

4Ç22 Finansal Sonuçları

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

Net satışları 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %24,6 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %104,8 artışla 22.4 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net satışları %130,4 artışla 90.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %55,7 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %102,2 artışla 3 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre %154,5 artışla 16.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 922 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 17 baz puan düşüşle %13,2 olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre 172 baz puan artışla %18,1 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %97,43 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 198.4 milyon TL net zarar açıklanmıştır. 2022 yılında bir önceki yıla göre net kar %221,0 artışla 3.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %16,9 artışla 13 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 4Ç22'de 22.432 mn TL satış geliri (kons: 21.756 mn TL-Gedik: 21.211 mn TL), 2.951 mn TL FAVÖK (kons: 3.221 mn TL-Gedik: 3.298 mn TL) ve 53 mn TL net kar (kons: 0,5 mn TL-Gedik: -142 mn TL) açıklamıştır. Şirketin konsolide satış gelirleri konsensüs beklentilerin hafif üzerinde yıllık %104,8 artışla (çeyreklik -%24,6 mevsimsellikten dolayı) 22,4 milyar TL olmuştur. 4Ç22'de toplam satış hacmi yıllık %2,3 düşüşle (-%4,1 organik) 23,3 mhl olarak gerçekleşmiştir. Toplam bira operasyonları gelirleri yıllık %79,6 artışla 9,8 milyar TL olurken, Ukrayna'daki tesiste üretim ekim ayında sınırlı kalmıştır. Toplam bira segmenti satış hacmi yıllık %18 azalan Ukrayna düzeltmesi yapıldıktan sonra bile (-%11 Ukrayna hariç) yatay kalmıştır. Organik satış hacmi çeyreklik %4,1 azalmıştır (Bira: -%11 (Ukrayna hariç); Coca Cola: +%6,8). Güçlü fiyat artışları ve olumlu marjlar sonrası FAVÖK yıllık %102,2 artış (çeyreklik: +%55,6) göstermiştir. FAVÖK marjı ise çeyreklik 17bp'lık düşüşle %13,2 olmuştur. Marjlar üç aylık beklentilerin biraz altında olsa da, zorlu çalışma ortamı göz önüne alındığında bunun iyi bir performans olduğuna inanıyoruz. Fiyat artışları ve riskten korunma araçları sayesinde marjların olumlu olduğunu düşünüyoruz. Net kar finansal riskten korunma maliyetleri de dahil olmak üzere önceki çeyreklere benzer kalmış, mevsimsellik kaynaklı düşüktür. Şirket 2023 yılına ilişkin beklentilerini açıklamıştır. Konsolide satış hacminin düşük-orta tek haneli oranda büyümesi, konsolide net satış gelirlerinin kur çevrim farkının etkisinden arındırılmış olarak düşük otuzlu yüzdelerde artması, FAVÖK marjının 100-200 puan civarında daralması ve yatırım harcamaları/satış gelirlerine oranı konsolide bazda yüksek tek haneli beklenmektedir. Hisse 2023 yılı beklentilerimize göre yaklaşık 5,0x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Hisse son 6 ayda BIST-100 Endeksi'nin %15 altında performans sergilemiş olup, olumsuzlukların fiyatlandığını ancak hisselerin katalizöre ihtiyacı olduğunu düşünüyoruz. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2021/12	2022/12	Δ	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	39.284	90.504	130,4%	10.951	13.769	24.536	29.767	22.432	104,8%	-24,6%
Brüt Kar	14.142	32.992	133,3%	3.903	4.787	8.825	11.481	7.899	102,4%	-31,2%
Faaliyet Karı	4.048	12.306	204,0%	735	1.185	3.724	5.607	1.789	143,4%	-68,1%
FAVÖK	6.447	16.411	154,5%	1.460	2.037	4.761	6.662	2.951	102,2%	-55,7%
Net Kar	1.068	3.429	221,0%	-198	-132	1.426	2.082	53	-	-97,4%
Brüt Kar Marjı	36,0%	36,5%	45bp	35,6%	34,8%	36,0%	38,6%	35,2%	-43bp	-336bp
Faaliyet Kar Marjı	10,3%	13,6%	329bp	6,7%	8,6%	15,2%	18,8%	8,0%	126bp	-1.086bp
FAVÖK Marjı	16,4%	18,1%	172bp	13,3%	14,8%	19,4%	22,4%	13,2%	-17bp	-922bp
Net Kar Marjı	2,7%	3,8%	107bp	-1,8%	-1,0%	5,8%	7,0%	0,2%	205bp	-676bp
Net Borç	10.912	13.014	19,3%	10.912	13.567	12.458	11.137	13.014	19,3%	16,9%
Net Borç/FAVÖK	1,7	0,8	-53,15%	1,7	1,7	1,2	0,7	0,8	-53,15%	6,24%
Net Borç/Özkaynak	0,3	0,2	-17,09%	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2	-17,09%	26,77%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

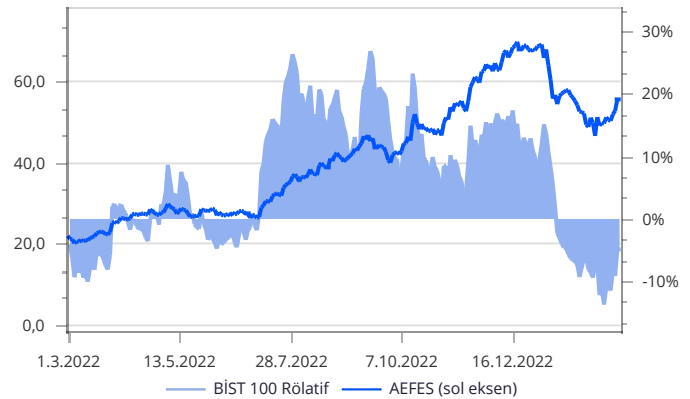
Endeksin Üzerinde Getiri

4Ç22 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	BİRACILIK VE MEŞRUBAT			
Bloomberg / Reuters Kodu	AEFES:TI/AEFES:IS			
Fiyat (TL/hisse)	55,70			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	75,00			
Potansiyel Getiri	%35			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	19,96-71,75			
Piyasa Değeri (milyon TL)	32.980			
Firma Değeri (milyon TL)	45.995			
Filial Dolaşım PD (milyon TL)	10.554			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	592			
Dolaşımdaki Paylar (%)	32,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	56%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	55%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	3.160	2.794	3.410	3.797
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	165.821	141.970	205.985	159.609
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	50,4-55,7	46,7-55,7	46,7-69,9	20,2-69,9
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	13	-12	16	153
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	1	-15	-10	-5
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, dağıtımı ve satışı ile The Coca-Cola Company (TCCC) markaları ile gazlı ve gazsız alkolüzsüz içecek üretimi, şişelenmesi, dağıtımı 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.