



Anadolu Efes

2024/09 Finansal Değerlendirme

AEFES

6.11.2024

İçecek

Veriler Çeyreklikdir

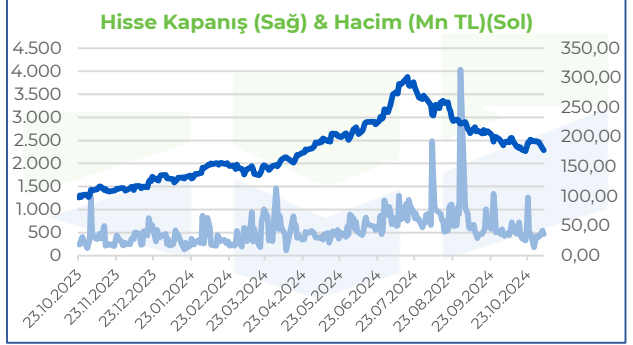
ŞİRKET KARTI	2023/09	2024/09
Hisse Fiyatı	104,51	177,70
FK	1,74	5,34
FD/FAVÖK	1,64	3,64
PD/DD	1,64	1,23
FD/S	0,28	0,58
Net Borç/FAVÖK (%)	0,28	0,60
FAVÖK Marjı %	22,25	20,55
Net Kar Marjı %	22,90	9,00

Anadolu Efes 2024 yılının üçüncü çeyreğinde beklentilerin hafif altında 62,2 milyar TL net satış, beklentilerin hafif altında 12,8 milyar TL FAVÖK, beklentilerin üzerinde 5,6 milyar TL net kar açıkladı. Satış gelirleri 3Ç24'te geçen yılın aynı çeyreğine göre %2,5 artarken yılın ilk dokuz ayında geçen yılın aynı dönemine göre %0,3 arttı. Net Kar ise 3Ç24'te geçen yılın aynı çeyreğine göre %59,7, ilk dokuz ayda geçen yılın aynı dönemine göre %43,2 düşüş kaydetti. 3Ç24'te konsolide satış hacmi geçen yılın aynı çeyreğindeki 37,8 mhl'den %5,1 düşüşle 35,8 mhl'ye geriledi. Rusya operasyonlarındaki yüksek tek haneli büyümeyle desteklenen uluslararası bira hacmindeki artışın etkisiyle, bira grubu satış hacmi bir önceki yıla göre %5,7 arttı. Uluslararası bira operasyonlarında konsolide satış hacmi 3Ç24'te %7,5 artışla 9,0 mhl seviyesinde gerçekleşti. Rusya ile beraber Gürcistan ve Moldova operasyonları da hacimdeki büyümeyi destekledi. Türkiye ve Pakistan operasyonlarında ise hacimde düşüş gözlemlendi. Şirket tarafından yapılan değerlendirmede Türkiye ve Pakistan operasyonlarındaki hacim düşüşünün devam eden yüksek enflasyonist ortam ve tüketici satın alma gücündeki azalma nedeniyle gerçekleştiği ifade edilirken, bu durumun bölgede süregelen anlaşmazlıkların etkisiyle derinleştiği ifade edildi.

