

AEFES

AEFES

AEFES 1.çeyrek bilançosu yayımlandı;

- Satışlara çeyreklik olarak baktığımızda geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %26 daralarak 44.3mırl TL olarak gerçekleştiğini ve konsensus beklentilere paralel sonuçlandığını gördük.
- Kırımlarda bira grubunda %64 düşüş gözükmesinin sebebi Rusya bira operasyonuna geçici yönetim atanması sebebiyle bilançoda yatırım gelirleri kaleminde izlenmesidir. Bira grubu satışlarında %9.6 , meşrubat grubunda ise %3.8 daralma meydana gelmiştir. Konsolide satış hacmine baktığımız zaman %11.9 artış gösterirken katkının tamamı meşrubat grubunun %13.4 artışından kaynaklanmıştır , bira grubunda ise satış hacmi 1Q24'e göre %0.7 daralmıştır. Ürün gruplarında Rusya faaliyetleri ve küresel talepteki daralmadan kaynaklı sınırlı daralma dışında satış hacminin artmasına rağmen karlılığa yansımamasının meşrubatta %24 favok daralması , bira grubunda favok zararı açıklamasının temel sebebinin şirketin faaliyet gösterdiği coğrafyadaki makroekonomik zorluklar , daralan talep ve jeopolitik gelişmelerden kaynaklı izlediği fiyat politikasının satın alınabilir nitelikte ilerlemesi , sınırlı artışlar ve ürün verimliliği ve kalitesini arttırmak odaklı olmuştur. Bu durumu şirket beklentilerine paralel ve tutarlı gerçekleştiği için pozitif değerlendiriyoruz.
- Bunlara ek olarak Rusya operasyonlarındaki haber akışı gereği Rusya faaliyetlerini detaylandıran AEFES'in Rusya performansına baktığımızda 1Q24'e göre satış hacminde %7.7'lik artış ve karlılıkta sınırlı daralma görmekteyiz. Bira operasyonlarındaki daralmanın temel sebebi olarak ağırlıklı iç pazarda geçtiğimiz yıl yüksek baz etkisi , ramazan ayının ilk çeyreğe denk gelmesini ve diğer ülkelerdeki zayıf seyir etkili olmuştur.
- Karlılıkta hem çeyreklik hem de 1Q24'e göre daralma devam etse de Rusya'nın yatırım faaliyetlerinde konsolide edilip beklentiden görece daha iyi performans elde etmesi sonucu net kar beklentinin çok üzerinde 1.7mırl TL olarak gerçekleşti.

Zayıf sonuçları sınırlı negatif değerlendirsek de beklenti üzeri açıklanan net kar kısa vadeli pozitif etki edebileceğini düşünmekteyiz. Önümüzdeki dönemde takip edeceğimiz unsurun fiyatlandırma stratejisi ve Rusya operasyonları olacağını düşünmekteyiz. Şirket 4 FD/FAVOK ve 1.7x Net Borç/FAVOK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

	2022	2023	2024	2025/3	2024/3	DEĞİŞİM
Bira Grubu	61,782,408,000	83,744,810,000	92,180,261,000	7,847,998,000	22,378,636,000	-64.9%
	39.87%	36.28%	39.84%	17.70%	37.20%	
Meşrubat	93,189,575,000	145,880,813,000	137,678,734,000	36,157,080,000	37,604,925,000	-3.9%
	60.13%	63.20%	59.51%	81.53%	62.51%	
Eliminasyon	6,332,000	1,203,491,000	1,495,492,000	340,767,000	176,795,000	
TOPLAM SATIŞ	154,978,315,000	230,829,114,000	231,354,487,000	44,345,845,000	60,160,356,000	-26.3%
Satışların Maliyeti	-101,504,427,000	-145,645,251,000	-140,346,588,000	-30,272,679,000	-38,615,729,000	
BRÜT KAR	53,473,888,000	85,183,863,000	91,007,899,000	14,073,166,000	21,544,627,000	-34.7%
%	34.50%	36.90%	39.34%	31.74%	35.81%	

	2023	2024	2025/3	2024/3	%
FAVÖK	15,406,884,000	14,223,680,000	-485,943,000	1,511,840,000	
Bira Grubu	18.4%	15.4%	-6.2%	6.8%	
Meşrubat	26,171,391,000	25,346,521,000	4,676,110,000	6,164,725,000	-24.1%
	17.9%	18.4%	12.9%	16.4%	
Satış Hacmi(Mırl)	122.90	123.90	24.30	21.40	13.6%

