

Anadolu Grubu Holding (AGHOL TI)

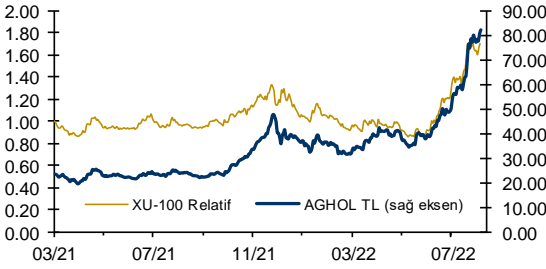
Güçlü operasyonel sonuçlar açıklandı

Değerlendirme: Olumlu

Anadolu Grubu Holding, 2Ç22'de 43,568 milyon TL gelir, 6,669 milyon TL FAVÖK ve 1,552 milyon TL net kar açıkladı. 2022 yılının ikinci çeyreğinde ciro, FAVÖK ve net kar tarafında güçlü sonuçlar açıklayan Şirket'in sırasıyla; Migros, Meşrubat ve Bira segmentleri sonuçlara en fazla katkısı sağladı. Sonuçları hisse performansı açısından olumlu değerlendiriyoruz.

- Şirket'in konsolide satış gelirleri 2Ç22'de önceki yılın aynı dönemine kıyasla %114 oranında artarak 43,568 milyon TL'ye ulaştı. Satış gelirlerinde en güçlü katkı Migros (15,963 milyon TL), Meşrubat (14,694 milyon TL) ve Bira (9,843 milyon TL) segmentlerinden elde edildi.
- Aynı zamanda Otomotiv 3,346 milyon TL, Enerji/Sanayi 253 milyon TL ve diğer 79 milyon TL ile satış gelirlerindeki büyümeyi desteklemiştir.
- FAVÖK 2Ç21'e kıyasla %133 ile güçlü artarak 6,669 milyon TL olarak gerçekleşti. FAVÖK marjı ise, yıllık 1,3 puan artarak %15,3 düzeyine ulaştı. FAVÖK içerisinde Meşrubat, Migros ve Bira'nın payları sırasıyla %44, %26 ve %23 olarak gerçekleşti.
- Holding 2Ç22'de yıllık %683 artışla 1,552 milyon TL net kar açıklamıştır. Toplam tek seferlik gelir/giderlerin ana ortaklık karına net etkisi arındırılmış olarak bakıldığında konsolide ana ortaklık net kârı 761 milyon TL seviyesindedir. (Tek seferlik gelir/gider; AND Anadolu Gayrimenkul Yatırımları A.Ş., Migros Makedonya operasyonları ve McDonalds satışlarından elde edilen gelirleri ifade etmektedir.)
- Şirket'in borçluluk görünümü yıllık %47 artışla 19,856 milyon TL'ye ulaşmıştır. 2Ç22 sonu itibarıyla Net Borç/FAVÖK rasyosu 2Ç21'e kıyasla 0.2 puan gerileyerek 1,2x seviyesinde gerçekleşmiştir.
- **Genel değerlendirme:** Şirket'in iştirakleri ile güçlü sonuçlar açıklamasını hisse performansı açısından olumlu değerlendiriyoruz. Hisse yılbaşından bu yana rölatif olarak endeksin %37 üzerinde performans gösterirken, geriye dönük 12 aylık verilere göre 10.4x F/K ve 2.5x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu				AGHOL
Mevcut Fiyat (TL)				82.05
Hedef Fiyat (TL)				-
Getiri Potansiyeli (%)				-
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	22.04			82.05
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)				126
Sermaye (mln TL)				244
Pazar				Yıldız Pazar
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri				19,982
Hedeflenen Piyasa Değeri				-
Net Borç				19,856
Firma Değeri				39,838
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	46%	120%	246%	110%
BIST100 Rölatif Getiri	22%	86%	75%	37%
Hisse Performansı				

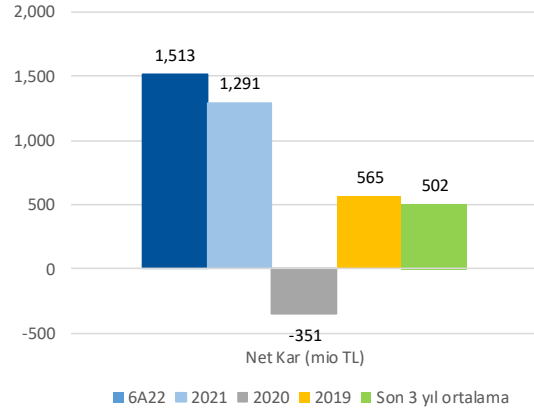
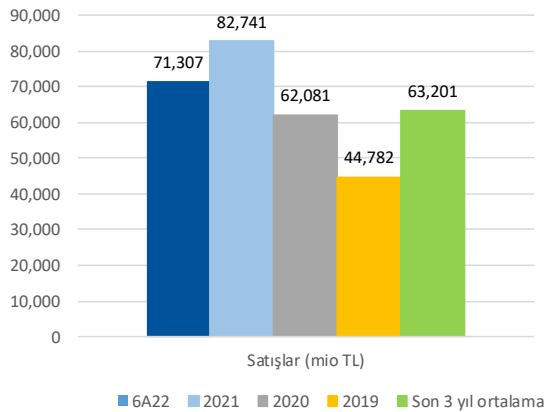
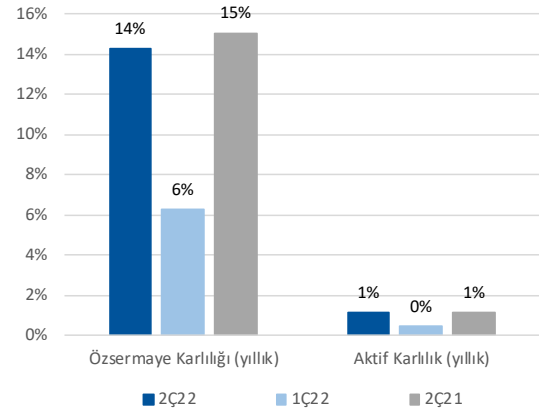
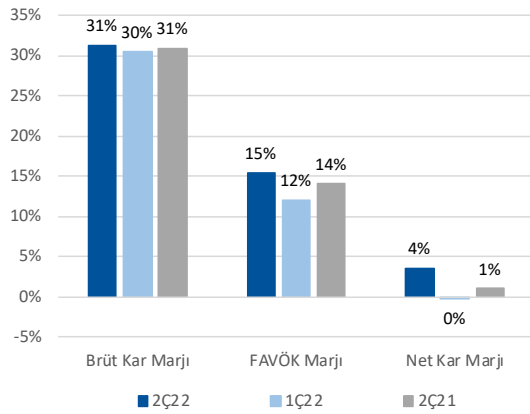


Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Araştırma
Fiyatlar 15 Ağustos 2022 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş Şirket Finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç22	1Ç22	2Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	43,568	27,739	20,348	57%	114%	82,741	62,081	44,782	63,201
Brüt Kar (mio TL)	13,626	8,436	6,280	62%	117%	24,548	18,104	13,676	18,776
Brüt Kar Marjı	31.3%	30.4%	30.9%	0.9 puan	0.4 puan	29.7%	29.2%	30.5%	29.8%
FAVÖK (mio TL)	6,669	3,315	2,856	101%	133%	10,420	7,945	5,629	7,998
FAVÖK Marjı	15.3%	12.0%	14.0%	3.4 puan	1.3 puan	12.6%	12.8%	12.6%	12.7%
Net Kar (mio TL)	1,552	-39	198	a.d.	683%	1,291	-351	565	502
Net Kar Marjı	3.6%	-0.1%	1.0%	3.7 puan	2.6 puan	1.6%	-0.6%	1.3%	0.8%
Net Borç* (mio TL)	19,856	21,985	13,491	-10%	47%	18,569	12,854	14,612	15,345
Net Borç/FAVÖK	1.2	1.8	1.5	-0.6	-0.2	1.8	1.6	2.6	2.0
Net Borç/Özsermaye	0.3	0.5	0.5	-0.2	-0.1	0.5	0.5	0.6	0.5
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	14.3%	6.2%	15.0%	8 puan	-0.8 puan	14.4%	-6.1%	9.1%	5.8%
Aktif Karlılık (yıllık)	1.1%	0.4%	1.2%	0.7 puan	0 puan	1.1%	-0.5%	0.9%	0.5%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.



Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporunda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

© DENİZ INVEST 2022

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.