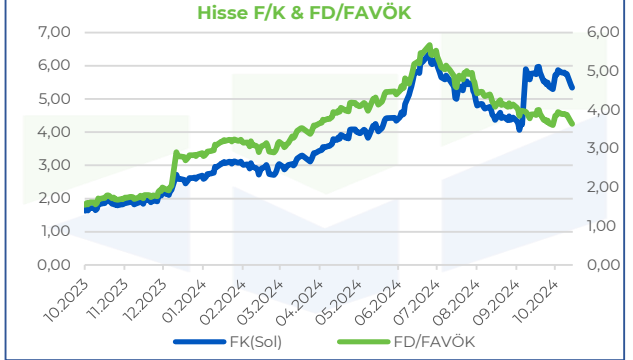
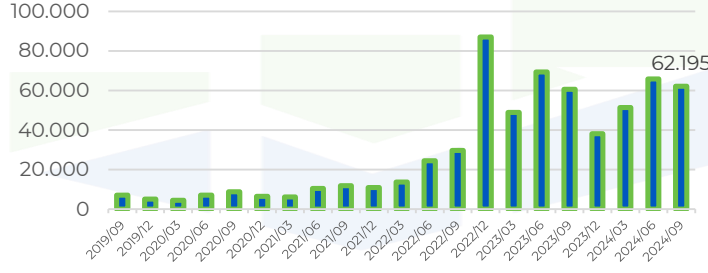
Bira grubu net satış gelirleri 3Ç24'te geçen yılın aynı çeyreğine göre %27,4 artışla 25,1 milyar TL olurken, uluslararası bira operasyonlarının net satış gelirleri %39,6 artışla 17,1 milyar TL oldu. Gelirlerdeki büyümenin ana nedenleri olarak şirket tarafından Rusya bira operasyonlarında kaydedilen hacim büyümesi, yapılan fiyat artışları ve olumlu ürün kırılımı gösterildi. Türkiye bira satış gelirleri %6,4 artışla 7,9 milyar TL olurken, sıkı rekabet sonucu artan iskontolar nedeniyle gelirlerdeki büyümenin baskılandığı ifade edildi.

Şirket tarafından 2024 yılı beklentilerinde revizyona gidildi. Konsolide satış hacminin yatay seyredilmesi beklenirken, önceki beklenti düşük-tek haneli oranda arttı. Konsolide net satış gelirlerinin kur çevrim farkının etkisinden arındırılmış olarak orta-yüksek yirmili yüzdelerde artması beklenirken, önceki beklenti düşük otuzlu yüzdelerde arttı. Konsolide FAVÖK marjının ise 150 baz puan daralması bekleniyor, önceki beklenti ise 100 baz puan daralmaydı.

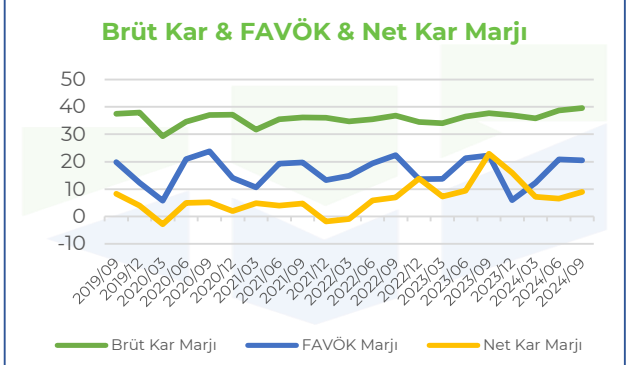
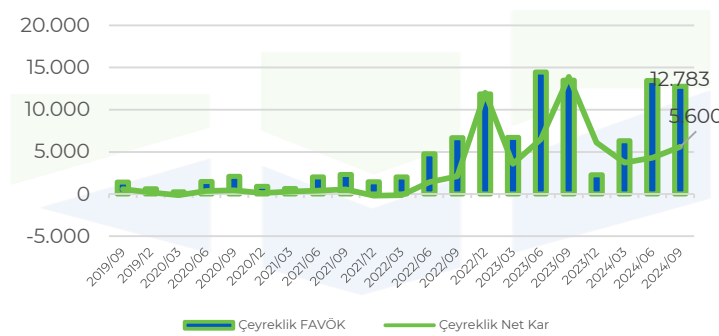
Açıklanan finansalların hisse üzerine nötr etki etmesini bekliyoruz.



Çeyreklik Net Satışlar (Milyon TL)



Çeyreklik FAVÖK - Çeyreklik Net Kar (Milyon TL)



Kaynak: Finnet, Rasyonet
Beklentiler konsensüstür.

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Cekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiksel şekil ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info 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 getirin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunulanın kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım onerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanarak 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 Info 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.