

Anadolu Efes (AEFES TI)

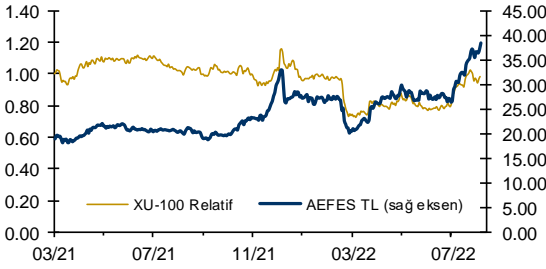
2Ç22'de beklentilerin üzerinde güçlü sonuçlar

Değerlendirme: Olumlu

Anadolu Efes, 2Ç22'de 24,536 milyon TL satış geliri (Konsensus: 23,580 milyon TL, Deniz Yatırım: 22,852 milyon TL), 4,761 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 4,552 milyon TL, Deniz Yatırım: 4,570 milyon TL) ve 1,426 milyon TL net kar (Konsensus: 924 milyon TL, Deniz Yatırım: 640 milyon TL) açıkladı. 2Ç22 sonuçlarında rakamlar beklentilerin üzerinde gelirken, Şirket bir önceki çeyrekteki net zarar görünümünden sıyrılmıştır. Sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratmasını bekliyoruz.

- 2Ç22 konsolide net satış geliri, yıllık bazda %136 oranında güçlü artış ile 24,536 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Kur etkisinden arındırılmış net satış gelir büyümesi ise %58,3 seviyesinde gerçekleşmiştir. Gelir artışı, temel olarak güçlü hacim performansı ve fiyat düzenlemelerinden kaynaklanırken bazı ülkelerdeki olumlu ürün ve kanal kırılımı ile desteklenmiştir.
- 2Ç22 FAVÖK rakamı, yıllık bazda %137 güçlü artış ile 4,761 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. FAVÖK marjı yıllık bazda 0,1 puan artarak %19,4 seviyesine yükselmiştir.
- Anadolu Efes, 2022 yılının ikinci çeyreğinde 1Ç22'deki net zarar görünümünden sıyrılarak 1,426 milyon TL konsolide net kar kaydetmiştir. Net karlılık, operasyonel karlılıktaki güçlü artışın yanı sıra işletme sermayesinden elde edilen yüksek kur gelirleri nedeniyle esas faaliyetlerden elde edilen net gelirlerdeki artışla desteklenmiştir.
- Şirket'in Serbest Nakit Akımı, 2022 yılının ikinci çeyreğinde 5.421,0 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. Yıllık bazda artış, bira grubunda operasyonel karlılıktaki artışın yanı sıra kontrollü yatırım harcamaları sayesinde artan nakitten kaynaklanmıştır. Bira grubundaki nakit yatırımının yılın ikinci yarısında normal seviyelerine dönmesi beklenmektedir. Meşrubat operasyonları serbest nakit akımı, tedarik zinciri darboğaz risklerini yönetmek için yapılan hammadde ön alımlarından olumsuz etkilenmiştir. Bu çeyrekteki nakit yaratımındaki artış, yılın ilk yarısında serbest nakit akımını 4.718,7 milyon TL seviyesine getirmiştir.
- Geleceğe yönelik değerlendirmelerinde de kısmi değişikliğe giden Şirket, Konsolide Net Satış Gelirlerinin kur çevrim farkının etkisinden arındırılmış olarak orta-otuzlu yüzdelerde artmasını (önceki: düşük-otuzlu yüzdelerde büyüme), Bira Grubu Net Satış Gelirlerinin kur çevrim farkının etkisinden arındırılmış olarak yüksek onlu yüzdelerde artmasını (önceki: orta-onlu yüzdelerde büyüme), konsolide FAVÖK marjının 2021 yılına göre yatay kalacağını (önceki: 100 baz puan civarında daralma), Bira Grubu FAVÖK marjı: 2021 yılındaki seviyesine göre yatay kalacağını ya da 100 baz puan artmasını (önceki: 100 baz puan civarında daralma) beklediklerini açıklamıştır.
- Genel Değerlendirme: Anadolu Efes'in 1Y22 sonuçları, net finansman giderlerindeki artışa rağmen geçen yıla göre daha iyi seviyede gerçekleşen operasyonel karlılık ile olumlu performans sergilemiştir. Hisse yılbaşından bu yana rölatif olarak endeksin %9 gerisinde performans sergilemiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 13,8x F/K ve 3,3x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu				AEFES
Mevcut Fiyat (TL)				38.40
Hedef Fiyat (TL)				-
Getiri Potansiyeli (%)				-
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	18.85			38.40
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)				92
Sermaye (mln TL)				592
Pazar				Bist Star
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri				22,737
Hedeflenen Piyasa Değeri				-
Net Borç				12,458
Firma Değeri				35,195
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	25%	33%	85%	38%
BIST100 Rölatif Getiri	8%	17%	-6%	-9%
Hisse Performansı				

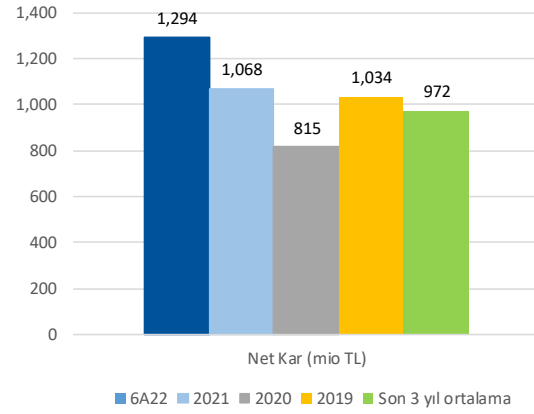
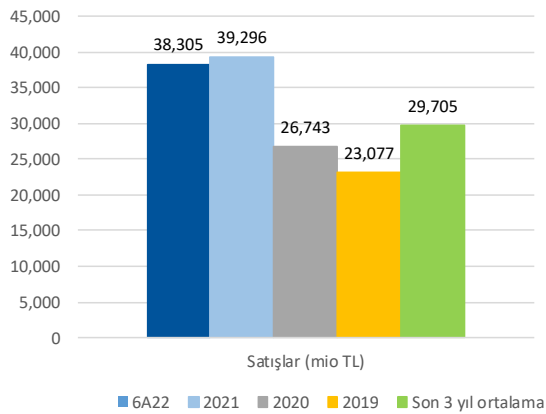
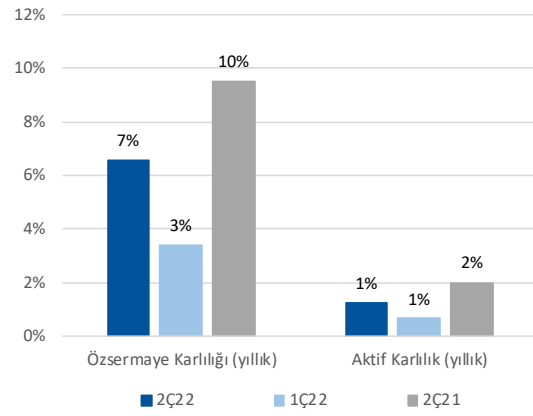
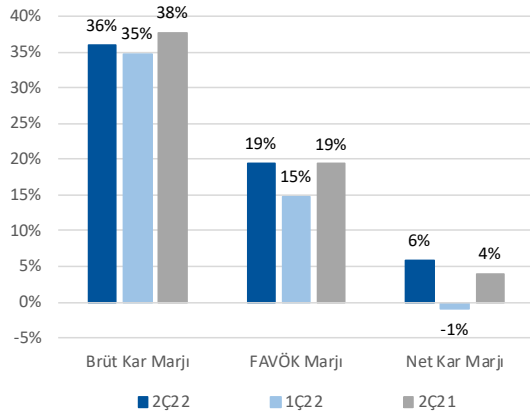


Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Araştırma
Fiyatlar 10 Ağustos 2022 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş Şirket Finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç22	1Ç22	2Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	24,536	13,769	10,387	78%	136%	39,296	26,743	23,077	29,705
Brüt Kar (mio TL)	8,825	4,787	3,919	84%	125%	14,154	9,943	8,756	10,951
Brüt Kar Marjı	36.0%	34.8%	37.7%	1.2 puan	-1.8 puan	36.0%	37.2%	37.9%	37.0%
FAVÖK (mio TL)	4,761	2,037	2,008	134%	137%	6,447	4,749	3,820	5,006
FAVÖK Marjı	19.4%	14.8%	19.3%	4.6 puan	0.1 puan	16.4%	17.8%	16.6%	16.9%
Net Kar (mio TL)	1,426	-132	415	a.d.	243%	1,068	815	1,034	972
Net Kar Marjı	5.8%	-1.0%	4.0%	6.8 puan	1.8 puan	2.7%	3.0%	4.5%	3.4%
Net Borç* (mio TL)	12,458	13,567	5,364	-8%	132%	10,912	3,601	4,355	6,289
Net Borç/FAVÖK	1.2	1.7	1.0	-0.6	0.2	1.7	0.8	1.1	1.2
Net Borç/Özsermaye	0.2	0.3	0.2	-0.1	0.0	0.3	0.1	0.2	0.2
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	6.6%	3.4%	9.5%	3.2 puan	-3 puan	5.7%	6.4%	7.8%	6.6%
Aktif Karlılık (yıllık)	1.2%	0.7%	2.0%	0.6 puan	-0.8 puan	1.2%	1.6%	2.3%	1.7%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.



Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ve ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

© DENİZ INVEST 2022

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.