

AEFES

AEFES

AEFES 4.çeyrek bilançosu yayımlandı;

- Satışlara çeyreklik olarak baktığımızda %39 daralmayla 40.5mlr TL olarak gerçekleşmiştir ve konsensus beklentisi olan 46.6mlr TL'nin altında gerçekleştiğini gördük. Yıllık olarak baktığımızda ise geçtiğimiz yıla paralel bir rakamla 231.3mlr TL oldu.
- Bira grubu satışlarda çeyreklik %12.3 büyüme görürken yıllık baktığımızda büyüme %10 olarak gerçekleşmiştir ve toplam satışlar içerisindeki payı 3.12pt artışla %39.4 olmuştur. Meşrubat grubunda ise son çeyreğin kötü gittiğini ve %8.4 daraldığını yıllıkta ise toplam daralmanın %5.6 olarak gerçekleştiğini gördük. Karlılıkta ise bunun tam tersi olarak bira grubundaki favök marjında 3pt daralmayla %15.4 olarak gerçekleşirken meşrubat tarafındaki favök marjı 0.5pt artışla %18.4 olarak gerçekleşmiştir.
- Satış hacminde bira grubunda satışlara paralel bir büyümeyle %8.4 reel artış gözlemlenirken meşrubat(ccı) tarafında ise %2.2 hacimsel daralma meydana geldi.
- Karlılığa baktığımız zaman yılı geçtiğimiz yıla göre kısmi pozitif sürdürse de son çeyrek operasyonlarında satış tarafında gerileme yaşandığını görmekteyiz. Şirket 2024 yılında bira grubunda güçlü operasyonlar sürdürse de karlılığı baskılayan tarafın meşrubat tarafı olduğunu görmekteyiz. , bu zayıf seyrin sebebi olarak tüketici davranışlarındaki değişim , iç pazardaki enflasyonist baskı ve jeopolitik gelişmeler olduğunu görmekteyiz.
- Bira grubunda güçlü seyre rağmen ki bu katkıda Rusya'nın olumlu etkisinin yüksek olduğunu görmekteyiz fakat son çeyrekte Rusya operasyonlarında devletin Kayyum ataması sonucu oluşan bilinmezlik devam etmektedir.
- Şirket 2025 yılında bira grubunda Rusya gelişmelerinden kaynaklı beklenti paylaşmayacak olsa da genele bakınca yatay büyüme favök tarafında da kısmi büyüme beklemesini hafif pozitif değerlendiriyoruz.

Beklenti altında satış rakamı ve karlılık açıklayan şirketin son çeyrek bilançosunu negatif değerlendiriyoruz. Şirket 4Ç24'de 3.8mlr TL FAVÖK , 1.3mlr TL Net Zarar açıklamıştır. 3.3x FD/FAVOK 0.6 Net Borç/Favök rasyolarıyla fiyatlanan şirketin iskontolu olduğunu görüyoruz fakat son gelişmelerden kaynaklı temkinli duruşumuzu sürdürmekteyiz.

	2022	2023	2024	%
Bira Grubu	61,782,408,000	83,744,810,000	92,180,261,000	10.1%
	39.87%	36.28%	39.84%	
Meşrubat	93,189,575,000	145,880,813,000	137,678,734,000	-5.6%
	60.13%	63.20%	59.51%	
Eliminasyon	6,332,000	1,203,491,000	1,495,492,000	24.3%
TOPLAM SATIŞ	154,978,315,000	230,829,114,000	231,354,487,000	0.2%
Satışların Maliyeti	-101,504,427,000	-145,645,251,000	-140,346,588,000	
BRÜT KAR	53,473,888,000	85,183,863,000	91,007,899,000	6.8%
%	34.50%	36.90%	39.34%	
Yurtiçi Satışlar	48,504,757,000	89,908,151,000	87,440,110,000	-2.7%
Yurtdışı Satışlar	106,555,295,000	140,920,963,000	143,913,377,000	2.1%
TOPLAM SATIŞ	155,060,052,000	230,829,114,000	231,353,487,000	0.2%

	2023	2024	
FAVÖK			
Bira Grubu	15,406,884,000	14,223,680,000	-7.7%
	18.4%	15.4%	
Meşrubat	26,171,391,000	25,346,521,000	-3.2%
	17.9%	18.4%	
Satış Hacmi (Mhl)	122.90	123.90	0.8%

