

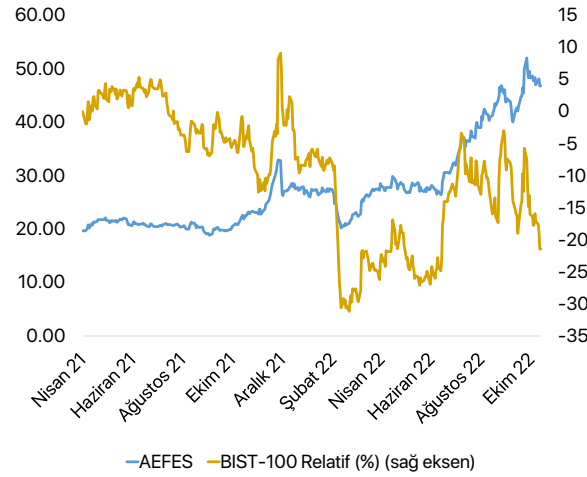
3 Kasım 2022 Perşembe

Hisse Bilgileri

Sektör	İçecek
Bloomberg Hisse Kodu	AEFES TI
Fiyat TL (02.11.2022)	46,78
52-hafta fiyat aralığı (TL)	19,96 - 53,1
Piyasa Değeri (TL mn)	27,699
Piyasa Değeri (USD mn)	1,489
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	8,864
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mr)	477
Hisse Sayısı (mn)	592
Halka Açıklık Oranı (%)	32
Firma Değeri (TL mn)	38,835
Firma Değeri (USD mn)	2,088
Net Borç (TL mn)	11,137
Net Borç (USD mn)	599

AEFES

Hisse Fiyatı (TL)



—AEFES —BIST-100 Relatif (%) (sağ eksen)

İşlem Hacmi	1h	1a	3a	6a	1y
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn l)	2.0	3.3	3.7	3.3	3.3
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL r)	94.7	156.1	158.6	124.5	104.4
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD)	5.1	8.4	8.7	7.0	6.6
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	47.6	46.9	43.4	36.6	31.1

Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
AEFES Getiri (%)	-3	10	28	57	108
BIST-100 Getiri (%)	3	18	48	66	163
AEFES Relatif Getiri (%)	-7	-6	-14	-5	-21

Finansal Göstergeler	2019	2020	2021	2021/3Q	2022/2Q	2022/3Q	2022/9M
Net Satışlar (TL mn)	23,077	26,743	39,296	11,787	24,536	29,767	68,072
Brüt Kar (TL mn)	8,756	9,943	14,154	4,368	8,825	11,481	25,092
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	2,246	2,717	4,386	1,777	4,654	5,454	10,779
FAVÖK (TL mn)	3,820	4,749	6,447	2,323	4,761	6,662	13,460
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mr)	-852	-717	-508	-375	-930	-948	-2,004
Net Kar/Zarar (TL mn)	1,034	815	1,068	556	1,426	2,082	3,376
Toplam Finansal Borç (TL mn)	10,550	12,165	21,246	14,566	34,696	38,415	38,415
Net Finansal Borçlar (TL mn)	4,355	3,601	10,912	5,224	12,458	11,137	11,137
Yatırım Harcamaları	-1,412	-1,389	-2,725	-378	-1,068	-997	-3,146

Kaynak: Equity RT

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

AEFES 2022 üçüncü çeyreğinde piyasa beklentileri olan 29,73 milyar TL ciro, 6,03 milyar TL FAVÖK ve 1,33 milyar TL net kara karşılık 29,77 milyar TL ciro, 6,67 milyar TL FAVÖK ve 2,08 milyar TL net kar açıkladı. Buna göre şirketin 2022 ikinci çeyreğine kıyasla satışlar %21, FAVÖK %40 ve net kar %46 artış gösterirken bu oranlar geçen sene ile kıyaslandığında %153, %188 ve %274 oldu.

Anadolu Efes'in konsolide satış hacmi üçüncü çeyrekte %1,2 oranında artarak 36,2 mhl seviyesine yükseldi. Şirketin Rusya bira operasyonları beklenildiği gibi daralma gösterse de satış hacmi Türkiye, Kazakistan ve Gürcistan operasyonları ile dengelenmiştir. FAVÖK marjı 257 baz puan artış ile %22,6 seviyesinden gerçekleşmiş olup güçlü gelirlerin yanı sıra riskten korunma araçları ve operasyonel giderlerdeki tasarruflar ile de brüt kar marjında iyileşme sağlanmıştır.

Yurtiçinde bira operasyonları üçüncü çeyrekte %24 artışla 1,9 mhl hacme ulaşmış ve güçlü büyüme göstermiştir. Yeni lanse edilen Bremen 1827 markası ve turizmdeki toparlanma büyüme rakamlarını desteklemiştir. Buna ek olarak Efes Malt markasının da hacim performansı dayanıklılık göstermiştir.

Şirketin uluslararası bira operasyonları net satış gelirleri, 3Ç2022'de geçen yıla göre %148 seviyesinde artarak 9.81 milyar TL'ye ulaşmıştır. Kur etkisinden arındırılmış büyüme oranı ise %8,1 seviyesinde gerçekleşmiştir. Ruble'nin değer kazanımı şirket gelirlerini olumlu etkilerken döviz, emtia ve enerji fiyatları karlılık üzerinde baskı oluşturmuştur. Net finansman giderleri Türk Lirası'nın değer kaybetmesi sonucu artan yabancı para faiz giderlerinin TL karşılığı nedeniyle geçen yıla göre artış göstermiştir.

Şirket tarafından 2022 yılına ilişkin olarak yıl sonu beklentilerinde yukarı yönlü revizeye gidilirken, konsolide satış hacminde düşük - orta tek haneli oranda büyüme, bira grubu satış hacminde düşük - onlu yüzdelerde daralma, konsolide net satış gelirlerinde düşük kırklı yüzdelerde artış, bira grubu net satış gelirlerinde düşük orta yirmili yüzdelerde artış, bira grubu FAVÖK marjında 2021 yılına göre yaklaşık 400 baz puan artışın beklendiği açıklandı.

Değerleme	2021	2021/3Q	2022/2Q	Güncel
F/K	16.4	9.1	9.7	8.7
PD/DD	0.9	0.9	0.6	1.0
PD/Satışlar	0.4	0.4	0.3	0.4
FD/FAVÖK	4.4	3.0	2.7	2.6

Karlılık	2019	2020	2021	2021/3Q	2022/2Q	2022/3Q
Brüt Marj (%)	37.9	37.2	36.0	37.1	36.0	38.6
Esas Faaliyet Marjı (%)	9.0	10.0	10.3	14.8	15.2	18.8
FAVÖK Marjı (%)	16.6	17.8	16.4	19.7	19.4	22.4
Net Kar Marjı (%)	4.5	3.0	2.7	4.7	5.8	7.0
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	2.4	1.7	1.7	2.4	1.9	3.0
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	8.5	6.4	7.3	10.4	9.1	15.1

Finansal Risk Göstergeleri	2019	2020	2021	2021/3Q	2022/2Q	2022/3Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	6.12	5.19	6.93	4.97	6.30	5.65
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%Son 12 Ay)	-1.95	0.95	1.84	1.56	0.94	0.28
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	0.88	1.02	1.17	1.14	1.37	1.33
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	1.14	0.76	1.69	0.89	1.18	0.75
Özsermaye	24,380	25,015	39,332	29,333	56,269	61,377