

## 2Ç23 Finansal Sonuçları

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

Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %54,7 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %54,9 artışla 38 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %63,4 artışla 62.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %106,4 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %74,4 artışla 8.3 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %81,3 artışla 12.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 547 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 244 baz puan artışla %21,8 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 195 baz puan artışla %19,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %603,03 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %101,4 artışla 2.9 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %153,5 artışla 3.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %8,8 artışla 17.6 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 38.002 mn TL satış geliri (kons: 38.118 mn TL; Gedik: 38.493 mn TL) 8.303 mn TL FAVÖK (kons: 7.774 mn TL; Gedik: 7.976 mn TL) ve 2.872 mn TL net kar (kons: 2.167 mn TL; Gedik: 2.215 mn TL) açıklamıştır. Şirketin konsolide satış gelirleri konsensüs beklentilere paralel yıllık %54,9 artışla (çeyreklik +%54,7) 38 milyar TL olmuştur. 2Ç23'te toplam bira operasyonları gelirleri yıllık %48,7 artışla 14,6 milyar TL olurken, Türkiye satış hacminin %20,6 ve uluslararası satış hacminin %2,1 büyümesi sonrası toplam satış hacmi %5,3 artışla 35,5 mhl olarak gerçekleşmiştir. Türkiye satış hacminin güçlü büyüme hızının ana nedeninin yüksek alkollü içeceklerin fiyatlarındaki artış olduğunu düşünüyoruz. 2Ç23'te FAVÖK yıllık %74,4 artış (çeyreklik: +%106,4) göstermiştir. FAVÖK marjı ise çeyreklik 547bp ve yıllık 244bp'lik artışla %21,8 olmuştur. Fiyatlandırma ve güçlü seyreden Türkiye pazarının operasyonel giderler/satış gelirleri oranını düşüren güçlü gelir artışı, marjların iyileşmesinin ana nedeni olmuştur. Sonuç olarak, bira grubu 2Ç23'te 5.083 milyon TL, 1Y23'te 4.830 milyon TL'lik serbest nakit akışı üretmiştir (CCOLA: 1Y23: 2.600 mn TL). Net borç, zayıf TL kaynaklı çeyreklik olarak % 8 artış kaydetmiş, ancak şirket, riskten korunma mekanizmaları ve özellikle iştiraklerinden gelen yabancı para temettü gelirleri sayesinde neredeyse tüm döviz açık pozisyonunu kapatmıştır. Şirket 2023 yılı beklentilerini revize etmiştir. Konsolide satış hacminin orta tek haneli büyümesi (önceki: düşük-orta tek haneli büyüme), konsolide net satış gelirlerinin kur çevrim farkının etkisinden arındırılmış olarak yüksek-otuzlu yüzdelerde artması (önceki: düşük-otuzlu yüzdelerde büyüme), FAVÖK marjının 100bp civarında daralması (önceki: 100-200bp civarında daralma) ve yatırım harcamalarının satış gelirlerine oranının konsolide bazda yüksek tek haneli yüzdelerde olması beklenmektedir (önceki: aynı). Hisse 2023 yılı beklentilerimize göre yaklaşık 4,4x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/06	2023/06	Δ	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	38.298	62.568	63,4%	24.530	29.767	22.432	24.566	38.002	54,9%	54,7%
Brüt Kar	13.604	24.209	77,9%	8.819	11.481	7.899	9.078	15.131	71,6%	66,7%
Faaliyet Karı	4.909	9.963	103,0%	3.724	5.607	1.789	2.895	7.068	89,8%	144,2%
FAVÖK	6.798	12.326	81,3%	4.761	6.662	2.951	4.023	8.303	74,4%	106,4%
Net Kar	1.294	3.281	153,5%	1.426	2.082	53	409	2.872	101,4%	603,0%
Brüt Kar Marjı	35,5%	38,7%	317bp	36,0%	38,6%	35,2%	37,0%	39,8%	386bp	286bp
Faaliyet Kar Marjı	12,8%	15,9%	311bp	15,2%	18,8%	8,0%	11,8%	18,6%	342bp	682bp
FAVÖK Marjı	17,7%	19,7%	195bp	19,4%	22,4%	13,2%	16,4%	21,8%	244bp	547bp
Net Kar Marjı	3,4%	5,2%	186bp	5,8%	7,0%	0,2%	1,7%	7,6%	174bp	589bp
Net Borç	12.458	17.616	41,4%	12.458	11.137	13.014	16.191	17.616	41,4%	8,8%
Net Borç/FAVÖK	1,2	0,8	-31,81%	1,2	0,7	0,8	0,9	0,8	-31,81%	-8,77%
Net Borç/Özkaynak	0,2	0,2	7,77%	0,2	0,2	0,2	0,3	0,2	7,77%	-17,09%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

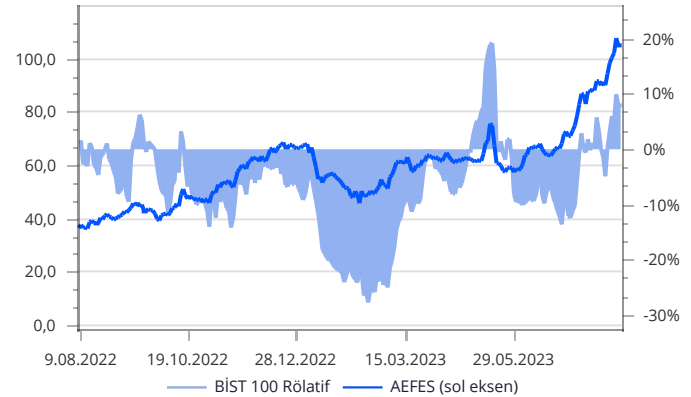
## Gözden Geçiriliyor

2Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	BİRACILIK VE MEŞRUBAT			
Bloomberg / Reuters Kodu	AEFES:TI/AEFES:IS			
Fiyat (TL/hisse)	105,00			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Gözden Geçiriliyor			
Potansiyel Getiri	Gözden Geçiriliyor			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	35,84-109,00			
Piyasa Değeri (milyon TL)	62.171			
Firma Değeri (milyon TL)	79.787			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	19.895			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	592			
Dolaşımdaki Paylar (%)	32,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	62%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	55%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	3.853	3.700	4.431	3.849
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	390.267	329.576	318.072	224.101
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	98,4-107,7	73,2-107,7	57,5-107,7	36,3-107,7
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	48	54	70	187
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	23	-6	13	8
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 alkolsüz 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.