AEFES	Yıllık		Çeyreklik	
	2024/12	2023/12	2024/12	2023/12
Satışlar	231,354,487,000	230,829,114,000	40,561,563,000	40,577,427,000
satış büyümesi%	0.23%		0.0%	
Brüt Kar	91,007,899,000	85,183,863,000	15,479,552,000	13,412,905,000
%brüt	39.34%	37%	38.2%	33.1%
Net Kar	23,344,801,000	48,427,296,000	-1,353,152,000	6,484,339,000
%net kar	10.09%	20.98%	-3.3%	16.0%
EBIT%	11.56	12.18	4.6%	6.1%
EBITDA%	16.51	16.92	13%	14%
NET KAR%	5.67	13.84	1%	30%
Genel Yön.Gid.%	8.20%	7.1%	14.5%	12.3%
Paz.Sat.Dağ.Gid.%	19.58%	17.6%	28.6%	27.3%
Arge%	0.00	0.00	0.0%	0.0%
Net Borç	24,428,430,000	26,834,180,000	Çeyreklik Net Borç Değişimi	
	-9.0%		3,699,859,000	
Nakit	54,232,855,000	59,587,969,000	Çeyreklik Nakit Değişimi	
			2,558,718,000	
netborç/öz kaynak	0.29	0.29	-16,388,206,000	
	2024/12	2023/12	beklenti 2024/12	
Satış	40,561,563,000	46,610,000,000	-13%	
FAVÖK	3,847,550,120	7,010,000,000	-45%	
NET KAR	-1,353,152,000	2,380,000,000	AD	

Anadolu Efes Şirket Kartı

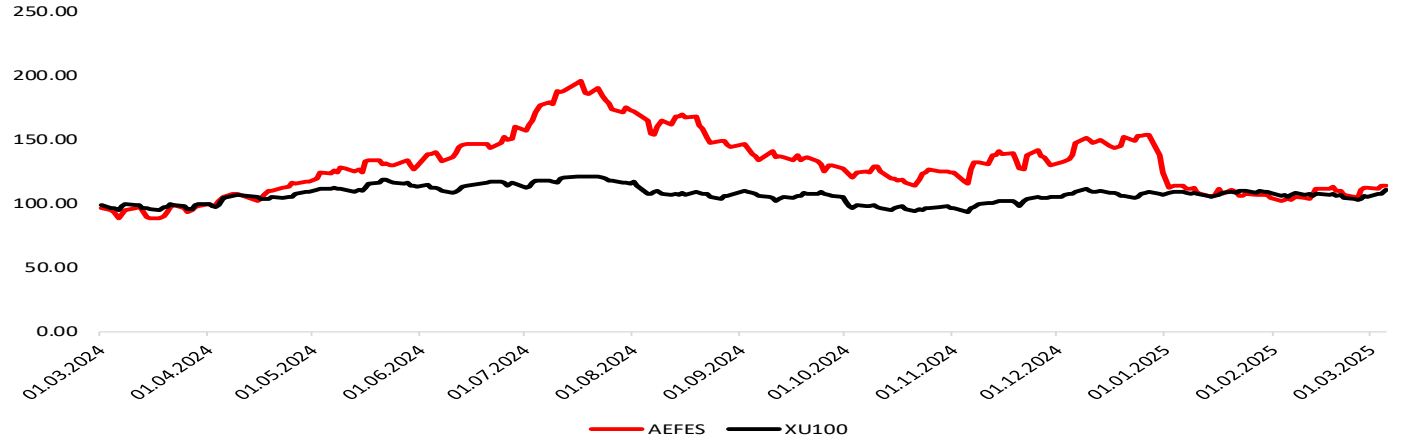
Künye

Hisse Adı	Anadolu Efes
Sektör	İçecek
Halka Açıklık Oranı	32.0%
Kuruluş Tarihi	02.02.1966
Yaşı	59
Personel Sayısı	19,593

Fiyat & Getiri

Kapanış	176.20
Günlük Getiri	0.51
Haftalık Getiri	3.34
Aylık Getiri	9.71
Göreceli Getiri	-2.36
Yıllık En Düşük - En Yüksek	134.96-304.75
Yıllık Ortalama Fiyat	201.71

100 Liranın Yıllık Seyri



Özet Bilanço

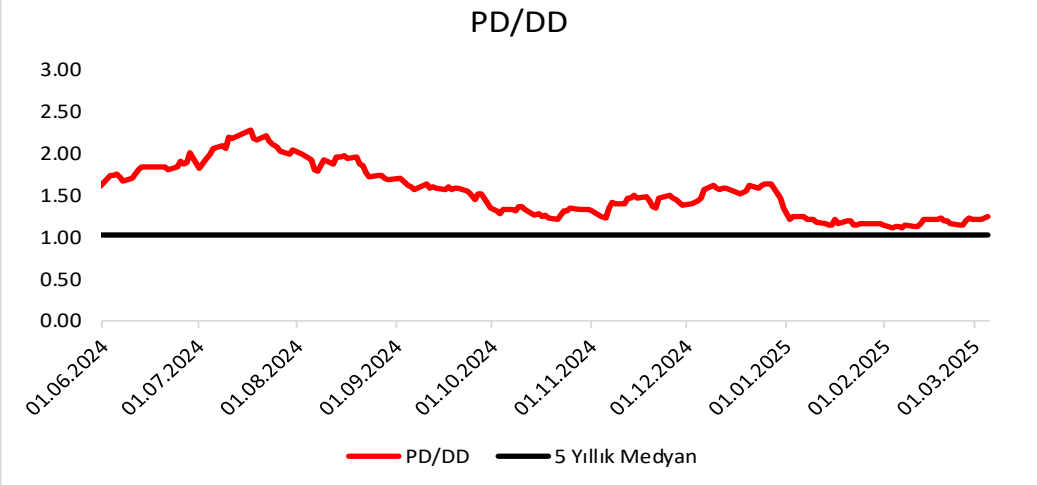
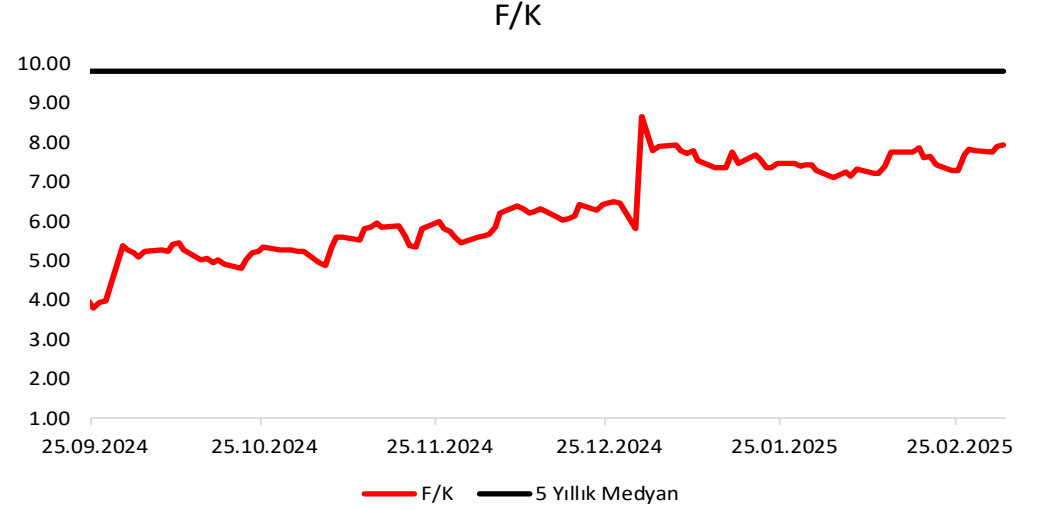
Kalemler	2024/12	2024/09	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	121,297	125,241	-3.15
Nakit ve Benzerleri	54,233	51,674	4.95
Stoklar	30,209	28,103	7.49
Ticari Alacaklar	21,785	31,728	-31.34
Duran Varlıklar	230,924	224,951	2.66
Maddi Duran Varlıklar	81,243	77,508	4.82
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	132,026	130,324	1.31
Aktifler	352,221	350,192	0.58
Kısa Vadeli Borçlar	107,327	105,564	1.67
Uzun Vadeli Borçlar	75,127	73,051	2.84
Toplam Borç	182,454	178,614	2.15
Net Borç	24,428	20,729	17.85
Sermaye	592	592	0.00
Özkaynaklar	84,041	85,862	-2.12

Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2024/12	2024/09	2023/12	Değişim(%)
Net Satışlar	231,354	179,536	230,829	28.86
Yurt İçi Satış	87,440	0	89,908	a.d
Yurt Dışı Satış	143,914	0	140,921	a.d
Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Satışların Maliyeti	140,347	108,464	145,645	29.39
İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d
İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d
Brüt Kâr	91,008	71,072	85,184	28.05
Faaliyet Giderleri	64,271	46,799	57,067	37.33
Esas Faaliyet Kârı	26,737	24,273	28,117	10.15
Amortisman	11,454	8,044	10,931	42.39
FAVÖK	38,191	32,317	0	18.18
Vergi Öncesi Kâr	30,996	28,431	59,849	9.02
Ana Ortaklık Net Kâ	13,117	13,616	31,950	-3.67

Oran Analizi

Oranlar	2024/12	2024/09	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	1.13	1.19	-0.06
Likit Oran	0.81	0.90	-0.09
Değerleme			
F/K	7.95	5.38	2.57
PD/DD	1.24	1.35	-0.11
FD/FAVÖK	3.37	3.71	-0.34
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	14.80	21.96	-7.16
Aktif Karlılık	3.57	4.99	-1.42
Brüt Kâr Marjı	39.34	39.59	-0.25
Net Kâr Marjı	5.67	7.58	-1.91
Favök Marjı	16.51	18.00	-1.49
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	-58.94	-43.18	-15.77
Favök Büyüme	-2.19	-6.20	4.00
Özsermaye Büyüme	-9.83	125.10	-134.93
Aktif Büyüme	-8.02	79.07	-87.09
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	4.98	4.82	0.16
Alacak Devir Hızı	8.03	8.00	0.03
Ticari Borç Devir Hızı	2.89	3.40	-0.51



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

Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 | 331

eyildiz@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr

Mustafa Kemal ESKİ

ARAŞTIRMA UZMAN YARDIMCISI

0212 286 30 00 | 331

meski@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr