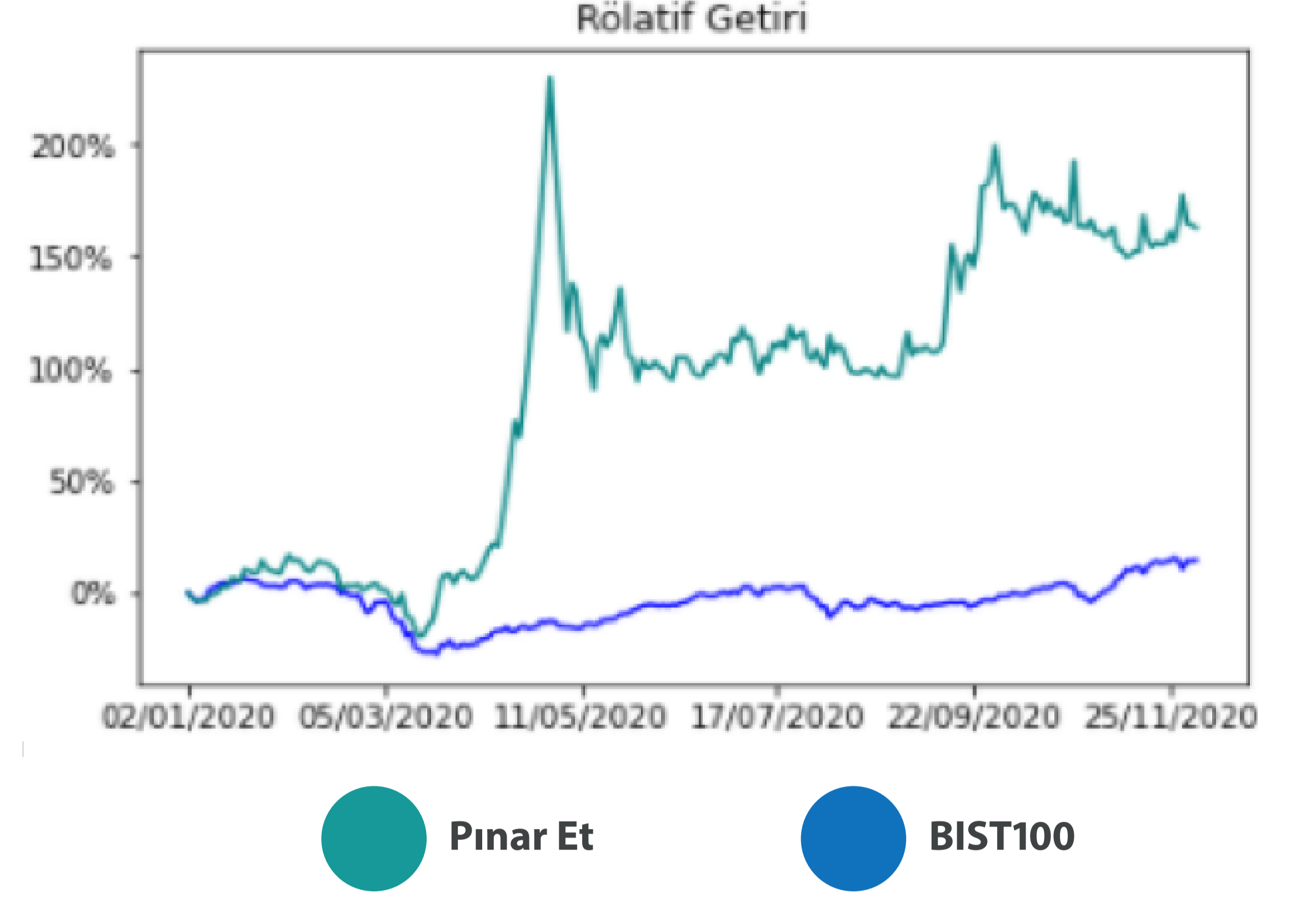


24,80
Hedef Fiyat**Pınar Et (PETUN)**

Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlarla artan net kar

04.12.2020

RasyolarF/K
12,7
Öz Sermaye Karlılığı
%13,14
PD/DD
1,46
FD/FAVÖK
12,45**Operasyonel Kar Marjlarındaki Daralmaya Bağlı FAVÖK'te Düşüş**

