

# Anadolu Efes

## Endeksin Üzerinde Getiri

Cari Fiyat: 22,08TL

12-ay Fiyat Hedefi: 28,50TL

Analist Selim Kunter

[selim.kunter@akyatirim.com.tr](mailto:selim.kunter@akyatirim.com.tr)

## 2Ç21 Bilanço Değerlendirmesi

2Ç21 beklenti – gerçekleşme				Hisse Performansı		Marjlar	
milyon TL	Gerçek	Anket	Ak Yat.				
Ciro	10,387	9,942	10,074	1A		2Ç20	3Ç20
FAVÖK	2,008	1,995	1,884	3A		4Ç20	1Ç21
Marjı	19.3%	20.1%	18.7%	SBB		2Ç21	
Net Kar	415	427	432				

### Anadolu Efes'in 2Ç21 sonuçları piyasa beklentilerini karşıladı

- Anadolu Efes 2Ç21'de 415 milyon TL net kar açıklarak bizim 432 milyon TL olan beklentimizi ve 427 milyon TL olan konsensüs tahminini karşılamış oldu.
- CCI hariç olarak operasyonel performansa baktığımızda, yurt dışı birim fiyatlamaya tahminimizin üzerinde oluşması sayesinde ciro daha kuvvetli gerçekleşti. Bu sayede, marjlar geçtiğimiz yıla göre maliyet artışları nedeniyle geri çekilmiş olsa da bizim beklentimizin 0,5 puan üzerinde oluştu. Bu sayede konsolide FAVÖK rakamı olan 2,0 milyar TL bizim 1,89 milyar TL olan beklentimizi aşmış oldu. Piyasa beklentisi ise 1,99 milyar TL idi.
- Hatırlanacağı gibi Anadolu Efes 2021 yılında düşük çift haneli ciro büyümesi ve marjlarda bir miktar geri çekilme olmasını beklediğini belirtmişti. Şirket, bütçe üzeri 1H gerçekleşmesine rağmen bu beklentilerinde özellikle maliyet kaynaklı belirsizliklerin halen devam etmesi nedeniyle bir değişikliğe gitmediğini açıkladı.
- Sonuçların hisse üzerinde bir etki yapmasını beklemiyoruz.
- Anadolu Efes için 28,50 TL/hisse hedef fiyatımız ve 'Endeksin Üzerinde Getiri' tavsiyemiz bulunmaktadır.

Özet Gelir Kalemleri								
milyon TL	1Ç21	1Ç20	Yıllık Değ.	4Ç20	Çey. Değ.	2020	2019	Yıllık Değ.
Net Satışlar	10,387	7,070	47%	6,159	69%	16,547	11,584	43%
Brüt Kar	3,919	2,681	46%	1,952	101%	5,871	4,003	47%
Brüt Kar Marjı	37.7%	37.9%		31.7%		35.5%	34.6%	
FAVÖK	2,008	1,510	33%	656	206%	2,664	1,770	51%
FAVÖK Marjı	19.3%	21.4%		10.6%		16.1%	15.3%	
Net Kar	415	368	13%	295	41%	710	240	196%

# AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporunda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde veya suretle alış veya satış teklifi olarak değerlendirilmemelidir. Ak Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Ak Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ak Yatırım'ın ve Akbank'ın tüm çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Bunlara ilaveten, Ak Yatırım, raporların Internet üzerinden e-mail yoluyla alınması durumunda virüs, hatalı gönderim veya diğer herhangi bir teknik sebepten dolayı alıcının donanımına veya yazılımına gelebilecek herhangi bir zarardan dolayı sorumlu tutulamaz.

© Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. 2020