

## Anadolu Grubu Holding

## Endeksin Üzerinde Getiri

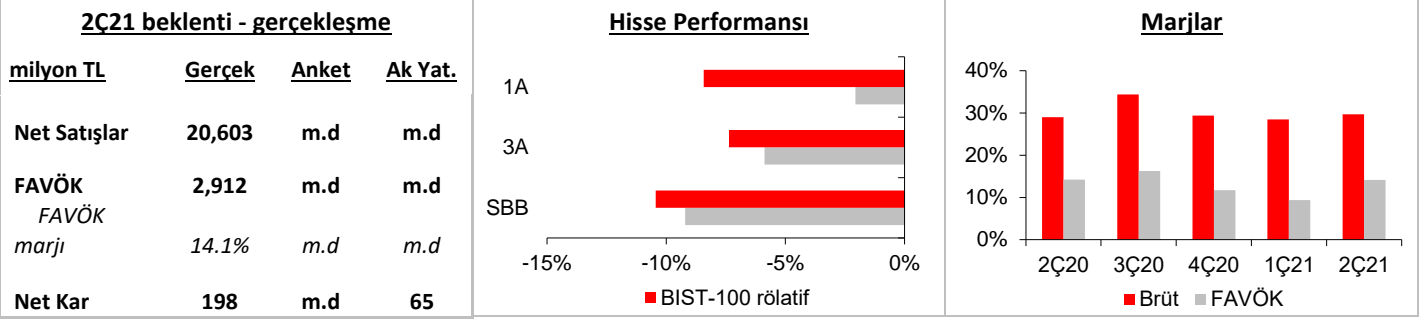
Cari fiyat: 23,72 TL

12-ay Fiyat hedefi: 32,40 TL

Analist Kayahan Demirak

[kayahanazmi.demirak@akyatirim.com.tr](mailto:kayahanazmi.demirak@akyatirim.com.tr)

## 2Ç21 Bilanço Değerlendirmesi



## Diğer iş kollarından net kar katkısı beklentilerimizin üzerinde gerçekleşti

Anadolu Grubu Holding 2Ç21'de 198mn TL net kar açıkladı (2Ç20 net zarar: 124mn TL). Açıklanan rakam bizim beklentimiz 65mn TL'nin üzerinde. Şirket için piyasa tahmini bulunmuyor. Yıllık bazda net kar tarafında görülen artışın temel sebepleri Anadolu Efes'in yıllık %19 artışla net karını 415mn TL'ye çıkarması ve halka açık olmayan iş kollarının karlılıklarında görülen iyileşme etkili oldu. Bizim tahminlerimizdeki sapmanın temel sebebi, enerji ve sanayi iş kollarında beklentilerimizin üzerinde gelen net kar katkısı oldu.

- ✓ Grubun konsolide satışları 2Ç21'de yıllık bazda %37 artışla 20,6 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Satışları yıllık bazda %62 artan enerji ve sanayi iş kolu, %61 artışla meşrubat (CCI) ve %58 artışla otomotiv segmenti takip etti.
- ✓ 2Ç21 FAVÖK yıllık %36 artışla 2.9 milyar TL seviyesine yükseldi. Meşrubat operasyonlarının güçlü performansı (yıllık +%71), konsolide FAVÖK büyümesine öncülük etti. Enerji ve sanayi iş kollarının FAVÖK'ü, Adel Kalemçiliğin zayıf katkısına rağmen 119mn TL'ye yükseldi (2Ç20 FAVÖK: -11mn TL). 2Ç21 rakamları McDonald's operasyonlarında anlamlı bir toparlanmaya işaret ediyor (tam FAVÖK kırılımı mevcut değil).
- ✓ Holding'in solo borcu, Anadolu Efes'ten sağlanan yüksek temettü gelirinin (493mn TL) etkisiyle 2,97 milyar TL seviyesinden 2,39 milyar TL seviyesine geriledi.

**Yorum ve değerlendirme:** Sonuçlara ilk piyasa tepkisinin diğer iş kollarından artan net kar katkısı nedeniyle olumlu olmasını bekliyoruz. AGHOL, 95%'i halka açık mevcut net varlık değerine (NAD) göre %30 iskonto ile işlem görüyor. Grup bugün saat 16.00'da (yerel saatle) bir konferans düzenleyecek. Anadolu Grubu için 32,40 TL/hisse hedef fiyatımız ve 'Endeksin Üzerinde Getiri' tavsiyemiz bulunmaktadır.

mİn TL	2Ç21	2Ç20	y/y	1Ç21	ç/ç	6A21	6A20	y/y
Net Satışlar	20,603	15,072	37%	15,348	34%	35,951	27,422	31%
Brüt Kar	6,107	4,365	40%	4,365	40%	10,472	7,626	37%
Brüt Marj	29.6%	29.0%		28.4%		29.1%	27.8%	
FAVÖK	2,912	2,146	36%	1,435	103%	4,348	3,055	42%
FAVÖK marjı	14.1%	14.2%		9.4%		12.1%	11.1%	
Net Kar	198	-110	n.m.	684	-71%	882	-483	n.m.

mİn TL	2Ç21	1Ç21	4Ç20	3Ç20	2Ç20
Net borç	13,491	14,616	12,870	13,580	15,136
FX pozisyonu	3,152	254	-640	-1,621	-2,704
Akımı	4,367	660	1,803	3,720	3,991
Akımı	3,634	195	1,582	3,579	3,968

# AKYatırım

Bu rapor, Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda 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 İnternet 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