

1Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %9,8 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %103,2 artışla 56.4 milyar TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %32,8 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %102,2 artışla 6.7 milyar TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 205 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 6 baz puan düşüşle %11,8 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %26,72 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğinde 1.2 milyon TL net zarar açıklamıştır.

Net borcu 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %26,9 artışla 21.8 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Holding, 1Ç23'te 661 mn TL net kar (kons: 56.450 mn TL; yıllık: +%27) açıklamıştır. Pakistan'daki makroekonomik dalgalanmaların yanı sıra Türkiye'de meydana gelen depremin olumsuz etkisi dikkate alındığında alkolsüz içecekler operasyonel figürleri olumludur. Satış hacmindeki nispeten zayıf görünümüne rağmen, devam eden güçlü fiyatlandırma mekanizması ve faaliyet giderleri disiplini sayesinde bira segmenti figürleri beklentilerden güçlü seyrediyor. Otomobil segmenti operasyonları, ağırlıklı olarak Türkiye'deki güçlü araç talebi ve ihracat sevkiyatlarının desteğiyle güçlü kalmaya devam etmektedir. Enerji&sanayi segmentinin finansal görünümündeki iyileşme, borçluluk oranındaki düşüşün devam etmesine neden olmuştur. 1Ç23'te alkolsüz içecekler segmenti %6 birim bazında büyüme, satış gelirleri yıllık %80 (4Ç22: %7 birim artışı ve +%129 ciro artışı), bira segmenti gelirleri %77 (4Ç22: %18 birim düşüşüne karşın +%80 ciro artışı) ve Migros gelirleri %122 yükseliş (4Ç22: +%136) sergilemiştir. Yiyecek & içecek sektörü dışında; otomobil segmenti gelirleri yıllık bazda %168 güçlü artış kaydetmiştir (4Ç21: +%172). Diğer taraftan enerji endüstri segmenti yıllık %119'luk gelir artışı ile güçlü bir performans göstermiştir (4Ç22: +%38). Migros'un satış gelirlerindeki katkısı %43, FAVÖK'teki katkısı %24 olurken, meşrubat tarafının ciro katkısı %29 ve FAVÖK katkısı %39 olmuştur. 1Ç22'de yaklaşık %37 olan uluslararası satışların payı hızlı tüketim mallarındaki yüksek enflasyona kıyasla TL'nin daha az değer kaybı sonrası 1Ç23'te %32'ye gerilemiştir. 1Ç22'de %34 olan Türkiye dışı FAVÖK payı, bira ve alkolsüz içecekler operasyonlarının güçlü karlılık etkisiyle %50'ye yükselmiştir. Yıl içinde grup şirketlerin satışından sağlanan nakit ve ilgili segmentlerdeki güçlü operasyonel görünüm sonrası şirketin konsolide net borcu 21,8 milyar TL'ye (Net Borç/FAVÖK: 0,8x) yükselmiştir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

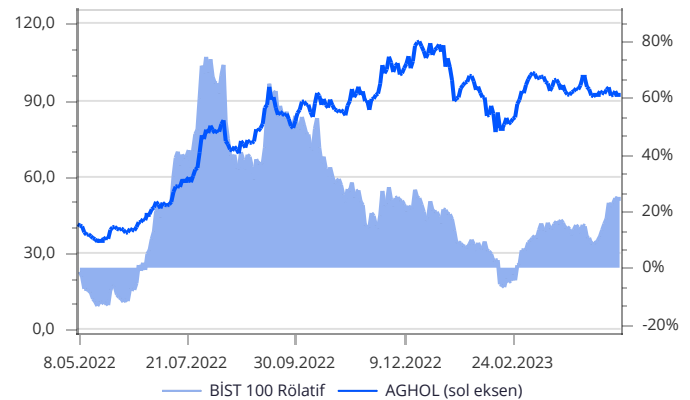
Endeksin Üzerinde Getiri

1Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	HOLDİNG			
Bloomberg / Reuters Kodu	AGHOL:TI/AGHOL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	91,75			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	130,00			
Potansiyel Getiri	%42			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	34,38-116,80			
Piyasa Değeri (milyon TL)	22.344			
Firma Değeri (milyon TL)	44.102			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	7.597			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	244			
Dolaşımdaki Paylar (%)	34,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	23%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	24%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	473	437	674	1.600
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	43.903	41.252	62.015	129.080
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	91,7-93,5	91,5-98,8	79,0-100,7	34,4-113,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-3	19	-14	123
BİST 100'e Göre Rölatif Getiri	9	21	5	25
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Ag Sınai Yatırım Ve Yönetim Anonim Şirketi	48,65			
Diğer	44,18			
Azımut Portföy Sky Serbest Özel Fon	7,17			

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



TL mn	2022/03	2023/03	Δ	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	Δ(y/y)	Δ(c/ç)
Net Satışlar	27.737	56.358	103,2%	27.737	43.568	55.323	51.348	56.358	103,2%	9,8%
Brüt Kar	8.435	16.888	100,2%	8.435	13.626	17.651	13.918	16.888	100,2%	21,3%
Faaliyet Karı	2.154	5.053	134,6%	2.154	5.341	8.024	3.482	5.053	134,6%	45,1%
FAVÖK	3.296	6.665	102,2%	3.296	6.688	9.418	5.019	6.665	102,2%	32,8%
Net Kar	-1	661	-	-1	1.552	1.767	521	661	-	26,7%
Brüt Kar Marjı	30,4%	30,0%	-44bp	30,4%	31,3%	31,9%	27,1%	30,0%	-44bp	286bp
Faaliyet Kar Marjı	7,8%	9,0%	120bp	7,8%	12,3%	14,5%	6,8%	9,0%	120bp	219bp
FAVÖK Marjı	11,9%	11,8%	-6bp	11,9%	15,4%	17,0%	9,8%	11,8%	-6bp	205bp
Net Kar Marjı	0,0%	1,2%	118bp	0,0%	3,6%	3,2%	1,0%	1,2%	118bp	16bp
Net Borç	21.985	21.758	-1,0%	21.985	19.856	17.426	17.151	21.758	-1,0%	26,9%
Net Borç/FAVÖK	1,8	0,8	-57,10%	1,8	1,2	0,8	0,7	0,8	-57,10%	11,48%
Net Borç/Özkaynak	0,5	0,4	-35,00%	0,5	0,3	0,3	0,3	0,4	-35,00%	25,32%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.