

## ANADOLU EFES BİRACILIK A.Ş.

Şirketin dün açıkladığı 2023 yıl sonu bilançosu doğrultusunda, enflasyon ortamında da, sıkı para politikaları altında da gıda ve içecek sektörlerinin diğer sektörlerle kıyasla daha az etkilenmesi, ayrıca Türkiye'de gıda enflasyonunun manşet enflasyonun üstünde seyretmesi sebebiyle AEFES için olumlu düşüncemizi koruyoruz.

### Şirketin Genel Faaliyeti

AEFES, AG Anadolu Grubu'nun bir üyesi olarak grubun içecek sektöründeki temsilcisi konumundadır. Hollanda'da kurulu Efes Breweries International B.V. ("EBI")'nin %100 hissedarı olan AEFES, yurt dışı bira operasyonlarını bu şirket aracılığıyla yürütmektedir. AEFES, Türkiye ile yurt dışı pazarlarda Coca-Cola operasyonlarını sürdüren Coca-Cola İçecek A.Ş.'nin ("CCI") de şirkette sahip olduğu %50,3 hissesi ile en büyük ortağıdır.

### 2023 Yıl Sonu Finansal Sonuçlar

AEFES, enflasyon muhasebesi uygulanmış finansallarında 2023 yılında geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla %44 oranında artışla 22,1 milyar TL net kâr elde etti. Bu dönemde şirketin cirosu geçtiğimiz yıla göre %3,1 oranında artarak 159,8 milyar TL, FAVÖK'ü ise %6,8 oranında artarak 27,0 milyar TL olarak gerçekleşti. Açıklanan finansallar doğrultusunda net kâr marjı %13,8'e yükselirken FAVÖK marjı %16,9'a yükseldi.

2023 yılında şirket hem yurt içi hem de yurt dışında yaşanan doğal afetlerin yanı sıra faaliyet gösterdiği pazarlarda daralma eğiliminin olmasından ve yüksek enflasyonist ortamdan dolayı agresif fiyatlandırma stratejileri uygulaması operasyonel faaliyetlerini önemli ölçüde baskıladı. Fakat AEFES faaliyet gösterdiği pazarlarda güçlü operasyonel kârlılık göstermesinden dolayı 9,3 milyar TL'lik güçlü bir nakit akışı yarattı.

AEFES, 2023 yılında geçtiğimiz yıla göre konsolide satış hacmi %0,5'lik kısmi bir geri çekilme ile neredeyse yatay bir seyirde kalsa da özellikle bira grubunda yılın başından itibaren konsolide bazda %5'lik bir hacim artışı kaydetti. Bira grubundaki büyümede hem Türkiye hem de uluslararası operasyonlardaki güçlü performansı etkili oldu. CCI tarafında ise satış hacmi bazında geçtiğimiz yıla kıyasla %2,6'lık bir düşüş etkili oldu. AEFES, 2023 yılında bira faaliyetlerinden 58,0 milyar TL, CCI faaliyetlerinden ise 101,0 milyar TL ciro elde etti.

Şirket açıklanan finansal sonuçlarının ardından hisse başına net 2,11 TL kâr payı ödeme kararını genel kurul onayına sunacak. Ödeme genel kurul tarafından onaylanırsa 28 Mayıs'ta gerçekleşecek.

AEFES'in 2023 finansal sonuçlarını genel olarak olumlu buluyoruz. Şirketin özellikle yurt dışı operasyonlarında rekabetçi ortamdan dolayı fiyatlandırma açısından zorlanma yaşamasına rağmen kârlılık ve hacim performansı arasındaki dengeyi koruma konusundaki devam eden başarılı stratejisinin şirkete pozitif yansıtıldığını ve ilerleyen yıllarda da yansıtacağını öngörmekteyiz.

### AEFES

Rasyolar (Son Kapanış 21.03.2024)

F/K	4,07
PD/DD	1,40
FD/FAVÖK	4,02

Gelir Tablosu	2022	2023	% Değişim
Satışlar	155.060	159.877	3,1%
Net Kâr	15.384	22.129	43,8%
FAVÖK	25.328	27.045	6,8%
Marjlar	2022	2023	Değişim pp
Net Kâr Marjı %	9,9	13,8	3,9
FAVÖK Marjı %	16,3	16,9	0,6

Sadrettin BAĞCI

[sadrettin.bagci@phillipcapital.com.tr](mailto:sadrettin.bagci@phillipcapital.com.tr)

Roni ÇİLBİYİK

[roni.cilbiyik@phillipcapital.com.tr](mailto:roni.cilbiyik@phillipcapital.com.tr)

## Yasal Uyarı

“Burada yer alan yatırım 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 yorum ve analizler genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlara ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.’nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.”