ÇEYREKLİK					
AEFES	2024/3	2025/3		2024/3	2025/3
Satışlar	60,160,356,000	44,345,847,000	Net Borç	29,076,661,000	66,127,556,000
satış büyümesi%		-26.29%			127.4%
Brüt Kar	21,544,627,000	14,073,168,000	Nakit	38,739,941,000	27,667,374,000
%brüt	35.81%	32%			-28.6%
Net Kar	4,337,204,000	1,725,155,000	netborç/öz kaynak	0.40	0.75
%net kar	7.21%	3.89%			
EBIT%	6.72	1.71	Satış	44,345,847,000	43,140,000,000
EBITDA%	12.26	8.07	FAVÖK	3,577,597,000	4,991,000,000
NET KAR%	7.21	3.89	NET KAR	1,725,155,000	114,900,000
					1401%
Genel Yön.Gid.%	8.54%	8.6%			
Paz.Sat.Dağ.Gid.%	20.55%	21.4%			
Arge%	0.00	0.00			

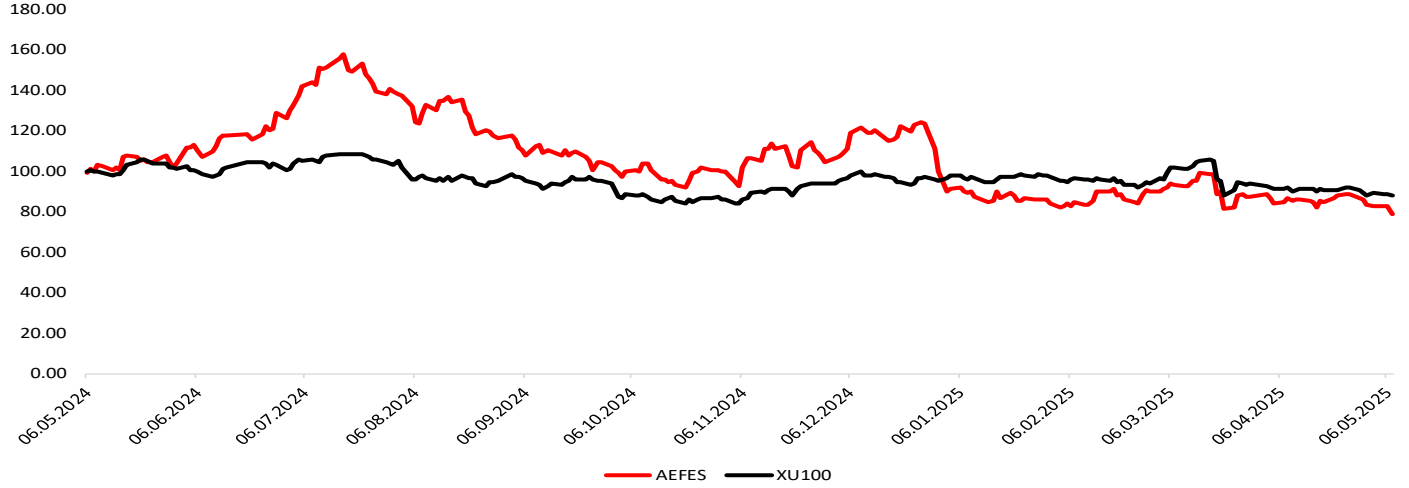
Anadolu Efes Şirket Kartı

Künye

Hisse Adı	Anadolu Efes
Sektör	İçecek
Halka Açıklık Oranı	32.0%
Kuruluş Tarihi	02.02.1966
Yaşı	59
Personel Sayısı	15,075

Fiyat & Getiri

Kapanış Fiyatı	150.40
Günlük Getiri	-5.35
Haftalık Getiri	-5.76
Aylık Getiri	-7.33
Göreceli Getiri	-4.72
Yıllık En Düşük - En Yüksek	149.50-304.75
Yıllık Ortalama Fiyat	203.03



Özet Bilanço

Kalemler	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	99,910	133,503	-25.16
Nakit ve Benzerleri	27,667	59,690	-53.65
Stoklar	23,995	33,249	-27.83
Ticari Alacaklar	31,316	23,977	30.61
Duran Varlıklar	257,887	254,162	1.47
Maddi Duran Varlıklar	75,264	89,419	-15.83
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	115,084	145,311	-20.80
Aktifler	357,797	387,665	-7.70
Kısa Vadeli Yükümlülükler	100,953	118,127	-14.54
Uzun Vadeli Yükümlülükler	74,925	82,687	-9.39
Toplam Borç	175,878	200,814	-12.42
Net Borç	66,128	26,887	145.95
Sermaye	592	592	0.00
Özellikler	88,554	92,498	-4.26