Net Satışları geçen senenin aynı dönemine göre %3,94 artış gösteren şirketin Ciro su bir önceki çeyreğe göre %5,96 arttı. Şirketin son çeyrek Hasılatı ise 216.759.327 TL olarak açıklandı. Satışların Maliyeti 186.052.211 TL olurken Brüt kar 30.434.028 TL olarak hesaplandı. Şirketin Esas Faaliyet Karı 13.707.198 TL, FAVÖK ise 17.366.655 TL açıklandı. Geçen senenin aynı dönemine göre FAVÖK'te %26,16 azalış olurken bir önceki çeyreğe göre FAVÖK %23,61 azaldı. Net Kar rakamı son çeyrekte 23.175.014 TL oldu ve bir önceki çeyrekte açıklanan veriye oranla %17,06 arttı.

Son çeyrek finansallarında 186.052.211 TL olarak açıklanan Satışların Maliyeti Brüt Kar Marjını %14,04'a getirmiştir. Geçen yılın aynı dönemine göre Brüt Kar Marjında azalış kaydedilmiş (Önceki: %15,83), bir önceki çeyreğe göre ise azalış yaşanmıştır (Önceki: %17,68). FAVÖK marjı %8,01 olarak gerçekleşmiş, geçen senenin aynı dönemine göre azalış kaydetmiştir (Önceki: %11,28). FAVÖK marjında bir önceki çeyrek rakamlarına oranla azalış kaydedilmiştir. Net Kar Marjı %10,69 olarak hesaplanmış, geçen yılın aynı dönemine göre artış görülmüştür (Önceki: %8,8). Bu marjda bir önceki çeyrek rakamlarına göre artış gözlemlenmiştir (Önceki: %9,68).

Piyasa Durumu

24,24 Fiyat	%33 Halka Açıklık	0,9 Beta	7,13 52 haftalık düşük
%3 Potansiyel Getiri	%1 Yabancı Oranı	1,90 Hisse Başına Kar	32,33 52 haftalık yüksek

Gelir Tablosu

	2018	2019	2020T	2021T
Hasılat	700.745.642	747.913.636	822.705.000	872.806.853
Satışların Maliyeti	603.260.959	633.557.724	682.845.150	737.299.721
Brüt Kar	97.305.516	114.526.301	139.859.850	135.507.131
Esas Faaliyet Karı	42.345.440	55.817.196	69.929.925	78.552.617
Net Kar	62.117.389	46.193.588	89.674.845	78.179.854

Analiz Özeti

Pınar Et'in 3Ç'deki ciro su 217 milyon TL olarak açıklanarak bir önceki seneye göre %4 artış göstermiştir. FAVÖK yıllık bazda %26 azalmış, net kar ise %23 artmıştır. Pınar Et'in finansalları için herhangi bir piyasa beklentisi bulunmadığı için şirketin karı hisse performansı üzerinde mutabık kalınmış bir etki bırakmamıştır. Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan gelen gelirler (11 mn TL) net karı arttırmıştır. Şirketin hisse fiyatı değerlemesinde kullandığımız metodlar sonucunda bellirlediğimiz hisse hedef fiyatı 24,80 TL'dir.

Piyasa Değeri	Ödenmiş Sermaye	Özkaynaklar
1,05 Milyar	43,33 Milyon	716,16 Milyon
Dönen Varlıklar	Duran Varlıklar	Toplam Varlıklar
336,16 Milyar	736,78 Milyon	1,07 Milyar
Kısa Vadeli Yük.	Uzun Vadeli Yük.	Toplam yük
221,27 Milyon	135,52 Milyon	356,79 Milyon