

**28,80**  
Hedef Fiyat**Anadolu Efes (AEFES)**Sıkı Maliyet Tedbirlerinden ve Kur Çevrim  
Farkından Olumlu Etkilenen Kar Marjları, Satışlarda  
Güçlü Toparlanma

06.11.2020

**Rasyolar**F/K  
**12,85**Öz Sermaye Karlılığı  
**%5,4**PD/DD  
**0,48**FD/FAVÖK  
**5,5**

● Anadolu Efes ● BIST100

**Net Satışlarda Güçlü  
Toparlanma, Yurtdışı Talepte  
Artış**

Şirketin satış gelirleri son çeyrekte yıllık bazda %24,18 artış göstererek 8.739.913.000 TL'ye ulaştı. Satışların maliyeti 5.192.816.000 TL olurken brüt Kar 3.547.097.000 TL olarak gelir tablosunda görüldü. Brüt karda geçen seneki rakamlara göre %27,9 artış yaşandı. Esas Faaliyet Karı 1.476.401.000 TL olarak %49,52 artış gösterdi. Şirketin FAVÖK'ü de aynı döneme göre %48,89 artış gösterdi. Net kar 967624000 mn TL olarak açıklandı.

Son çeyrek finansallarında 5.192.816.000 TL olarak açıklanan satışların maliyeti brüt kar marjını %40,59 yaparak etkiledi. Geçen yılın aynı dönemine göre artış kaydedildi.(önceki yılın aynı çeyreği: %39,4) Bir önceki çeyreğe göre ise brüt kar marjında artış oldu. (bir önceki çeyrek: %38,5) FAVÖK marjı %23,79 olarak gerçekleşti. Geçen seneye göre FAVÖK marjı artıstaydı(önceki yılın aynı çeyreği: %19,85), bir önceki çeyrek rakamlarına oranla artışa rastlandı. Net kar marjı %11,07 olarak hesaplandı. Geçen yılın aynı dönemine göre azalış görüldü(geçen yılın aynı çeyreği: %12,64), bir önceki çeyrek rakamlarına göre net kar marjında artış gözlemlendi(bir önceki çeyrek: %9,14)

**Piyasa Durumu****21,14**

Fiyat

**1,03**

Beta

**%32**Halka  
Açıklık**14,65**52 haftalık  
düşük**%36**Potansiyel  
Getiri**%75**Yabancı  
Oranı**1,63**Hisse  
Başına Kar**24,55**52 haftalık  
yüksek**Gelir Tablosu**

	2018	2019	2020T	2021T
Hasılat	18.689.686.000	23.313.811.000	29.142.263.750	34.970.716.500
Satışların Maliyeti	11.704.576.000	14.531.841.000	17.820.155.052	21.384.186.062
Brüt Kar	6.985.110.000	8.781.970.000	11.322.108.698	13.586.530.438
Esas Faaliyet Karı	1.605.960.000	2.233.745.000	3.205.649.013	3.214.941.285
Net Kar	315.110.000	1.295.937.000	1.894.247.144	551.065.166

**Analiz Özeti**

3. çeyrekte kur çevrim farkı ve maliyet tedbirlerinin devam ettirilmesi kar marjlarına olumlu yansıdı. Hacim büyümesindeki iyileşmeyle beraber satış hacmi yıllık bazda %24 artış gösterdi. Yurtiçi satışlarda hacim %4,4 daraldı. Yurtdışı bira satışları segmentinde ise hacim %6,2 artış görüldü. Ürün segmentlerinde, bira satış hacmi %9 artarken içecek segmentinde satış hacmi %21 genişledi. Toplam bira satış hacminin ise yıllık bazda %4 artış kaydettiğine rastlandı. Sıkı maliyet kontrolleri sayesinde, FAVÖK marjı hem geçen seneye hem de bir önceki çeyreğe göre yükseldi, Brüt kar marjında da artış oldu.

Piyasa Değeri

**12,43**

Milyar

Ödenmiş Sermaye

**592,10**

Milyon

Özkaynaklar

**25,69**

Milyar

Duran Varlıklar

**12,43**

Milyar

Dönen Varlıklar

**8,31**

Milyar

Toplam Varlıklar

**52,82**

Milyar

Uzun Vadeli Yük.

**12,73**

Milyar

Kısa Vadeli Yük.

**14,39**

Milyar

Toplam yük

**27,13**

Milyar