

## 2Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %37,3 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %77,6 artışla 77.4 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %87,6 artışla 133.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %81,2 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %80,6 artışla 12.1 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %87,7 artışla 18.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 378 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 25 baz puan artışla %15,6 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 1 baz puan artışla %14,0 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %353,14 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %97,8 artışla 3 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %141,6 artışla 3.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %8,7 düşüşle 19.9 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Holding, 2Ç23'te 2.994 m TL net kar (kons: 1.750 m TL; yıllık: +%98) açıklamıştır. Anadolu Efes ve Migros'un beklentilerin üzerinde gelen figürleri Holding finansallarının beklentileri aşmasına neden olmuştur. Yerel para biriminde finansmana odaklanmayla birlikte borçluluk üzerindeki kur riskinin en aza indirilmesi için türev araçların aktif kullanımı (1Y22: 2,2 mlr TL açık poz.; 2022: 4,1 mlr TL uzun poz.; 1Y23: 2,1 mlr TL uzun poz.) özellikle AG Holding ve Migros'ta açık döviz pozisyonlarının ve risklerin azaltılmasında kilit rol oynamış, kârlılık performansını olumlu etkilemeye devam etmiştir. Pakistan'daki makroekonomik dalgalanmaların yanı sıra Türkiye'de meydana gelen depremin olumsuz etkisi dikkate alındığında alkolsüz içecekler operasyonel figürleri olumludur. Uluslararası pazarda ve Rusya/Ukrayna pazarındaki toparlanma ile birlikte iç pazarda oldukça güçlü sonuçlar sonrası bira segmenti figürleri beklentilerden güçlü açıklanmıştır. 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. Ancak tarım iş kolu Enerji&Sanayi segmentinin karlılık ve borçluluk oranı üzerinde baskı oluşturmaktadır. 2Ç23'te alkolsüz içecekler segmenti %9 birim bazında daralma, satış gelirleri yıllık %58 (1Ç23: %6 birim artışı ve +%80 ciro artışı) yükseliş, bira segmenti %5 birim bazında genişleme, satış gelirleri %49 (1Ç23: %6 birim düşüşüne karşın +%77 ciro artışı) artış ve Migros gelirleri %106 büyüme (1Ç23: +%122) sergilemiştir. Otomobil segmenti satış gelirleri yıllık bazda %102 güçlü artış kaydetmiştir (1Ç23: +%168). Diğer taraftan tarım&enerji&sanayi segmenti yıllık %182'lik satış geliri artışı ile güçlü bir performans göstermiştir (1Ç23: +%119). Migros'un satış gelirlerindeki katkısı %44, FAVÖK'teki katkısı %23 olurken, meşrubat tarafının ciro katkısı %29 ve FAVÖK katkısı %39 olmuştur. Holding net aktif değerine göre (NAD) %42 iskontolu işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nör olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/06	2023/06	Δ	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	71.300	133.742	87,6%	43.563	55.323	51.348	56.358	77.384	77,6%	37,3%
Brüt Kar	22.048	41.677	89,0%	13.615	17.651	13.918	16.888	24.788	82,1%	46,8%
Faaliyet Karı	7.495	15.354	104,9%	5.341	8.024	3.482	5.053	10.301	92,9%	103,8%
FAVÖK	9.984	18.741	87,7%	6.688	9.418	5.019	6.665	12.077	80,6%	81,2%
Net Kar	1.513	3.655	141,6%	1.514	1.767	521	661	2.994	97,8%	353,1%
Brüt Kar Marjı	30,9%	31,2%	24bp	31,3%	31,9%	27,1%	30,0%	32,0%	78bp	207bp
Faaliyet Kar Marjı	10,5%	11,5%	97bp	12,3%	14,5%	6,8%	9,0%	13,3%	105bp	434bp
FAVÖK Marjı	14,0%	14,0%	1bp	15,4%	17,0%	9,8%	11,8%	15,6%	25bp	378bp
Net Kar Marjı	2,1%	2,7%	61bp	3,5%	3,2%	1,0%	1,2%	3,9%	39bp	270bp
Net Borç	19.856	19.870	0,1%	19.856	17.426	17.151	21.758	19.870	0,1%	-8,7%
Net Borç/FAVÖK	1,2	0,6	-52,08%	1,2	0,8	0,7	0,8	0,6	-52,08%	-23,51%
Net Borç/Özkaynak	0,3	0,2	-28,77%	0,3	0,3	0,3	0,4	0,2	-28,77%	-31,74%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

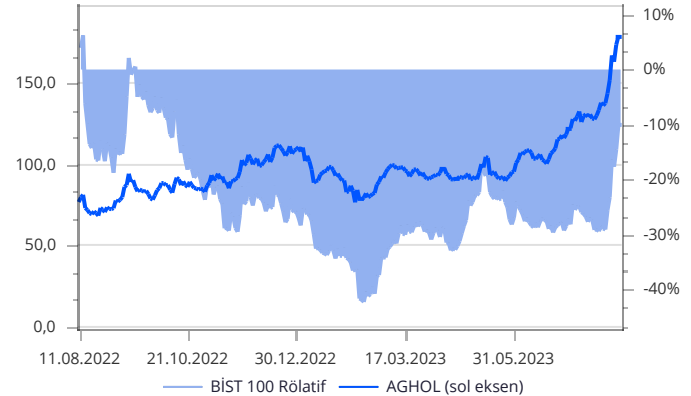
## Gözden Geçiriliyor

2Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	HOLDİNG			
Bloomberg / Reuters Kodu	AGHOL:TI/AGHOL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	179,20			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Gözden Geçiriliyor			
Potansiyel Getiri	Gözden Geçiriliyor			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	65,07-185,30			
Piyasa Değeri (milyon TL)	43.641			
Firma Değeri (milyon TL)	63.511			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	14.838			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	244			
Dolaşımdaki Paylar (%)	34,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	23%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	23%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	2.108	1.508	1.197	1.402
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	351.340	214.729	146.632	136.304
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	152,2-179,2	122,5-179,2	90,1-179,2	68,4-179,2
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	46	71	83	133
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	25	11	26	-10
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



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.