

## 4Ç20 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2020/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %26,6 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %28,1 artışla 6.4 milyar TL olmuştur. 2020 yılında bir önceki yıla göre net satışları %15,9 artışla 26.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %56,6 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %46,7 artışla 902 milyon TL olmuştur. 2020 yılında bir önceki yıla göre %24,3 artışla 4.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 974 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 178 baz puan artışla %14,1 olmuştur. 2020 yılında bir önceki yıla göre 120 baz puan artışla %17,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %81,23 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %55,9 düşüşle 86.3 milyon TL olmuştur. 2020 yılında bir önceki yıla göre net karı %21,2 düşüşle 814.8 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %7,2 düşüşle 3.6 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 4Ç20'de 6.419 mn TL satış geliri (Kons: 6.249 mn TL), 902 mn TL FAVÖK (Kons: 1.094 mn TL) ve 86 mn TL net kar (Kons: 49 mn TL) açıklamıştır. Şirketin toplam satış hacmi yıllık %5 artışla (çeyreklik: +%36) 21,1 mhl olmuştur. Bira operasyonları satış gelirleri yıllık %13 3,23 milyar TL (Türkiye: yıllık +%6 627 mn TL; Uluslararası: yıllık +%15 2,6 mlr TL) olarak gerçekleşmiştir. Bira operasyonları satış hacmi yıllık %4,1 daralarak 8,2 mhl (Türkiye: yıllık +%13 1,1 mhl; Uluslararası: yıllık +%2 7,1 mhl) olmuştur. Alkolsüz içecekler segmenti (CCI) satış gelirleri yıllık %48 artış göstermiş, satış hacmi ise %12 yükselmiştir. Şirketin FAVÖK'ü yıllık bazda artış kaydederken, beklentilerin hafif altında, net karı yıllık bazda azalış gösterirken beklentilerin üzerinde açıklanmıştır. Şirket 2021 yılına ilişkin beklentilerini paylaşmıştır. Buna göre; konsolide satış hacminin düşük-orta tek haneli oranda büyümesi beklenmektedir. Alkolsüz içecekler satış hacminin %4-6 büyümesi beklenirken, bira satış hacminin düşük tek haneli oranda büyümesi öngörülmektedir. Konsolide FAVÖK marjının hafif düşmesi (2020: % 19,1), bira operasyonları FAVÖK marjının 200bp azalması (2020: %15,9) beklenmektedir. Güçlü serbest nakit akımı yaratılmaya devam edilmesi beklenmekte olup, serbest nakit akımının geçtiğimiz senenin altında gerçekleşeceği öngörülmektedir. Şirket Yönetim Kurulu 28 Mayıs 2021'de ödenmek üzere 1 TL nominal değerli pay için nakit brüt 1,9348 TL (temettü verimi: %8,3) kar payı ödenmesine karar vermiştir. Hisse 2021 yılı beklentilerine göre 5,5x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Genel olarak, şirketin 2021 beklentileri ve 4Ç20 finansal sonuçları beklentilerle uyumlu olup, yüksek temettü ödemesi hisse senedi üzerinde biraz olumlu bir etkiye sahip olabilir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2019/12	2020/12	Δ	4Ç19	1Ç20	2Ç20	3Ç20	4Ç20	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	23.077	26.743	15,9%	5.012	4.514	7.070	8.740	6.419	28,1%	-26,6%
Brüt Kar	8.756	9.943	13,6%	1.989	1.348	2.722	3.547	2.326	16,9%	-34,4%
Faaliyet Karı	2.077	2.676	28,8%	161	-204	1.033	1.591	256	58,4%	-83,9%
FAVÖK	3.820	4.749	24,3%	615	259	1.509	2.080	902	46,7%	-56,6%
Net Kar	1.034	815	-21,2%	196	-84	352	460	86	-55,9%	-81,2%
Brüt Kar Marjı	37,9%	37,2%	-76bp	39,7%	29,9%	38,5%	40,6%	36,2%	-346bp	-435bp
Faaliyet Kar Marjı	9,0%	10,0%	101bp	3,2%	-4,5%	14,6%	18,2%	4,0%	76bp	-1.422bp
FAVÖK Marjı	16,6%	17,8%	120bp	12,3%	5,7%	21,3%	23,8%	14,1%	178bp	-974bp
Net Kar Marjı	4,5%	3,0%	-143bp	3,9%	-1,9%	5,0%	5,3%	1,3%	-256bp	-392bp
Net Borç	4.355	3.617	-17,0%	4.355	5.816	4.511	3.898	3.617	-17,0%	-7,2%
Net Borç/FAVÖK	1,1	0,8	-33,20%	1,1	1,6	1,2	0,9	0,8	-33,20%	-12,82%
Net Borç/Özkaynak	0,2	0,1	-19,06%	0,2	0,3	0,2	0,2	0,1	-19,06%	-4,70%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

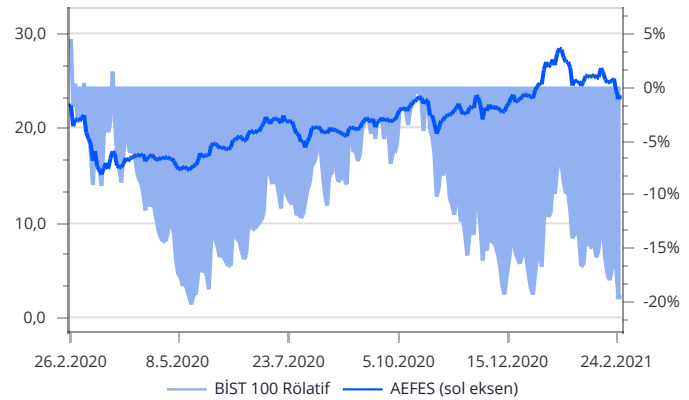
## Öneri Yok

4Ç20 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	BİRACILIK VE MEŞRUBAT			
Bloomberg / Reuters Kodu	AEFES:TI/AEFES:IS			
Fiyat (TL/hisse)	23,30			
Hedef Fiyat(12A, TL/hisse)	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	16,39-28,46			
Piyasa Değeri (milyon TL)	13.796			
Firma Değeri (milyon TL)	17.413			
Filial Dolaşım PD (milyon TL)	4.415			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	592			
Dolaşımdaki Paylar (%)	32,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	67%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	76%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	3.034	2.680	3.369	3.227
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	74.424	67.464	81.171	65.448
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	23,3-25,3	23,3-26,4	20,9-28,5	15,1-28,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-12	0	9	4
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-9	-10	-16	-20
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.