

Anadolu Efes Biracılık net karını 4Ç19'da 4Ç18'e göre %56 oranında artırarak 183 milyon TL net kar açıkladı. (4Ç18 Net Kar: 117.5 Milyon TL) Şirketin ana ortaklık net karı yıllık bazda ise 1.02 milyar TL oldu. Net kardaki artışta bira grubunun güçlü operasyonel performansının etkili olduğunu görüyoruz.

Şirketin konsolide net satış gelirleri 4Ç19'da 4Ç18'e göre %17.5 oranında artarak 4.32 milyar TL'den 5.08 milyar TL'ye geldi. Satış gelirleri yıllık bazda ise %25 oranında artışla 23.3 milyar TL'ye yükseldi. (2018/4Q Net Satışlar: 18.6 Milyar TL)

Geçtiğimiz yıla göre karlılık oranlarında iyileşme olduğunu gördüğümüz Anadolu Efes'in Brüt kar marjı %39.28 olurken FAVÖK marjı ise %12.09 oldu. (2018/4Q Brüt Kar Marjı: %33.97, 2018/4Q FAVÖK Marjı: %8.88) 614 milyon TL FAVÖK rakamına ulaşana şirketin FAVÖK'ünü geçtiğimiz yıla göre %60 oranında artırması dikkat çekiyor. (2018/4Q FAVÖK: 384 Milyon TL)

Şirketin net borcunda hem bir önceki çeyreğe hem de geçtiğimiz yıla göre azalma olduğunu görüyoruz. 2018'de yıllık bazda 4.43 milyar TL net borcu bulunan şirketin 2019'daki net borcu ise 4.35 milyar TL'ye geriledi. Net yabancı para pozisyon açığını da iyileştirmeyi başaran Anadolu Efes'in 2018'de 2.44 milyar TL olan net yabancı pozisyon açığı 1.86 milyar TL'ye geriliyor.

14.10 Fiyat/kazanç piyasa çarpanı ile sektör ortalamasının üzerinde fiyat/kazanç oranına sahip olan Anadolu Efes'in piyasa değeri/değer oranı ise 1.11 ile sektör ortalamasının altında bulunuyor. (Sektör F/K: 13.26, Sektör PD/DD: 1.44)

2020'de meşrubat grubu net satış gelirlerinde konsolide bazda %15-18'lik büyüme öngören şirket 2019 yılı karından 1,7740 TL brüt kar payı dağıtma kararı aldı.

11.49x 2020T F/K ve 6.59x 2020T FD/FVAÖK çarpanlarını kullanarak yurtiçi ve yurtdışı benzerleriyle değerlendirdiğimizde AEFES hisseleri 33 TL hedef fiyat %44 yükseliş potansiyeline işaret ediyor.



AEFES	28.02.2020
Kapanış Fiyatı	23,50
Günlük Değişim (%)	-3,37
Haftalık Değişim (%)	-3,53
Son 1 Yıl En Düşük	16,59
Son 1 Yıl En Yüksek	26,66
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	63,83
Beta (Son 1 Yıl)	0,82
Piyasa Değeri (mn. TL.)	13.914,47
Halka Açıklık Oranı	32,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	4.530,80
Sermaye (mn. TL)	592,11
Temettü Verimi (Son 5Y)	1,02

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 6 Ay	Son 1 Yıl
AEFES	-6,08	-1,67	20,22
XU100	-8,10	14,98	6,03
Relatif Getiri (XU100)	2,02	-16,66	14,19

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	0,00	101,76	0,00
FD/FVAÖK	6,01	8,67	9,20
F/DD	1,06	1,55	1,27
FD/Satışlar	0,64	1,19	1,13

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL	AEFES								Değişim (%)		
	2018/4Q	2019/1Q	2019/2Q	2019/3Q	2019/4Q	2018/09	2019/09	2019/4Q-2018/4Q	2019/4Q-2019/3Q	2019/12-2018/12	
Net Satışlar	4.326	3.969	7.165	7.098	5.082	18.690	23.314	17%	-28%	25%	
Satışların Maliyeti	-2.856	-2.751	-4.378	-4.317	-3.086	-11.957	-14.532	8%	-29%	22%	
Brüt Kar	1.469	1.218	2.787	2.781	1.996	6.732	8.782	36%	-28%	30%	
Faaliyet Giderleri	-1.523	-1.301	-1.766	-1.798	-1.836	-5.515	-6.701	21%	2%	21%	
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	167	36	-138	8	247	146	153	48%	3022%	5%	
Net Faaliyet Karı/Zararı	113	-47	883	990	407	1.363	2.234	-	-59%	64%	
FVAÖK	384	367	1.443	1.399	614	2.714	3.824	60%	-56%	41%	
Finansal Gelir/Gider (Net)	70	-206	-233	-156	-257	-959	-852	-	65%	-11%	
Vergi Geliri (Gideri)	-73	-54	-232	-193	-171	-277	-650	-	-12%	134%	
Net Kar/Zarar	117	-177	430	585	183	-12	1.022	-	-69%	-	
									Değişim (Puan)		
Brüt Kar Marjı	34,0	30,7	38,9	39,2	39,3	36,0	37,7	5,310	0,1	1,65	
FVAÖK Marjı	8,9	9,3	20,1	19,7	12,1	14,5	16,4	3,2	-7,6	1,88	
Net Kar Marjı	2,7	-4,5	6,0	8,2	3,6	-0,1	4,4	0,9	-4,6	4,44	
Net İşletme Sermayesi	43	59	-275	-357	-771	43	-771	-813,3	-413,6	-813,32	
Net Nakit (Yıllık)	-4.437	-5.486	-5.397	-4.599	-4.355	-4.437	-4.355	82,4	244,4	82,43	
Toplam Borç/Özsermaye	164	172	186	181	168	164	168	4,1	-12,6	4,12	
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	-2.442	-1.995	-1.965	-1.357	-1.866	-2.442	-1.866	575,4	-509,5	575,39	



AEFES Rasyolar	2019/4Q	2019/3Q	2019/2Q	2019/1Q	2018/4Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	23.314	22.557	21.780	19.949	18.690
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	585	730	534	369	521
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	2.259	2.432	2.717	1.357	1.788
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	1.296	1.332	389	-90	99
Brüt Kar Marjı (%)	39,28	39,17	38,90	30,69	33,97
FVAÖK (Mn. TL)	614	1.399	1.443	367	384
FVAÖK Marjı (%)	12,09	19,71	20,14	9,26	8,88
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	2,39	2,03	0,70	-0,21	-0,03
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	8,46	7,39	2,56	-0,71	-0,11
Alacak Tahsilat Süresi	52,84	53,35	52,14	51,67	51,79
Stok İşleme Süresi - Yıllık	59,99	58,95	59,57	60,45	61,91
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	111,70	131,28	129,43	107,96	80,54
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	-771	-357	-275	59	43
Net Nakit (Mn. TL)	-3.196	-2.542	-2.869	-3.621	-2.934
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	-244	-798	-89	1.049	-494
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	4.355	4.599	5.397	5.486	4.437
Net Borç/FVAÖK (%)	1,14	1,21	1,29	1,56	1,60
F/K	14,10	13,56	38,71	0,00	0,00
Sektör F/K	13,26	11,64	18,49	32,37	32,64
F/DD	1,11	1,08	0,97	0,86	1,09
Sektör F/DD	1,44	1,38	1,17	1,15	1,28
FD/FVAÖK	4,90	4,88	5,10	5,67	6,13
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	-1.866	-1.357	-1.965	-1.995	-2.442

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayımlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İlet, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.