

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

06.11.2020

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

Satışlar geçen senenin aynı dönemine göre %23,13 artış gösterirken, bir önceki çeyrek rakamlarına oranla %23,62 arttı. Geçen senenin aynı dönemine göre Satışların Maliyeti %20,27 artış gösterirken Brüt Karın aynı dönemde %27,57 artış kaydettiği hesaplandı. Brüt Karın bir önceki çeyreğe göre %28,16 arttığı görülürken FAVÖK 2.079.542.000 TL oldu. Faaliyet Karı geçen senenin aynı çeyreğine göre %48,62 artış, bir önceki çeyreğe göre ise %37,82 artış kaydetti. Net Kar kaleminde 460.030.000 TL ile geçen seneye göre %-21,41 azalış görülürken, net karın bir önceki çeyreğe göre %30,73 arttığı gözlemlendi.

Son çeyrekte Brüt Kar marjında %40,59 olarak bir önceki çeyreğe göre artış görülmüştür (önceki: %38,5). Brüt kar marjı yıllık bazda ise artış göstermiştir (Önceki:%39,17). Esas Faaliyet kar marjı %16,89 olarak hesaplanmıştır. Bu marjda geçen senenin aynı dönemine göre artış görülmüş (Önceki: %13,95), bir önceki çeyreğe göre ise artış yaşanmıştır (Önceki: %13,95). Net kar marjı %5,26 olarak bir önceki çeyreğe göre artış kaydetmiştir (Önceki: %4,98). Net kar marjında geçen senenin aynı dönemine göre ise azalış gerçekleşti (Önceki: %8,25).

Piyasa Değeri **Ödenmiş Sermaye** **Özkaynaklar****12,43** **592,10** **25,692****Milyar** **Milyon** **Milyar****Dönen Varlıklar** **Duran Varlıklar** **Toplam Varlıklar****16,882** **35,944** **52,827****Milyar** **Milyar** **Milyar****Kısa Vadeli Yük.** **Uzun Vadeli Yük.** **Toplam yük****12,739** **14,394** **27,134****Milyar** **Milyar** **Milyar****Rasyolar**

F/K

12,85

Öz Sermaye Karlılığı

%5,4

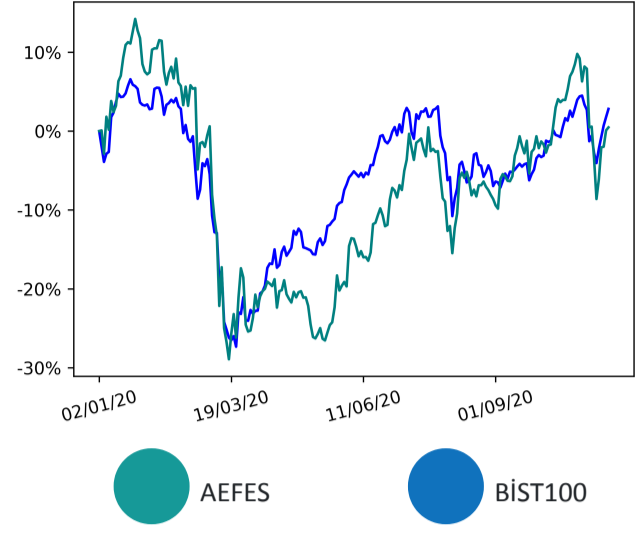
PD/DD

0,48

FD/FAVÖK

5,5

Rölatif Getiri

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

Fiyat

1,03

Beta

%32Halka
Açıklık**14,659**52 haftalık
düşük**%36**Potansiyel
Getiri**%75**

Yabancı Oranı

1,63Hisse
Başına Kar**24,579**

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.

Yusuf Topçu

yusuf.topcu@investaz.com.tr

Zafer Anık

zafer.anik@investaz.com.tr