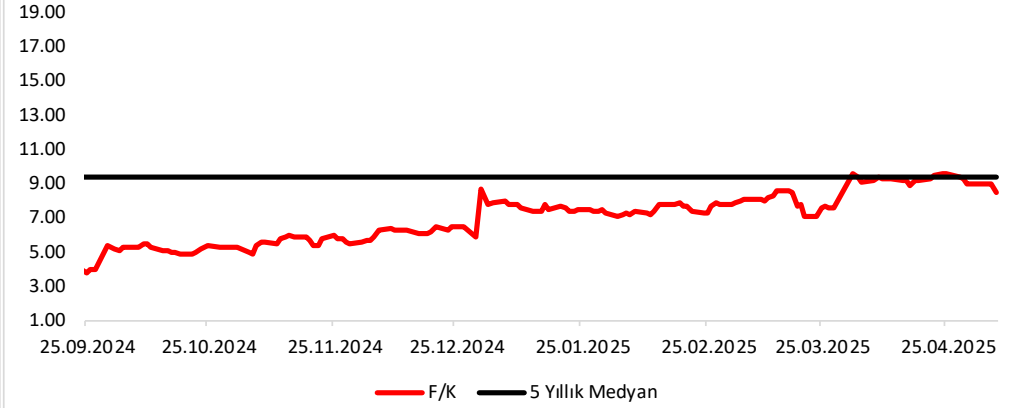
Özet Bilanço

İtemler	2025/03	2024/12	2024/12	Değişim(%)	Değişim(%)
Net Satışlar	44,346	231,354	231,354	-80.83	-80.83
Yurt İçi Satışlar	0	87,440	87,440	a.d	a.d
Yurt Dışı Satışlar	0	143,914	143,914	a.d	a.d
Diğer Satışlar	0	0	0	a.d	a.d
Satışların Maliyeti	30,273	140,347	140,347	-78.43	-78.43
İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d	a.d
İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d	a.d
Brüt Kar	14,073	91,008	91,008	-84.54	-84.54
Faaliyet Giderleri	13,313	64,271	64,271	-79.29	-79.29
Esas Faaliyet Karı	760	26,737	26,737	-97.16	-97.16
Amortisman	2,818	11,454	11,454	-75.40	-75.40
FAVÖK	3,578	38,191	0	-90.63	a.d
Vergi Öncesi Kar	4,501	30,996	30,996	-85.48	-85.48
Ana Ortaklık Net Kar	1,725	13,117	13,117	-86.85	-86.85

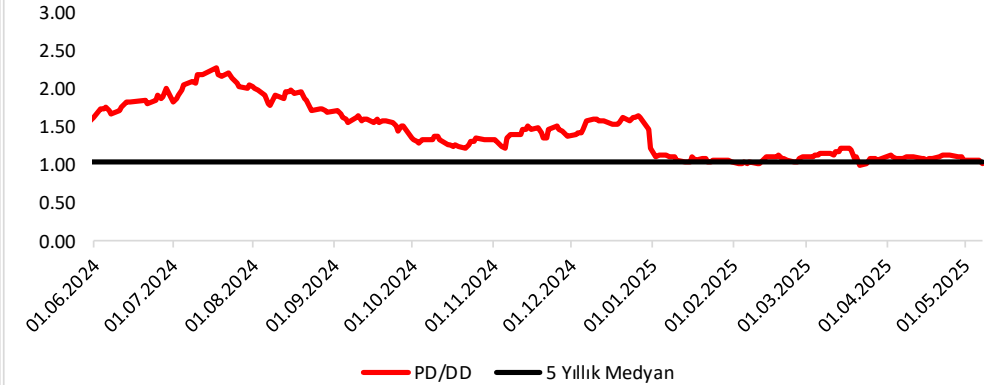
Oran Analizi

Oranlar	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Likidite			
Cari Oran	0.99	1.13	-0.14
Likit Oran	0.73	0.81	-0.09
Değerleme			
F/K	8.48	8.65	-0.17
PD/DD	1.01	1.23	-0.22
FD/FAVOK	4.51	3.67	0.84
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	2.14	14.13	-11.99
Aktif Karlılık	0.52	3.40	-2.88
Brüt Kar Marjı	31.74	39.34	-7.60
Net Kar Marjı	3.89	5.67	-1.78
FAVÖK Marjı	8.07	16.51	-8.44
Büyüme			
Net Kar Büyüme	-60.22	-58.94	-1.28
FAVÖK Büyüme	-51.50	-2.19	-49.31
Özsermaye Büyüme	21.58	-0.76	22.34
Aktif Büyüme	17.59	1.24	16.35
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	4.63	4.85	-0.22
Alacak Devir Hızı	7.03	7.88	-0.85
Ticari Borç Devir Hızı	3.61	2.75	0.87

F/K



PD/DD



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

📠 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş
Hanı No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul