

24 Mayıs 2024, 09:00

AEFES (EÜ) 1Ç24 Finansal Sonuçlar – Nötr

Karlılıkta baskı hissedildi

- Konsolide net kar, 1Ç23'teki 3.025mn TL seviyesinden 1Ç24'te 3.140mn TL seviyesine yükselmiştir. Dönem içerisinde artan faiz giderleri sonucunda artış gösteren finansal giderlerin karlılık üzerindeki negatif etkisi, net kur farkı gelirleri sayesinde telafi edilmiştir. Ayrıca TMS 29'un uygulanması sonucu artan ertelenmiş vergi gelirleri ve parasal kazanç kalemi karlılığı desteklemiştir.
- Aynı ana nedenlerden ötürü Bira operasyonları net karı, %14.3 artış kaydederek geçen yılki 1,440mn TL seviyesine karşın 1,647mn TL olarak gerçekleşmiştir
- 1Ç24'te, hacim büyümesine eşlik eden (yıllık bazda %0.9 artış) fiyat düzenlemeleri sonucunda konsolide net satış gelirleri %5.1 oranında artış ile 43,562mn TL'ye ulaşmıştır.
- Bira operasyonları, özellikle Türkiye ve Rusya'daki güçlü performans sayesinde %12.4 oranında güçlü bir büyüme göstermiştir.
- Konsolide FVAÖK (BMKÖ) 1Ç24'te maliyet artışlarının fiyat güncellemeleriyle dengelenmesi sonucunda brüt karlılıkta kaydedilen %10.7 seviyesinde güçlü artışa rağmen 5,513mn TL seviyesine gerilemiştir. FVAÖK (BMKÖ) marjı da %12.7 seviyesinde gerçekleşerek; geçen yıla kıyasla 1.8pp gerileme göstermiştir.
- Bira grubu operasyonları FVAÖK (BMKÖ) rakamı %31.7'lik düşüşle 1,095mnTL seviyesinde kaydedilmiş FVAÖK marjı ise 3.9pp daralma ile %6.8 olarak gerçekleşmiştir. Satış ve pazarlama harcamalarındaki ve nakliye giderlerindeki artış bira grubu marjının azalmasına neden olmuştur.

Piyasa etkisinin nötr veya hafif negatif olmasını bekliyoruz

- Sonuçlar karışık bir görüntü ortaya koydu. 1Ç24 sonuçlarının hisse etkisini nötr veya hafif negatif olarak değerlendiriyoruz.
- AEFES için "**Endeks Üzerinde Getiri**" olan tavsiyemizi koruyoruz. 12 aylık yeni hedef fiyatımız **293.8TL** (Önceki: 195.5TL)
- Şirket 15.30'da telekonferans düzenleyecektir.

Anadolu Efes Biracılık Özet Finansal Sonuçlar (mn TL)	3A23	3A24	Değişim 1Ç24/1Ç23
Net Satışlar	41,433	43,562	5%
Brüt Kar	14,090	15,600	11%
Faaliyet Karı	3,253	2,926	-10%
FVAÖK	5,687	5,341	-6%
Net Diğer Gelir/Gider	-165	-212	a.d.
Yatırım Faal. Gelirler	32	22	-32%
Finansal Gelirler (net)	3,941	3,407	-14%
VÖK	6,965	6,132	-12%
Vergi	-1,778	-987	a.d.
Net Kar	3,025	3,141	4%
Net Nakit	-16,191	-29,077	
Çalışma Sermayesi	-4,910	-14,223	
Özsermaye	56,255	146,610	
Rasyolar			
Brüt Kar Marjı	34.0%	35.8%	1.8 puan
Faaliyet Kar Marjı	7.9%	6.7%	-1.1 puan
FVAÖK Marjı	13.7%	12.3%	-1.5 puan
Net Kar Marjı	7.3%	7.2%	-0.1 puan

Analist: Emin Tay
+90 (212) 384 1247
ETay@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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 kişiye 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.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Tovvers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr