

3Ç22 Finansal Sonuçları

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

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %21,3 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %152,5 artışla 29.8 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %140,3 artışla 68.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %39,9 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %186,8 artışla 6.7 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %169,9 artışla 13.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 298 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 267 baz puan artışla %22,4 olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 217 baz puan artışla %19,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %45,99 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %274,1 artışla 2.1 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %166,5 artışla 3.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %10,6 düşüşle 11.1 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç22'de 29.767 mn TL satış geliri (kons: 29.727 mn TL / Gedik: 30.000 mn TL), 6.662 mn TL FAVÖK (kons: 6.027 mn TL / Gedik: 6.300 mn TL) ve 2.082 mn TL net kar (kons: 1.328 mn TL / Gedik: 1.250 mn TL) açıklamıştır. Şirketin konsolide satış gelirleri konsensüs beklentilere paralel yıllık %152,5, çeyreklik %21,3 artışla 29,7 milyar TL olmuştur. 3Ç22'de toplam satış hacmi yıllık %1,2 yükselişle (-%0,0 organik) 36,2 mhl olarak gerçekleşmiştir. Toplam bira operasyonları gelirleri yıllık %147,4 artışla 12,4 milyar TL olurken, toplam bira segmenti satış hacmi Ukrayna düzeltmesi yapıldıktan sonra yıllık %12,2 azalış (-%0,1 Ukrayna hariç) göstermiştir. Alkolsüz içecekler segmenti (CCİ) satış hacimleri yıllık %7,1, satış gelirleri ise %156,3 büyüme kaydetmiştir. 24 Şubat'tan bu yana Ukrayna'daki üretim faaliyetleri (3 fabrika) durmuş olup, şirket fabrikalardan birinin 4Ç22'de üretime başlayabileceğini açıklamıştı. Ancak konuya ilişkin yeni bir açıklama yapılmamıştır. Güçlü satış gelirleri büyümesi ve daha olumlu marjlar sonrası FAVÖK yıllık %186,8 artış (çeyreklik: +%39,9) göstermiştir. FAVÖK marjı ise yıllık 267bp, çeyreklik 298bp'lik genişlemeyle %22,4 olmuştur. Beklentilerin üzerinde gelen marjlar, operasyonel performansın beklentileri aşmasının ana nedenidir. Bunun nedeni fiyat artışları ve zamanında yapılan riskten korunma işlemleri gibi görünmektedir. Beklentilerin üzerinde gelen FAVÖK rakamı sonrası net kar da güçlü açıklanmıştır. Sonuç olarak finansallar güçlü olup, yılın en yüksek sezonunda hacimlerdeki yataylık, artan maliyetlerle yılın son çeyreği için endişe verici gözükmemektedir. Şirket 2022 yılına ait bazı beklentilerini revize etmiştir. Konsolide satış hacminin düşük-orta tek haneli oranda büyümesi (önceki: düşük-tek haneli oranda büyüme), konsolide net satış gelirlerinin kur çevrim farkının etkisinden arındırılmış olarak düşük-kıvrıklı yüzdelerde artması (önceki: orta-otuzlu yüzdelerde büyüme) ve FAVÖK marjının 2021 yılına göre yatay kalması ya da 100bp artması (önceki: yatay) beklenmektedir. Hisse 2022 yılı beklentilerimize göre 5,3x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2021/09	2022/09	Δ	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	28.334	68.072	140,3%	11.787	10.962	13.769	24.536	29.767	152,5%	21,3%
Brüt Kar	10.239	25.092	145,1%	4.368	3.915	4.787	8.825	11.481	162,8%	30,1%
Faaliyet Karı	3.313	10.516	217,4%	1.745	735	1.185	3.724	5.607	221,3%	50,6%
FAVÖK	4.987	13.460	169,9%	2.323	1.460	2.037	4.761	6.662	186,8%	39,9%
Net Kar	1.267	3.376	166,5%	556	-198	-132	1.426	2.082	274,1%	46,0%
Brüt Kar Marjı	36,1%	36,9%	72bp	37,1%	35,7%	34,8%	36,0%	38,6%	151bp	260bp
Faaliyet Kar Marjı	11,7%	15,4%	376bp	14,8%	6,7%	8,6%	15,2%	18,8%	403bp	366bp
FAVÖK Marjı	17,6%	19,8%	217bp	19,7%	13,3%	14,8%	19,4%	22,4%	267bp	298bp
Net Kar Marjı	4,5%	5,0%	49bp	4,7%	-1,8%	-1,0%	5,8%	7,0%	227bp	118bp
Net Borç	5.224	11.137	113,2%	5.224	10.912	13.567	12.458	11.137	113,2%	-10,6%
Net Borç/FAVÖK	0,9	0,7	-15,88%	0,9	1,7	1,7	1,2	0,7	-15,88%	-36,61%
Net Borç/Özkaynak	0,2	0,2	1,89%	0,2	0,3	0,3	0,2	0,2	1,89%	-18,05%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

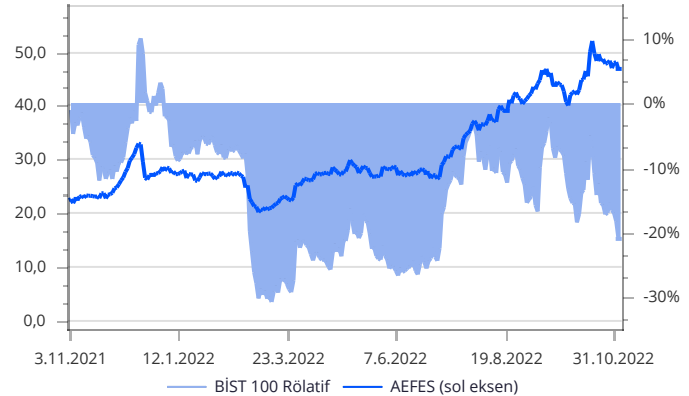
Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç22 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	BİRACILIK VE MEŞRUBAT			
Bloomberg / Reuters Kodu	AEFES:TI/AEFES:IS			
Fiyat (TL/hisse)	46,78			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	58,00			
Potansiyel Getiri	%24			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	19,96-53,10			
Piyasa Değeri (milyon TL)	27.699			
Firma Değeri (milyon TL)	38.835			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	8.864			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	592			
Dolaşımdaki Paylar (%)	32,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	66%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	66%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	2.370	3.411	3.759	3.318
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	113.653	160.368	161.529	104.861
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	46,8-48,4	42,0-52,1	35,4-52,1	20,2-52,1
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	11	32	73	108
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-7	-13	4	-21
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Ag Anadolu Grubu Holding Anonim Şirketi	43,05			
Diğer	32,95			
Ab Inbev Harmony Limited	24,00			

Şirket Faaliyet Alanı

Bağlı ortaklıklarıyla birlikte şirketin ana faaliyetleri, yurtiçinde ve yurtdışında çeşitli markalar altında bira üretimi, şişelenmesi, dağıtım ve satışı ile The Coca-Cola Company (TCCC) markaları ile gazlı ve gazsız alkolsüz içecek üretimi, şişelenmesi, dağıtım ve satışından oluşmaktadır.

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.