

4Ç22 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2022/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %7,2 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %123,3 artışla 51.3 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net satışları %118,7 artışla 178 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %46,7 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %102,5 artışla 5 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre %139,5 artışla 24.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 725 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 100 baz puan düşüşle %9,8 olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre 119 baz puan artışla %13,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %70,49 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %387,3 artışla 521.5 milyon TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net karı %194,5 artışla 3.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %1,6 düşüşle 17.2 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Holding, 4Ç22'de 521 mn TL net kar (kons: 270 mn TL; yıllık: +%387), 510 milyon TL olan tek seferlik gelirler hariç düzeltilmiş net kar (4Ç21: 111 mn TL) ve 5.623 milyon TL düzeltilmiş konsolide FAVÖK (4Ç21: 2.914 mn TL; kons: 4.999 mn TL; yıllık +%93) açıklamıştır. Bira operasyonları satış hacminin nispeten zayıf görünümüne karşın, alkolsüz içecekler, gıda perakende ve otomotiv segmentleri güçlü operasyonel figürler sağlamıştır. Enerji/sanayi segmentleri performansı yüksek bazdan ötürü, göreceli olarak zayıf büyüme elde etti. Ancak zayıf segmentlerdeki fiyat ayarlamaları kârlılık görünümünü desteklemiştir. 2022'de alkolsüz içecekler segmenti satış gelirleri yıllık %144 (4Ç22: %7 birim artışı ve +%129 ciro artışı), bira segmenti gelirleri %113 (4Ç22: %18 birim düşüşüne karşın +%80 ciro artışı) ve Migros gelirleri %105 yükseliş (4Ç22: +%136) sergilemiştir. Yiyecek & içecek sektörü dışında; otomobil segmenti gelirleri yıllık bazda %132 güçlü artış kaydetmiştir (4Ç21: +%172). Diğer taraftan enerji endüstri segmenti yıllık %40'lık gelir artışı ile zayıf bir performans göstermiştir (4Ç22: +%38). Migros'un satış gelirlerindeki katkısı %42, FAVÖK'teki katkısı %25 olurken, meşrubat tarafının ciro katkısı %30 ve FAVÖK katkısı %40 olmuştur. 2021'de %33,8 olan uluslararası satışların payı döviz hareketleri ve güçlü alkolsüz içecekler yurtdışı operasyonları sonrası 2022'de %36,9'a yükselmiştir. 2021'de %37,3 olan Türkiye dışı FAVÖK payı, bira operasyonlarının güçlü kârlılık etkisiyle %44,7'ye yükselmiştir. Yıl içinde grup şirketlerin satışından sağlanan nakit ve ilgili segmentlerdeki güçlü operasyonel görünüm sonrası şirketin konsolide net borcu 17,2 milyar TL'ye (Net Borç/FAVÖK: 0,7x - 2021 yıl sonu: TL18,6 milyar TL) gerilemiştir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendirdiyoruz.

TL mn	2021/12	2022/12	Δ	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	81.368	177.978	118,7%	22.992	27.739	43.568	55.323	51.348	123,3%	-7,2%
Brüt Kar	24.279	53.631	120,9%	6.839	8.436	13.626	17.651	13.918	103,5%	-21,1%
Faaliyet Karı	6.771	19.001	180,6%	1.483	2.154	5.341	8.024	3.482	134,9%	-56,6%
FAVÖK	10.195	24.421	139,5%	2.478	3.315	6.669	9.418	5.019	102,5%	-46,7%
Net Kar	1.291	3.801	194,5%	107	-39	1.552	1.767	521	387,3%	-70,5%
Brüt Kar Marjı	29,8%	30,1%	30bp	29,7%	30,4%	31,3%	31,9%	27,1%	-264bp	-480bp
Faaliyet Kar Marjı	8,3%	10,7%	235bp	6,4%	7,8%	12,3%	14,5%	6,8%	33bp	-772bp
FAVÖK Marjı	12,5%	13,7%	119bp	10,8%	12,0%	15,3%	17,0%	9,8%	-100bp	-725bp
Net Kar Marjı	1,6%	2,1%	55bp	0,5%	-0,1%	3,6%	3,2%	1,0%	55bp	-218bp
Net Borç	18.569	17.151	-7,6%	18.569	21.985	19.856	17.426	17.151	-7,6%	-1,6%
Net Borç/FAVÖK	1,8	0,7	-61,44%	1,8	1,8	1,2	0,8	0,7	-61,44%	-11,82%
Net Borç/Özkaynak	0,5	0,3	-40,15%	0,5	0,5	0,3	0,3	0,3	-40,15%	5,13%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

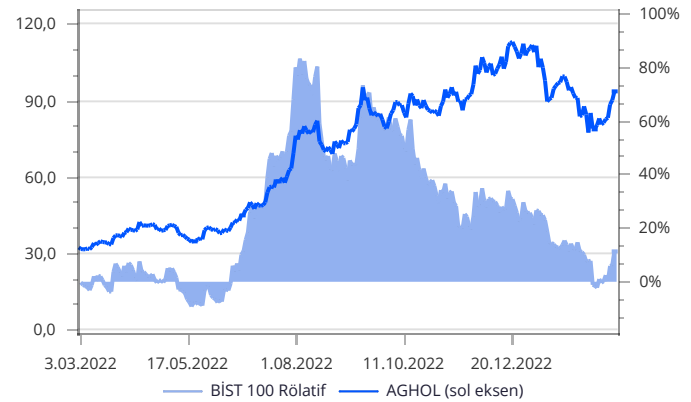
Endekse Paralel Getiri

4Ç22 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	HOLDİNG			
Bloomberg / Reuters Kodu	AGHOL:TI/AGHOL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	93,50			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	130,00			
Potansiyel Getiri	%39			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	30,47-116,80			
Piyasa Değeri (milyon TL)	22.770			
Firma Değeri (milyon TL)	39.922			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	7.742			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	244			
Dolaşımdaki Paylar (%)	34,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	24%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	24%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.618	1.011	1.237	1.753
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	138.855	85.149	123.747	129.037
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	82,7-93,5	77,4-93,5	77,4-113,0	31,5-113,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	7	-7	6	190
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	1	-13	-17	11
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Ag Sınai Yatırım Ve Yönetim Anonim Şirketi	48,65			
Diğer	44,18			
Azımut Portföy Sky Serbest Özel Fon	7,17			

Şirket Faaliyet Alanı

Anadolu Grubu, başlıca altı ana grupta faaliyet göstermektedir: bira, meşrubat, Migros, otomotiv (yolcu araçları, ticari araçlar, jeneratör, yedek ve tamamlayıcı parçalar, motorlu araç kiralama), perakende (kırtasiye, restoran işletmeciliği ve turizm) ve diğer (elektrik üretimi ve satışı, gayrimenkul, bilgi teknolojileri, ticaret).

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (212) 385 42 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.