

## 4Ç20 Finansal Sonuçları

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

Son satışları 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %13,0 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %28,5 artışla 16.1 milyar TL olmuştur. 2020 yılında bir önceki yıla göre net satışları %38,7 artışla 62.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %37,7 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %54,0 artışla 1.9 milyar TL olmuştur. 2020 yılında bir önceki yıla göre %41,5 artışla 8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 465 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 195 baz puan artışla %11,7 olmuştur. 2020 yılında bir önceki yıla göre 25 baz puan artışla %12,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte 258.6 milyon TL olurken, 4. çeyrekte 60.7 milyon TL net zararı bulunmaktadır. Geçen yılın aynı çeyreğinde 84 milyon TL net kar açıklamıştır. 2019 yılının 12 ayında net karı 564.9 milyon TL olurken, 2020 yılının 12 ayında net zararı 279.8 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %5,2 düşüşle 12.9 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Holding, 4Ç20'de 2,2 milyar TL konsolide FAVÖK (yıllık: +%50) ve 61 mn TL net zarar (4Ç19: +84 mn TL; 3Ç20: +259 mn TL) açıklamıştır. Holding, iştirakleri kaynaklı güçlü operasyonel performans elde ederken, artan finansal giderler ve vergi gideri net kar üzerinde negatif etki yaratmıştır. Alkolsüz içecekler segmenti ve Migros'un güçlü performansı sayesinde şirketin konsolide gelirleri yıllık %30 artışla 16 milyar TL olmuştur. TL bazında yükselen fiyatlar ve %12 artış gösteren satış hacimleri sonrası alkolsüz içecekler segmenti gelirleri %48 büyüme sergilemiştir. Pandemi kaynaklı artan talep nedeniyle Migros'un gelirleri yıllık %36 artış kaydetmiştir. Bira segmenti satış gelirleri ise yıllık %4'lük hacim daralmasına rağmen %13'lük yükseliş göstermiştir. Alkolsüz içecekler segmenti ve Migros'un katkısıyla Holding'in konsolide FAVÖK'ü de artış göstermiştir. 4Ç19'da 458 milyon TL olan Migros'un FAVÖK katkısı 4Ç20'de gelir büyümesi ve marj gelişimi sayesinde 650 milyon TL'ye yükselmiştir. Alkolsüz içecekler FAVÖK katkısı da benzer şekilde gelir büyümesi ve marj gelişimi kaynaklı 517 milyon TL (4Ç19: 270 milyon TL) olmuştur. Bira segmenti FAVÖK katkısı ise %15 artışla 697 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 4Ç19'da 521 milyon TL, 4Ç19'da 727 milyon TL olan net finansal giderler 4Ç20'de 773 milyon TL'ye ulaşmıştır. Ayrıca artan vergi gideri 61 milyon TL net zarara yol açarken, vergi öncesi kar 264 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. TL'da görülen değer kazanımının da etkisi ile önceki çeyrekte 9,8 milyar TL olan konsolide net borç hafif azalışla 9,3 milyar TL'ye gerilemiştir. Holding solo net borcu ise 2,64 milyar TL'den 2,78 milyar TL'ye yükselmiştir. Holding net aktif değerine göre (NAD)'ına göre %26 (son 2 yıl ortalama %43 iskonto) iskontolu işlem görmektedir. Şirketin finansal sonuçlarının hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2019/12	2020/12	Δ	4Ç19	1Ç20	2Ç20	3Ç20	4Ç20	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	44.782	62.111	38,7%	12.502	12.443	15.153	18.455	16.060	28,5%	-13,0%
Brüt Kar	13.676	18.752	37,1%	3.718	3.315	4.748	5.965	4.724	27,0%	-20,8%
Faaliyet Karı	3.168	4.811	51,9%	583	196	1.401	2.271	942	61,7%	-58,5%
FAVÖK	5.629	7.964	41,5%	1.225	920	2.132	3.026	1.886	54,0%	-37,7%
Net Kar	565	-280	-	84	-355	-122	259	-61	-	-
Brüt Kar Marjı	30,5%	30,2%	-35bp	29,7%	26,6%	31,3%	32,3%	29,4%	-33bp	-291bp
Faaliyet Kar Marjı	7,1%	7,7%	67bp	4,7%	1,6%	9,2%	12,3%	5,9%	121bp	-644bp
FAVÖK Marjı	12,6%	12,8%	25bp	9,8%	7,4%	14,1%	16,4%	11,7%	195bp	-465bp
Net Kar Marjı	1,3%	-0,5%	-	0,7%	-2,9%	-0,8%	1,4%	-0,4%	-	-
Net Borç	14.612	12.870	-11,9%	14.612	16.976	15.136	13.580	12.870	-11,9%	-5,2%
Net Borç/FAVÖK	2,6	1,6	-37,75%	2,6	2,8	2,3	1,9	1,6	-37,75%	-13,10%
Net Borç/Özkaynak	0,6	0,5	-12,99%	0,6	0,8	0,6	0,5	0,5	-12,99%	-2,40%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Öneri Yok

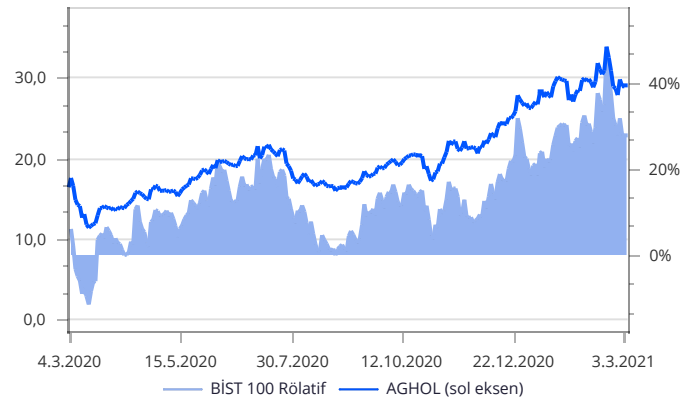
## 4Ç20 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	HOLDİNG			
Sektör	HOLDİNG			
Bloomberg / Reuters Kodu	AGHOL:TI/AGHOL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	29,00			
Hedef Fiyat(12A, TL/hisse)	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	11,45-33,94			
Piyasa Değeri (milyon TL)	7.063			
Firma Değeri (milyon TL)	19.932			
Filili Dolaşım PD (milyon TL)	2.401			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	244			
Dolaşımdaki Paylar (%)	34,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	18%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	20%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.044	1.547	1.691	1.222
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	30.217	47.417	47.049	26.395
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	27,9-29,9	27,9-33,9	21,9-33,9	11,4-33,9
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-3	32	57	76
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-2	15	20	28
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Ag Sınai Yatırım Ve Yönetim Anonim Şirketi	48,65			
Diğer	43,95			
Azımut Portföy Sky Serbest Özel Fon	7,40			

## 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.