

AEFES

AEFES

AEFES 3.çeyrek bilançosu geldi , genel olarak bakacak olursak ;

- Satışlara baktığımız zaman 2023/9 ile karşılaştığımızda yatay bir seyirle 179.5mlr tı geldiğini görüyoruz.
- Satış kırılımda baktığımız zaman ekonomik durgunluk , yüksek enflasyonist ortama rağmen özellikle bira grubunda satış olarak %10a yakın hacimsel olarak ise %8lik meydana gelen büyümeyle güçlü operasyonel faaliyet göze çarpmaktadır. Bu hacim ve satıştaki büyümeyi ağırlıklı olarak Rusya, Gürcistan ve Moldova oluşturmuştur.
- Şirketin bir diğer ürün gamı olan meşrubat(CCI) grubunda ise %5 satış olarak , hacimsel olarak ise %4.1 daralma meydana gelmiştir. Şirket meşrubat grubundaki daralmayı ise Türkiye ve Pakistan pazarındaki enflasyon etkisi , alım gücündeki azalma ve Ortadoğu daki gerginler sonucu meydana geldiğini belirtmektedir.
- Kar marjlarına baktığımızda yakaladığı ivmesini sürdüren şirketin buna ek olarak kaldıraç oranında da azalma meydana gelmesini pozitif değerlendiriyoruz.

Sonuç olarak baktığımız zaman satış tarafında yatay seyrin korunup negatife gitmemesi , yüksek karlılık oranlarını koruması ve istikrarlı seyri , iç ve dış pazardaki benzer şirketlere göre ucuz çarpanlı devam etmesi (5.3fk 3.6fd/favok 0.6 netborç/favok) ve beklenti üzeri açıklanan net kar rakamını pozitif değerlendirmekteyiz. Buna ek olarak şirketin geçtiğimiz ay içerisinde AB InBev ile yaptığı stratejik Ukrayna pazarının verilip Rusya pazarının devranılması hamlesini de pozitif değerlendiriyoruz.

AEFES	Yıllık		Çeyreklik	
	2024/9	2023/9	2024/9	2023/9
Satışlar	179,536,031,000	179,026,728,000	62,195,191,000	60,682,985,000
satış büyümesi%	0.28%		2.5%	
Brüt Kar	71,072,131,000	67,536,430,000	25,668,749,000	24,359,867,000
%brüt	39.59%	38%	41.3%	40.1%
Net Kar	22,996,872,000	36,338,059,000	9,465,135,000	19,970,004,000
%net kar	12.81%	20.30%	15.2%	32.9%
EBIT%	13.52	14.83	16.0%	18.2%
EBITDA%	18.00	19.24	20%	22%
NET KAR%	7.58	13.39	15%	33%
Genel Yön.Gid.%	7.3%	6.4%	6.6%	5.7%
Paz.Sat.Dağ.Gid.%	18.8%	16.5%	18.1%	15.8%
Arge%	0.00	0.00	0.0%	0.0%
	2024/9	2023/9	Çeyreklik Net Borç Değişimi	
Net Borç	20,728,571,000	13,191,012,000	-1,228,014,000	
	57.1%		Çeyreklik Nakit Değişimi	
Nakit	51,674,137,000	40,641,045,000	2,136,890,000	
			5,926,868,000	

	2022	2023	2024/9	2023/9	DEĞİŞİM
Bira Grubu	61,782,408,000	58,003,457,000	69,861,582,000	63,767,368,000	9.6%
	39.87%	36.28%	38.91%	35.62%	
Meşrubat	93,189,575,000	101,042,378,000	108,723,875,000	114,526,737,000	-5.1%
	60.13%	63.20%	60.56%	63.97%	
Eliminasyon	6,332,000	833,564,000	950,574,000	732,623,000	
TOPLAM SATIŞ	154,978,315,000	159,879,399,000	179,536,031,000	179,026,728,000	0.3%
Satışların Maliyeti	-101,504,427,000	-100,877,033,000	-108,463,900,000	-111,490,298,000	
BRÜT KAR	53,473,888,000	59,002,366,000	71,072,131,000	67,536,430,000	5.2%
%	34.50%	36.90%	39.59%	37.72%	
Yurtiçi Satışlar	48,504,757,000	62,272,319,000			
Yurtdışı Satışlar	106,555,295,000	97,604,889,000			
TOPLAM SATIŞ	155,060,052,000	159,877,208,000	0	0	

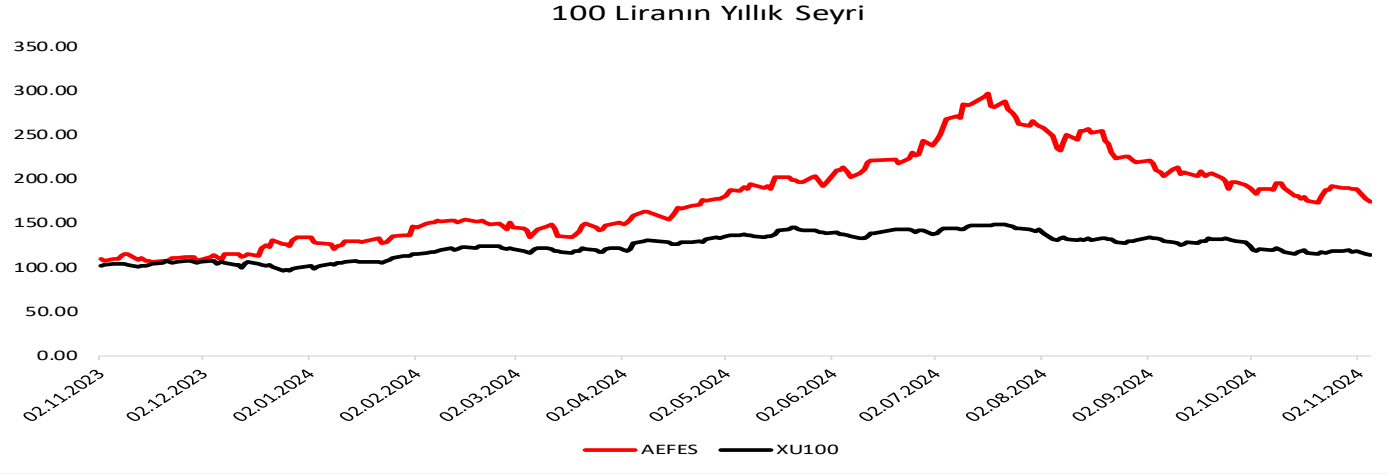
Anadolu Efes Şirket Kartı

Künye

Hisse Adı	Anadolu Efes
Sektör	İçecek
Halka Açıklık Oranı	32.0%
Kuruluş Tarihi	02.02.1966
Yaşı	59
Personel Sayısı	19,362

Fiyat & Getiri

Kapanış	177.70
Günlük Getiri	-1.82
Haftalık Getiri	-7.83
Aylık Getiri	-7.40
Göreceli Getiri	-1.31
Yıllık En Düşük - En Yüksek	107.27-304.75
Yıllık Ortalama Fiyat	181.14



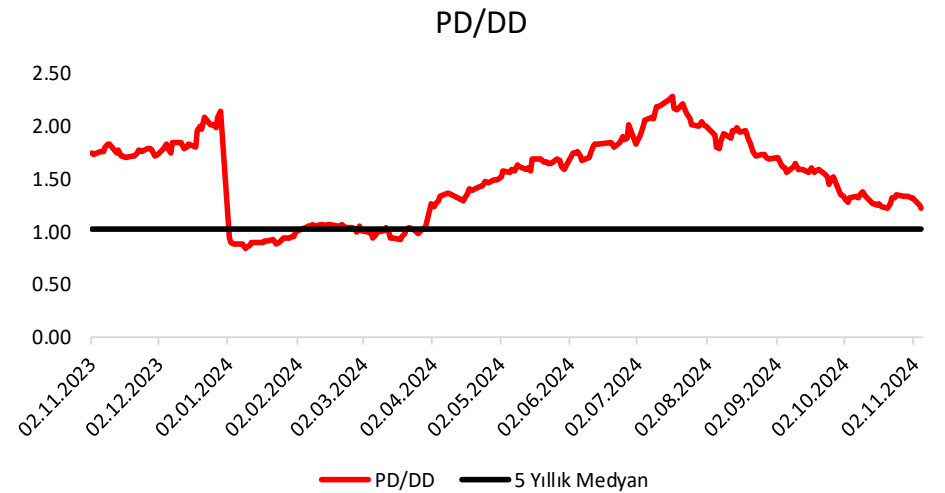
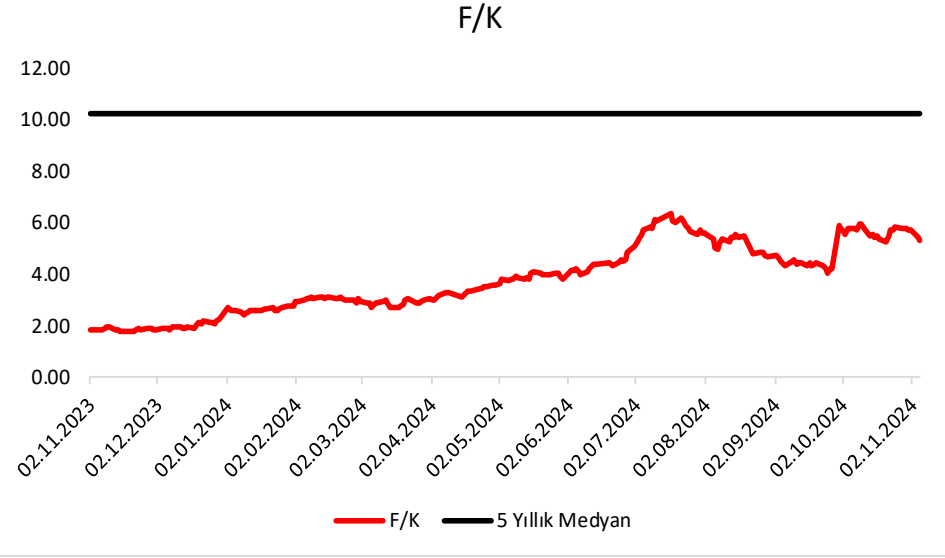
Özet Bilanço

