

3Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %2,49 artışla 62.195 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %5,31 azalışla 12.783 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 169 baz puan azalışla %20,6 olmuştur.

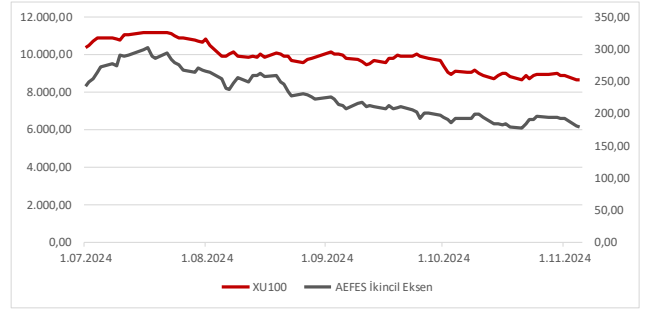
Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %59,70 azalışla 5.600 milyon TL olmuştur

Sonuç: Şirket, 3Ç24'te 62.195 mn TL satış geliri (kons: 67.227 mn TL) 12.783 mn TL FAVÖK (kons: 13.457 mn TL) ve 5.600 mn TL net kar (kons: 4.476 mn TL) açıklamıştır. Şirketin toplam satış hacmi yıllık %5,1 azalışla 35,8 mhl olmuştur (CCİ: -%9,2). Birim satışlar %5,7 büyüme sergilerken (3Ç24: %7,1), toplam bira operasyonları gelirleri yıllık %27,4 yükselme (CCİ: -%6,9) (dün açıklanan alkolsüz içecekler tarafındaki büyümeden daha iyi olarak) ile 25,0 milyar TL olmuştur. Türkiye satış hacimleri %1,5 azalırken, uluslararası hacimler Rusya'nın da etkisiyle %7,5 artış kaydetmiştir. Önceki çeyreklerle karşılaştırıldığında hacimler, özellikle düşük satın alma gücünden de etkilenen Türkiye'de geçen yılın aynı çeyreğindeki yüksek baz kaynaklı azalmıştır. Türkiye bira satış gelirleri fiyatlandırma sayesinde %6,4 oranında güçlü bir büyüme kaydederken, uluslararası bira gelirleri ise Rusya'daki fiyat ayarlamaları ve hacim artışının etkisiyle %39,6 (2023'teki yıllık %14,7 büyümenin ardından) yükselmiştir. 3Ç24'te FAVÖK zayıf alkolsüz içecekler segmenti kaynaklı yıllık %5,3 azalış göstermiş, FAVÖK marjı ise yıllık 169bp'lık azalışla %20,6 olmuştur. Türkiye bira operasyonları, yüksek sezonda artan pazarlama giderleri nedeniyle artan operasyonel harcamalarının yanı sıra zayıf brüt karlılık nedeniyle marj daralması kaydetmiştir. Düşüşte önceki yılın yüksek baz etkisi de etkili olmuştur. Öte yandan uluslararası bira operasyonlarında Rusya sayesinde gelişme kaydedilmiştir. Net kar daha yüksek finansal gelirlere rağmen düşük parasal kazançlar sonrası azalış göstermiştir. 3Ç24'te serbest nakit akışı yıllık %46,2 azalarak 5.373,9 milyon TL olmuştur. Düşüşün nedeni artan faiz ödemelerinin yanı sıra yeni üretim kapasitelerinin eklenmesinden kaynaklanan alkolsüz içeceklerdeki yüksek yatırım harcamalarıdır. 9A24'teki güçlü nakit üretimi sonucunda bira grubu 4.277,3 milyon TL net nakit pozisyonu elde etmiştir. Türkiye iş kolu her iki segmentte de son iki yılda yaşanan güçlü döngünün ardından normalleşme gösteriyor gibi görünmektedir. Bira grubundaki daha güçlü görünüm ise genel olarak alkolsüz içecekler kolundaki zayıflığı telafi etmiştir. Şirketin revize 2024 yılı beklentileri; konsolide satış hacminin yatay seyretmesi (önceki: düşüktük haneli oranda artış), meşrubat grubu satış hacminin düşük-orta-tek haneli (önceki: yatay/düşük tek haneli) büyüme, konsolide bira satış hacminin yüksek-tek haneli (önceki: düşük-tek haneli) büyümesi, konsolide net satış gelirlerinin kur çevrim farkının etkisinden arındırılmış olarak orta-yüksek yirmili yüzdelerde artması (önceki: düşük otuzlu yüzdelerde artış), FAVÖK marjının 150bp daralması (önceki: 100bp) şeklindedir. Sonuçlar, bira segmentinin meşrubat segmentinden daha iyi performans gösterdiğini açıkça göstermektedir. Hisse BIST-100 Endeksi'nin yılbaşından bu yana %19 ve son 3 ayda endeksin %14 altında performans sergilemiştir. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 2,9x FD/FAVÖK ve 3,1x F/K oranı ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz

3Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	İÇECEK
Fiyat	177,70
Hedef Fiyat	376
Potansiyel Getiri	112%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	107,27 - 304,75
Piyasa Değeri (Milyon TL)	105.217
Firma Değeri (Milyon TL)	125.946
Fürlü Dolayım PD (Milyon TL)	34.565
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	592,11
Dolaşımdaki Paylar (%)	32,85
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	56%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	54%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	2.391	2.391	3.551	3.132
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	446,53	524,97	762,49	573,95
Fiyat Aralığı	174,7 - 194,5	174,7 - 203,2	174,7 - 265,25	107,27 - 304,75
Hisse Performans(%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-7,83	-7,40	-29,97	61,92
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-3,66	-5,39	-12,89	11,84
Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)				
AG ANADOLU GRUBU HOLDİNG ANONİM ŞİRKE	43,05			
DiğER	32,95			
AB INBEV HARMONY LİMİTED	24,00			



TL mn	2023/09	2024/09	Δ	3Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	179.027	179.536	%0,3	60.683	51.436	65.905	62.195	%2,5	-%5,6
Brüt Kâr	67.536	71.072	%5,2	24.360	18.420	26.983	25.669	%5,4	-%4,9
Faaliyet Kârı	26.556	24.273	-%8,6	11.331	3.455	10.506	10.313	-%9,0	-%1,8
FAVÖK	34.452	32.317	-%6,2	13.499	6.307	13.228	12.783	-%5,3	-%3,4
Net Parasal Pozisyon	27.529	12.237	-%55,5	17.679	4.794	3.696	3.747	-%78,8	%1,4
Net Kâr	23.963	13.616	-%43,2	13.897	3.708	4.308	5.600	-%59,7	%30,0
Brüt Kâr Marjı	%37,7	%39,6	186bp	%40,1	%35,8	%40,9	%41,3	113bp	33bp
Faaliyet Marjı	%14,8	%13,5	-131bp	%18,7	%6,7	%15,9	%16,6	-209bp	64bp
FAVÖK Marjı	%19,2	%18,0	-124bp	%22,2	%12,3	%20,1	%20,6	-169bp	48bp
Net Kâr Marjı	%13,4	%7,6	-580bp	%22,9	%7,2	%6,5	%9,0	-1.390bp	247bp
Net Borç	13.191	20.729	%57,1	13.191	29.077	21.957	20.729	%57,1	-%5,6
Net Döviz Pozisyonu	-32.605	-17.006	-%47,8	-32.605	-19.988	-19.287	-17.006	-%47,8	-%11,8
Net Borç/FAVÖK	0,3	0,6	%121,4	0,3	0,8	0,6	0,6	%121,4	-%3,6

Enflasyona Göre Düzeltmiş (30.09.2024)

ANADOLU EFES BİRACILIK

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Eczacı Sk. Safer Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	Adana Çınarlı Mah. 61024 Sk. Sunar Nuri Çormu İş Merkezi Sitesi A Blok No:18 D:124 - (0322) 355 31 45
Aydın Güzelhisar Mahallesi Albay Şefik Caddesi No:4 Ronisans Plaza İç Kapı No:17 Efeler/AYDIN (0256) 218 22 95	Ankara Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
Beylikdüzü Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43	Bursa Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37
Denizli Sırapapılar Mahallesi 1585 Sokak Kaygün İş Merkezi No:3 İç Kapı No:13 Merkezefendi - (0258) 295 08 99	Erenköy Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45
Eskişehir Akarbaşı Mah. Atatürk Bul. Yağmur Apt. No : 87A Odunpazarı – (0222) 211 20 45	İzmir Çınarlı Mah. Ozan Abay Cad. Egeperla No: 10 / 201 Konak / İzmir - (0232) 270 44 67
İzmit Karabaş Mah. Ankara Karayolu Cad. No: 65/3 Kocaeli - (0262) 999 68 97	Kapalıca Molla Fenari Mah. Kürkçüler Çarşısı Sk. No:25 İç Kapı No:1 Fatih / İstanbul - (0212) 513 40 01
Levent Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00	Malatya Sancaktar Mah. Aslantepe Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00
Mersin Güvenevler Mah. 1928 Sk. İkinci Global İş Merkezi No:5 İç Kapı No:6 Yenişehir/MERSİN - (0324) 241 33 15	Niğde Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34
Suadiye Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43	

**YASAL UYARI**

Bu rapor, bir veya daha fazla sermaye piyasası aracı veya bunları ihraç eden ortaklıklar ve kuruluşlar ile piyasa eğilimleri hakkında, belirli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olmamak kaydıyla, Marbaş Menkul Değerler A.Ş. müşterilerine ve/veya dağıtım kanallarına yönelik olarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin anlaşılabilir olduğu dışarıdan hizmet sağlayıcı kuruluş tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiyeye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.