikinci çeyrekte %9,4 artış kaydetti. Bira grubu net karı ise geçen yılın aynı döneminde 4,1 milyar TL seviyesinden %42,3 azalarak yılın ikinci çeyreğinde 2,4 milyar TL oldu. Net karındaki düşüşte temel nedenleri olarak şirket tarafından: Türkiye'deki artan borçlanma maliyetleri sonucu yüksek faiz giderleri ve ikinci çeyrekte Ruble'nin yabancı para birimleri karşısındaki güçlü performansı sonucu Rusya'da bulunan döviz cinsinden nakit para kaynaklı zararlar olarak belirtildi.

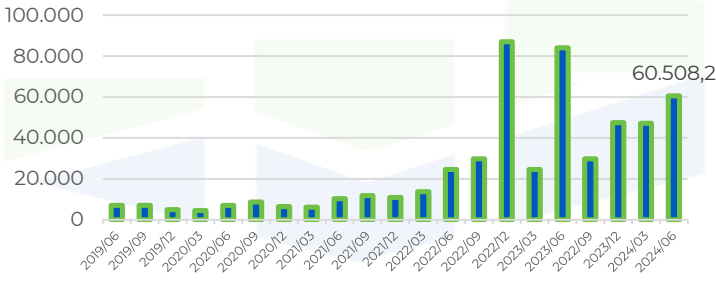
Şirket tarafından 2024 yılı beklentilerinde değişikliklere gidildi. Konsolide satış hacmi beklentisi düşük orta tek haneli oranda artıran düşük tek haneli oranda artışa, bira grubu satış hacmi beklentisi hafif artıran orta tek haneli artışa, uluslararası bira operasyonları hacmi beklentisi hafif artıran orta tek haneli artışa, Türkiye bira operasyonları hacmi ise yataydan hafif artışa revize edildi. Meşrubat grubu satış hacmi beklentisi orta tek haneli büyümeden yatay veya düşük tek haneli büyümeye revize edildi. Konsolide satış gelirlerinin kur çevrim farkının etkisinden arındırılmış olarak düşük otuzlu yüzdelere artması beklentisi korunurken bira grubu net satış gelirleri kur çevrim farkının etkisinden arındırılmış olarak düşük yirmili yüzdelere artması beklentisi düşük-otuzlu yüzdelere olarak değiştirildi. Konsolide FAVÖK marj beklentisinin 100 puan daralması beklentisi ise sabit kaldı.

Açıklanan finansalların hisse üzerinde kısa vadeli baskı yaratmasını bekliyoruz.

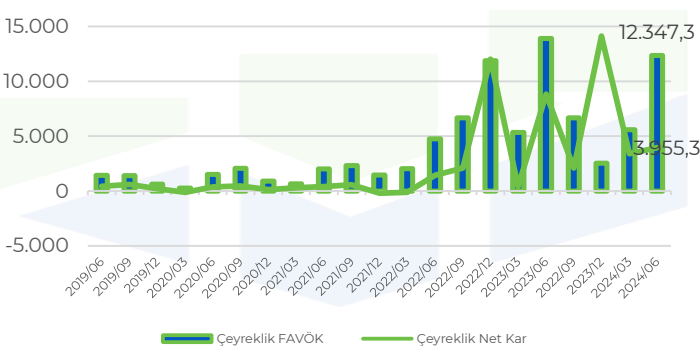
ŞİRKET KARTI	2023/06	2024/06
Hisse Fiyatı	64,93	248,10
FK	1,68	7,26
FD/FAVÖK	1,51	6,56
PD/DD	1,18	1,87
FD/S	0,25	1,06
Net Borç/FAVÖK (%)	0,47	0,85
FAVÖK Marjı %	20,83	20,41
Net Kar Marjı %	9,35	6,54



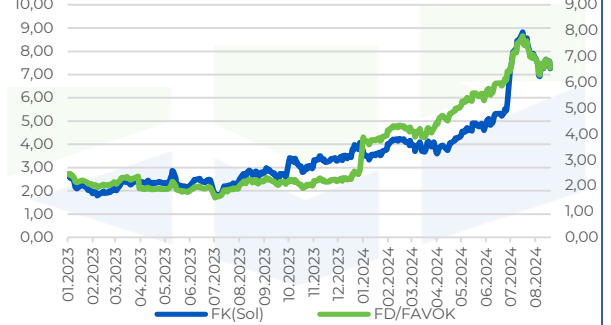
Çeyreklik Net Satışlar (Milyon TL)



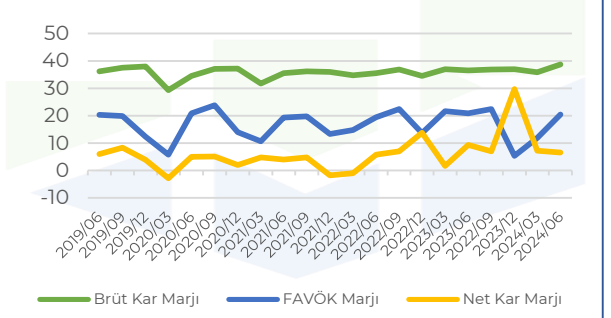
Çeyreklik FAVÖK - Çeyreklik Net Kar (Milyon TL)



Hisse F/K & FD/FAVÖK



Brüt Kar & FAVÖK & Net Kar Marjı



Kaynak: Finnet, Rasyonet
Beklentiler konsensüstür.

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Keçine: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getiri sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiye 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım karar verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.