

## 1Ç23 Finansal Sonuçları

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

Net satışları 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %9,5 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %78,4 artışla 24.6 milyar TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %36,3 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %97,5 artışla 4 milyar TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 322 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 158 baz puan artışla %16,4 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %664,62 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğinde 132 milyon TL net zarar açıklamıştır.

Net borcu 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %24,4 artışla 16.2 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 1Ç23'de 24.566 mn TL satış geliri (kons: 24.546 mn TL-Gedik: 23.404 mn TL), 4.023 mn TL FAVÖK (kons: 3.677 mn TL-Gedik: 2.575 mn TL) ve 409 mn TL net kar (kons: 554 mn TL-Gedik: 497 mn TL) açıklamıştır. Şirketin konsolide satış gelirleri konsensüs beklentilere paralel yıllık %78 artışla (çeyreklik +%9,4) 24,5 milyar TL olmuştur. 1Ç23'te toplam satış hacmi yıllık %2,7 düşüşle 27,2 mhl olarak gerçekleşmiştir. Toplam bira operasyonları gelirleri yıllık %76,6 artışla 9,0 milyar TL olurken, Ukrayna'daki tesiste üretim ekim ayında sınırlı başlamıştır. Toplam bira segmenti satış hacmi yıllık %4,8 azalan Ukrayna düzeltmesi yapıldıktan sonra bile (-%6,1 Ukrayna hariç) yatay kalmıştır. Konsolide satış hacmi Coca Cola içecek'in yıllık satış hacminin %6 artması kaynaklı büyüme sergilemiştir. 1Ç23'te FAVÖK yıllık %97,5 artış (çeyreklik: +%36,3) göstermiştir. FAVÖK marjı ise çeyreklik 322bp ve yıllık 158bp'lık artışla %16,4 olmuştur. Beklentilerin üzerinde gelen FAVÖK fiyatlandırma kaynaklıdır. Güçlü çeyreğe rağmen, artan yatırım harcamaları ve işletme sermayesi ihtiyacı sonrası 253 milyon TL negatif nakit akışı sağlamıştır. Şirketin net borcu çeyreklik %19,3 yükselmiştir. Net yabancı para pozisyonu ise %7,8 azalmıştır. Hisse 2023 yılı beklentilerimize göre yaklaşık 5,0x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Hisse son 6 ayda BIST-100 Endeksi'nin %13 üzerinde performans sergilemiştir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/03	2023/03	Δ	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	Δ(y/y)	Δ(c/c)
Net Satışlar	13.767	24.566	78,4%	13.767	24.536	29.767	22.432	24.566	78,4%	9,5%
Brüt Kar	4.785	9.078	89,7%	4.785	8.825	11.481	7.899	9.078	89,7%	14,9%
Faaliyet Karı	1.185	2.895	144,3%	1.185	3.724	5.607	1.789	2.895	144,3%	61,8%
FAVÖK	2.037	4.023	97,5%	2.037	4.761	6.662	2.951	4.023	97,5%	36,3%
Net Kar	-132	409	-	-132	1.426	2.082	53	409	-	664,6%
Brüt Kar Marjı	34,8%	37,0%	220bp	34,8%	36,0%	38,6%	35,2%	37,0%	220bp	174bp
Faaliyet Kar Marjı	8,6%	11,8%	318bp	8,6%	15,2%	18,8%	8,0%	11,8%	318bp	381bp
FAVÖK Marjı	14,8%	16,4%	158bp	14,8%	19,4%	22,4%	13,2%	16,4%	158bp	322bp
Net Kar Marjı	-1,0%	1,7%	262bp	-1,0%	5,8%	7,0%	0,2%	1,7%	262bp	142bp
Net Borç	13.567	16.191	19,3%	13.567	12.458	11.137	13.014	16.191	19,3%	24,4%
Net Borç/FAVÖK	1,7	0,9	-49,22%	1,7	1,2	0,7	0,8	0,9	-49,22%	10,98%
Net Borç/Özkaynak	0,3	0,3	-14,68%	0,3	0,2	0,2	0,2	0,3	-14,68%	25,13%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

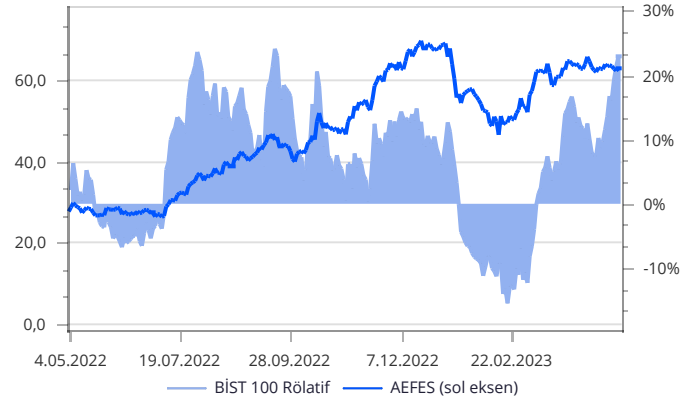
## Endekse Paralel Getiri

1Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	BİRACILIK VE MEŞRUBAT			
Bloomberg / Reuters Kodu	AEFES:TI/AEFES:IS			
Fiyat (TL/hisse)	63,00			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	75,00			
Potansiyel Getiri	%19			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	26,04-71,75			
Piyasa Değeri (milyon TL)	37.303			
Firma Değeri (milyon TL)	53.494			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	11.937			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	592			
Dolaşımdaki Paylar (%)	32,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	55%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	56%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	2.252	1.686	2.503	3.453
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	142.481	107.304	148.002	167.361
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	62,5-63,6	62,2-65,9	46,7-65,9	26,4-69,9
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-2	23	-9	127
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	9	37	12	23
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 alkolüzsüz 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.