Kalemler	2024/09	2024/06	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	125,241	127,121	-1.48
Nakit ve Benzerleri	51,674	49,537	4.31
Stoklar	28,103	28,692	-2.05
Ticari Alacaklar	31,728	35,671	-11.06
Duran Varlıklar	224,951	214,421	4.91
Maddi Duran Varlıklar	77,508	72,841	6.41
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	130,324	125,580	3.78
Aktifler	350,192	341,542	2.53
Kısa Vadeli Borçlar	105,564	113,884	-7.31
Uzun Vadeli Borçlar	73,051	69,583	4.98
Toplam Borç	178,614	183,467	-2.64
Net Borç	20,729	21,957	-5.59
Sermaye	592	592	0.00
Özkaynaklar	85,862	78,382	9.54

Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2024/09	2024/06	2023/12	Değişim(%)
Net Satışlar	179,536	117,341	217,209	53.00
Yurt İçi Satış	0	0	84,603	a.d
Yurt Dışı Satış	0	0	132,606	a.d
Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Satışların Maliyeti	108,464	71,937	137,052	50.78
İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d
İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d
Brüt Kâr	71,072	45,403	80,158	56.53
Faaliyet Giderleri	46,799	31,443	53,700	48.84
Esas Faaliyet Kârı	24,273	13,961	26,458	73.87
Amortisman	8,044	5,117	7,571	57.20
FAVÖK	32,317	19,078	0	69.40
Vergi Öncesi Kâr	28,431	16,852	56,318	68.71
Ana Ortaklık Net Kâr	13,616	8,016	30,064	69.86

Oran Analizi			
Oranlar	2024/09	2024/06	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	1.19	1.12	0.07
Likit Oran	0.90	0.85	0.05
Değerleme			
F/K	5.34	5.22	0.11
PD/DD	1.23	1.87	-0.64
FD/FAVÖK	3.95	5.16	-1.21
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	21.96	14.34	7.62
Aktif Karlılık	4.99	3.02	1.97
Brüt Kâr Marjı	39.59	38.69	0.89
Net Kâr Marjı	7.58	6.83	0.75
Favök Marjı	18.00	16.26	1.74
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	-43.18	-20.36	-22.82
Favök Büyüme	-6.20	-6.86	0.67
Özsermaye Büyüme	125.10	134.51	-9.41
Aktif Büyüme	79.07	81.04	-1.97
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	4.61	4.90	-0.30
Alacak Devir Hızı	7.61	8.37	-0.75
Ticari Borç Devir Hızı	3.19	3.20	-0.01




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.

İLETİŞİM BİLGİLERİ

 iletisim@marbasmenkul.com.tr

 www.marbas.com.tr

 +90 (212) 286 30 00

 +90 (212) 286 30 50

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

Göksel TEKİNER

YATIRIM DANIŞMANLIĞI BİRİMİ DİREKTÖRÜ

0212 286 30 00 | 331

gtekiner@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr

Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 |

eyildiz@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr