

## AEFES / Anadolu Efes

**Şirket, 3Ç23 döneminde 4,7 mlr TL net kâr açıkladı**

Net kar yıllık bazda %127 artış gösterirken, bir önceki çeyreğe göre %65 arttı. Net kar marjı yıllık bazda 2,5 puan artış göstererek %9,5 seviyesinde gerçekleşti.

**Satış gelirleri yıllık bazda %67,3 artış gösterdi**

3Ç23 döneminde satış gelirleri, yıllık %67,3 artış göstererek 49,8 milyar TL'ye yükseldi. Bir önceki çeyreğe göre satış gelirleri %31 arttı. Brüt kar yıllık %82,9 artışla 21,0 milyar TL olurken, brüt kar marjı yıllık 3,6 puan artışla %42,1 seviyesinde gerçekleşti.

**FAVÖK 12,2 milyar TL oldu**

FAVÖK yıllık bazda %83 artış gösterirken, çeyrek bazda %46,8 artış gösterdi ve 12,2 milyar TL oldu. FAVÖK marjı da yıllık 2,1 puan artışla %24,5 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki çeyrekte %21,8 FAVÖK marjı elde edilmişti.

**9 Aylık Sonuçlar**

2023 yılının ilk 9 ayına baktığımızda, şirketin satış gelirleri yıllık bazda %65,1 artışla 112,4 milyar TL'ye yükseldi. Brüt kar marjı 3,4 puan artışla %40,2 seviyesinde, FAVÖK marjı 2,0 puan artışla %21,8 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK yıllık bazda %82,1 artış gösterdi ve 24,5 milyar TL olarak hesaplandı. Bu sonuçlarla birlikte şirketin 9 aylık net dönem kari %137,4 artışla 8,0 milyar TL'ye yükseldi.

**Net borç pozisyonu azalıyor**

Şirketin net borç pozisyonu 2022 yılının aynı dönemine göre %18,4 artarken, bir önceki çeyreğe göre %25,1 azalarak bu dönemde 13,2 milyar TL net borcu gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,5 seviyesinde gerçekleşti. 30 Eylül 2023 itibarıyla şirketin 458,9 milyon TL döviz açığı bulunmaktadır.

**Şirketin nakit değerleri arttı**

Şirketin nakit değerleri 2022 yıl sonuna göre 16,7 milyar TL artarak 40,6 milyar TL oldu. İşletme faaliyetlerinden 18,9 milyar TL nakit girişi sağlandı. Yatırım faaliyetlerinden 7,0 milyar TL nakit çıkışı olurken finansman faaliyetlerinden 2,4 milyar TL nakit çıkışı oldu.

**Piyasa Bilgileri**

Kapanış (TL)	102,90
Piyasa Değeri (mn TL)	60.927,6
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	19.496,8
Bugünkü Sermaye (bin TL)	592.105
Halka Açık Sermaye	189.474
Halka Açıklık Oranı	%32

**Hisse Performansı (TL)**

	Değ. (%)
1 Aylık	-2,6
3 Aylık	10,2
Yılbaşına göre	56,3
Son 1 Yıl	120,0

**Relatif Performans (TL)  
(Bist 100'e Göre)**

	Değ. (%)
1 Aylık	7,8
3 Aylık	4,9
Yılbaşına göre	14,3
Son 1 Yıl	18,5

**Piyasa Çarpanları**

F/K	7,6
PD/DD	1,6
FD/NS	0,5

**Bilanço Özeti (Bin TL)**

	2023/09
Aktifler	195.561.831
Net Borç	13.191.012
Net Döviz Pozisyonu	-458.858
Net Satışlar	112.358.548
FAVÖK	24.516.494
Net Kar/Zarar	8.012.317

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	3Ç23	3Ç22	Değ. (%)	2Ç23	Değ. (%)	9A23	9A22	Değ. (%)
Net Satışlar	49.790.434	29.755.166	67,3	38.001.987	31,0	112.358.548	68.053.082	65,1
Brüt Faaliyet Karı	20.975.384	11.469.038	82,9	15.130.694	38,6	45.183.903	25.073.472	80,2
Faaliyet Giderleri	10.297.310	5.861.630	75,7	8.062.361	27,7	24.542.895	14.557.155	68,6
Finansman Gelir/Gider	-548.018	-948.454	a.d.	-618.433	a.d.	-1.700.195	-2.004.246	a.d.
Esas Faaliyet Karı	10.678.074	5.607.408	90,4	7.068.333	51,1	20.641.008	10.516.317	96,3
FAVÖK	12.190.242	6.661.929	83,0	8.302.979	46,8	24.516.494	13.459.709	82,1
Ana Ortaklık Net Kar	4.731.727	2.081.714	127,3	2.872.066	64,7	8.012.317	3.375.640	137,4

Oranlar	3Ç23	3Ç22	Fark	2Ç23	Fark	9A23	9A22	Fark
Brüt Karı Marjı (%)	42,1	38,5	3,6	39,8	2,3	40,2	36,8	3,4
Esas Faa.Karı Marjı (%)	21,4	18,8	2,6	18,6	2,8	18,4	15,5	2,9
Favök Marjı (%)	24,5	22,4	2,1	21,8	2,6	21,8	19,8	2,0
Net Kar Marjı (%)	9,5	7,0	2,5	7,6	1,9	7,1	5,0	2,2

