

3Ç22 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2022/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %27,0 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %141,7 artışla 55.3 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %116,9 artışla 126.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %41,2 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %175,0 artışla 9.4 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %151,4 artışla 19.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 172 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 206 baz puan artışla %17,0 olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 210 baz puan artışla %15,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %13,87 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %486,5 artışla 1.8 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %177,1 artışla 3.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %12,2 düşüşle 17.4 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Holding, 3Ç22'de 1.767 m'n TL net kar (yıllık: +%487; çeyreklik: +%14), 1.749 milyon TL olan tek seferlik gelirler hariç düzeltilmiş net kar (3Ç21: 301 m'n TL) ve 9.449 milyon TL düzeltilmiş konsolide FAVÖK (3Ç21: 3.464 m'n TL) açıklamıştır. Bira operasyonları satış hacminin nispeten zayıf görünümüne karşın, alkolsüz içecekler, gıda perakende ve otomotiv segmentleri güçlü operasyonel rakamlar sağlamıştır. Enerji/sanayi segmentleri performansı negatif baz etkisine sahipken, diğer segmentler göreceli olarak da zayıftı. Ancak, zayıf segmentlerdeki fiyat düzeltmeleri karlılık görünümünü desteklemiştir. 9A22'de alkolsüz içecekler segmenti satış gelirleri yıllık %149 (3Ç22: %8 birim büyümeye +%156), bira segmenti gelirleri %128 (3Ç22: %13 birim düşüşüne karşın +%147) ve Migros gelirleri %93 yükseliş (3Ç22: +%122) sergilemiştir. Yiyecek & içecek sektörü dışında; otomobil segmenti gelirleri yıllık bazda %115 artış kaydetmiştir (3Ç21: +%190). Diğer taraftan enerji endüstri segmenti yıllık %41'lik gelir artışı ile zayıf bir performans göstermiştir (3Ç22: +%93). Migros'un satış gelirlerindeki katkısı %40, FAVÖK'teki katkısı %24 olurken, meşrubat tarafının ciro katkısı %31 ve FAVÖK katkısı %42 olmuştur. 9A21'de %33,4 olan uluslararası satışların payı döviz hareketleri ve alkolsüz içecekler yurtdışı operasyonları sonrası 9A22'de %37,9'a yükselmiştir. 9A21'de %41 olan Türkiye dışı FAVÖK payı, güçlü bira operasyonlarının ağırlıklı etkisiyle %48,8'e yükselmiştir. Yıl içinde grup şirketlerin satışından sağlanan nakit ve ilgili segmentlerdeki güçlü operasyonel görünüm sonrası şirketin konsolide net borcu 17,4 milyar TL'ye (Net Borç/FAVÖK: 0,8x) gerilemiştir. Bu oran CCI Özbekistan'ın satın alınması hariç tutulduğunda 0,5x olacaktır. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendirdiyoruz.

TL mn	2021/09	2022/09	Δ	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	58.377	126.630	116,9%	22.890	24.364	27.739	43.568	55.323	141,7%	27,0%
Brüt Kar	17.440	39.713	127,7%	7.031	7.108	8.436	13.626	17.651	151,0%	29,5%
Faaliyet Karı	5.288	15.519	193,5%	2.583	1.631	2.154	5.341	8.024	210,6%	50,2%
FAVÖK	7.717	19.402	151,4%	3.425	2.703	3.315	6.669	9.418	175,0%	41,2%
Net Kar	1.184	3.280	177,1%	301	107	-39	1.552	1.767	486,5%	13,9%
Brüt Kar Marjı	29,9%	31,4%	149bp	30,7%	29,2%	30,4%	31,3%	31,9%	119bp	63bp
Faaliyet Kar Marjı	9,1%	12,3%	320bp	11,3%	6,7%	7,8%	12,3%	14,5%	322bp	225bp
FAVÖK Marjı	13,2%	15,3%	210bp	15,0%	11,1%	12,0%	15,3%	17,0%	206bp	172bp
Net Kar Marjı	2,0%	2,6%	56bp	1,3%	0,4%	-0,1%	3,6%	3,2%	188bp	-37bp
Net Borç	12.623	17.426	38,0%	12.623	18.569	21.985	19.856	17.426	38,0%	-12,2%
Net Borç/FAVÖK	1,3	0,8	-40,30%	1,3	1,8	1,8	1,2	0,8	-40,30%	-36,03%
Net Borç/Özkaynak	0,4	0,3	-37,42%	0,4	0,5	0,5	0,3	0,3	-37,42%	-20,80%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

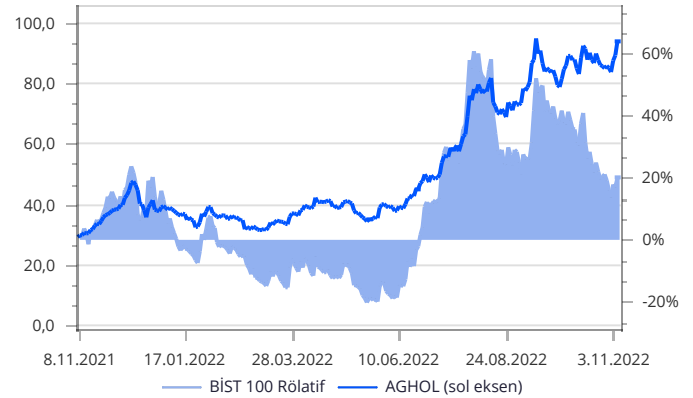
Endekse Paralel Getiri

3Ç22 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	HOLDİNG			
Bloomberg / Reuters Kodu	AGHOL:TI/AGHOL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	94,30			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	94,68			
Potansiyel Getiri	%0			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	27,80-100,00			
Piyasa Değeri (milyon TL)	22.965			
Firma Değeri (milyon TL)	40.391			
Filili Dolaşım PD (milyon TL)	7.808			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	244			
Dolaşımdaki Paylar (%)	34,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	23%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	20%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	2.051	1.714	2.098	1.631
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	182.560	152.351	174.196	95.265
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	84,0-94,3	83,4-94,3	69,1-95,2	29,2-95,2
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	7	20	75	223
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-12	-22	-2	20
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.