

AG ANADOLU GRUBU HOLDİNG A.Ş.

Şirketin faaliyet gösterdiği içecek ve gıda perakende sektörlerinin, yüksek enflasyon ve yüksek faiz ortamından diğer sektörler göre daha az etkilenmesi ve daha güvenli sektörler olması dolayısıyla ilerleyen dönemlerde kârlılığını ve büyüme potansiyelini koruyabileceği için mevcut sonuçları olumlu olarak değerlendiriyoruz.

Şirketin Genel Faaliyeti

AGHOL, AEFES ve COLA ile içecek ve meşrubat sektöründe, ASUZU ile otomotiv sektöründe, MGROS ile perakende sektöründe, ADEL ile kırtasiye sektöründe ve iştiraki olduğu diğer şirketler ile de farklı sektörlerde faaliyet gösteren bir holding şirkettir.

2023 Yıl Sonu Finansal Sonuçlar

AGHOL, 2023 yılında geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla %26 oranında artışla 19,6 Milyar TL net kâr elde etti. Net kâr kırılımında bira, %27, meşrubat ve Migros %23, otomotiv %13 ve diğer segmentler %14 paya sahip. 2023 yılında şirket cirosunu %17 artırarak 375,6 milyar TL'ye çıkardı. Net satış gelirlerindeki en büyük artış Anadolu Etap Tarım'ın segmente dahil olması ve tam konsolide edilmesinin de etkisiyle %69,5 artışla 3,5 milyar TL ile tarım, enerji ve sanayide gerçekleşti. COLA ile meşrubat satışlarının kısmen daraldığı görüldü de , bira segmentinde AEFES'in ve perakende sektöründe MGROS'un cirodaki güçlü katkıları bu yıl da devam etti. 2023 satış gelirleri kırılımında %48 ile Migros başı çekerken, meşrubat %27, bira %15 ve otomotiv ise %10 payla satışlara eşlik etti. 2022 yılında %33,1 olan yurtdışı satış gelirleri payı 2023'de %25,7'ye geriledi. Özellikle Migros ve otomotiv segmentinin güçlü yurt içi satış performansı ve enflasyon muhasebesi uygulaması neticesinde yurt dışı satış gelirlerinin payı 2023 yılında gerilemiş oldu. 2023 yılı içerisinde özellikle meşrubat ve otomotiv segmentlerinin operasyonel kârdaki artışın desteğiyle 34,2 milyar TL FAVÖK elde eden şirketin net kâr marjı %5,2 olurken, FAVÖK marjı ise %9,1 olarak gerçekleşti.

Güçlenen serbest nakit akımları sayesinde 2023 yılında borçluluk seviyesinin düştüğünü gördük. Şirketin 2022 yıl sonunda 0,9x seviyesinde olan konsolide net borç/FAVÖK rasyosu 2023 yıl sonunda 0,6x'a düştü. AGHOL'un net borç pozisyonuna baktığımızda özellikle 2019'dan bu yana ortalama bazda en düşük net borçlu olduğu yılı geride bıraktı. Bira, meşrubat ve perakende sektörlerinde faaliyet gösteren iştiraklerin performansını göz önünde bulundurduğumuzda yaklaşık olarak %35 iskontolu seviyelerden işlem gören hissenin cazip olduğunu değerlendiriyoruz.

Otomotiv sektöründe 2024 yılında global anlamda talep daralmasının beklenmesinden dolayı ASUZU tarafında ciroya katkı sağlayacak majör bir artış beklemesek de, MGROS'un pazar payında ve mağaza sayısındaki büyümelerine istinaden önümüzdeki senelerin daha olumlu geçmesini beklememiz, sıkı para politikaları altında gıda ve içecek sektörlerinin diğer sektörler kıyasla daha az etkilenmesi, ayrıca Türkiye'de gıda enflasyonunun manşet enflasyonun üstünde seyretmesi sebebiyle AEFES ve COLA faaliyetlerinin 2024 yılında daha olumlu geçeceğini beklememiz sebebiyle açıklanan finansalları pozitif olarak değerlendiriyoruz.

AGHOL

Rasyolar (Son Kapanış 26.03.2024)

F/K	3,13		
PD/DD	0,96		
FD/FAVÖK	2,48		
Gelir Tablosu	2022	2023	% Değişim
Satışlar	319.648	375.583	17,5%
Net Kâr	15.639	19.638	25,6%
FAVÖK	30.918	34.218	10,7%
Marjlar	2022	2023	Değişim pp
Net Kâr Marjı %	4,9	5,2	0,3
FAVÖK Marjı %	9,7	9,1	-0,6

Sadrettin BAĞCI

sadrettin.bagci@phillipcapital.com.tr

Roni ÇİLBİYİK

roni.cilbiyik@phillipcapital.com.tr

Yasal Uyarı

“Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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 analizler genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlara ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.’nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.”