**AEFES / Anadolu Efes**

Bilanço (Bin TL)	2020	2021	2022	2022/09	2023/09	Değ.(%)
<b>Dönen Varlıklar</b>	15.722.558	24.663.860	51.545.590	55.656.550	89.484.837	60,8
Hazır Değerler	8.524.950	10.260.355	23.867.233	26.394.048	40.641.045	54,0
Ticari Alacaklar	2.745.025	5.117.061	7.883.346	11.271.950	20.737.291	84,0
Diğer Alacaklar	162.530	158.315	776.052	759.842	368.624	-51,5
Stoklar	2.708.747	5.903.274	14.095.834	12.712.901	20.894.600	64,4
Diğer Dönen Varlıklar	442.333	809.432	1.477.035	1.018.668	1.482.279	45,5
<b>Duran Varlıklar</b>	34.838.810	60.849.021	81.811.928	87.108.397	106.076.994	21,8
Ticari Alacaklar	1.792	0	1.914	1.171	2.348	100,5
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0	0	0	0	a.d.
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	801	907	495	-45,4
Maddi Duran Varlıklar	12.592.066	21.297.137	28.329.449	29.071.268	39.847.446	37,1
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	20.466.958	36.668.713	48.876.909	53.578.473	57.988.015	8,2
Diğer Duran Varlıklar	821	935	1.559	1.475	2.933	98,8
<b>TOPLAM AKTİFLER</b>	50.561.368	85.512.881	133.357.518	142.764.947	195.561.831	37,0
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	12.542.103	24.521.394	42.031.418	48.315.759	72.765.770	50,6
Finansal Borçlar	2.327.687	2.678.964	7.414.991	7.716.644	8.598.687	11,4
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	656.805	3.795.733	4.455.104	7.032.562	11.517.367	63,8
Ticari Borçlar	6.196.323	12.634.200	20.032.943	22.156.534	32.832.358	48,2
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	3.361.288,00	5.412.497,00	10.128.380,00	11.410.019,00	19.817.358,00	73,7
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	13.004.537	21.658.994	34.744.255	33.072.212	41.594.376	25,8
Finansal Borçlar	9.180.122	14.771.633	25.702.061	23.665.318	32.288.140	36,4
Ticari Borçlar	49.528,00	2.091,00	120,00	2.597,00	2.045,00	-21,3
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	3.774.887,00	6.885.270,00	9.042.074,00	9.404.297,00	9.304.191,00	-1,1
<b>Öz Sermaye</b>	12.805.764	18.715.082	25.595.961	27.896.882	38.144.593	36,7
<b>TOPLAM PASİFLER</b>	50.561.368	85.512.881	133.357.518	142.764.947	195.561.831	37,0

Temel Rasyolar	2020	2021	2022	2022/09	2023/09
Cari Oran	1,3	1,0	1,2	1,2	1,2
Likitide Oran	1,0	0,7	0,9	0,9	0,9
Toplam Borç / Toplam Aktif	50,5	54,0	57,6	57,0	58,5
T. Finansal borç / Aktif	24,1	24,8	28,2	26,9	26,8
Toplam Borç / Özsermaye	199,5	246,8	300,0	291,7	299,8

Gelir Tablosu (Bin TL)	3Ç22	3Ç23	Değ. (%)	9A22	9A23	Değ. (%)
Satış Gelirleri	29.755.166	49.790.434	67,3	68.053.082	112.358.548	65,1
Satışların Maliyeti	18.286.128	28.815.050	57,6	42.979.610	67.174.645	56,3
Brüt Kar/Zarar	11.469.038	20.975.384	82,9	25.073.472	45.183.903	80,2
Faaliyet Giderleri	5.861.630	10.297.310	75,7	14.557.155	24.542.895	68,6
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	5.607.408	10.678.074	90,4	10.516.317	20.641.008	96,3
Esas Faaliyet Karı	5.453.640	10.437.413	91,4	10.778.914	20.146.006	86,9
FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar )	6.661.929	12.190.242	83,0	13.459.709	24.516.494	82,1
Ana Ortaklık Net Kar	2.081.714	4.731.727	127,3	3.375.640	8.012.317	137,4

Karlılık Oranları	3Ç22	3Ç23	9A22	9A23
Brüt Kar Marjı	38,5	42,1	36,8	40,2
Favök Marjı	22,4	24,5	19,8	21,8
Net Kar Marjı	7,0	9,5	5,0	7,1

Kaynak : *Integral Yatırım Menkul Değerler, Finnet*

**Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:**

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

**Çekince:** Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

**Sorumluluğun Sınırlandırılması:** İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Büyükdere Cd. 59. Sk. Spine Tower No:243 Kat:2 34398 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL

tel : 444 1 858 (ULU)

fax : 0212 328 30 81

Mersis No : 0 478 051 8427 000 17

[www.integralyatirim.com.tr](http://www.integralyatirim.com.tr)