

## 1Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları reel olarak %9,57 artışla 105.582 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK'ü reel olarak %11,49 düşüşle 6.822 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK marjı reel olarak 153,73 baz puan artışla % 6,46 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı reel olarak %43,94 düşüşle 2.066 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

## Sonuç:

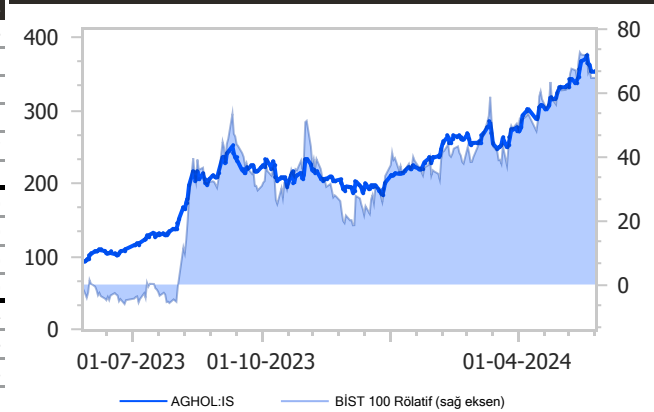
Holding, 1Ç24'te 2.066 m TL net kar (yıllık: -%44) açıklamıştır. Alkolsüz içecek operasyonlarında, Türkiye, Özbekistan ve Irak büyümeye ana katkıyı sağlarken, Pakistan operasyonlarının hala sulandırıcı etkisi görülmektedir. Segmentin tüm bölgelerdeki güçlü fiyatlamaya yeteneği segmentin diğer katalizörlerinden biridir. Bira segmentinde iç pazarda ve Rusya'da rakamlar güçlüdür. Otomotiv segmenti operasyonları, son birkaç çeyrekte ihracat sevkியatlarının desteği ve Türkiye'deki güçlü araç talebiyle birlikte güçlüydü, ancak bu çeyrekte itibaren kar marjlarında aşağı yönlü normalleşmenin başlayabileceği düşünüyoruz. Genel olarak çeyrekten itibaren kar marjlarında aşağı yönlü normalleşmenin başlayabileceği düşünüyoruz. Genel olarak güçlü ciro görünümü devam etmiş, ancak neredeyse tüm segmentlerin karlılığında baskı görülmüştür. 1Ç24'te alkolsüz içecekler segmenti %3 hacim daralmasıyla 341 milyon ünite ve %3 reel artışla 27,2 milyar TL satış geliri açıklamıştır. Segmentin FAVÖK'ü ise yıllık %2 yükselişle 4,5 milyar TL olurken, net kar %15 azalışla 2,7 milyar TL olmuştur. Bira segmenti %12 hacim genişlemesiyle 8,1 mhl ve %8 reel artışla 16,2 milyar TL satış geliri açıklamıştır. Segmentin FAVÖK'ü ise yıllık %32 azalışla 1,1 milyar TL olurken, net kar %14 artışla 1,6 milyar TL olmuştur. Perakende segmenti (Migros) satış gelirlerinde %12 reel büyüme, FAVÖK'ünde %47 daralma ve net karında %48 azalış yaşanmıştır. Otomotiv segmenti satış gelirlerinde %18 güçlü reel büyüme, FAVÖK'ünde %47 daralma ve net karında %56 azalış yaşanmıştır. Holding'in konsolide net borcu 36,4 milyar TL, solo net borcu çeyreklik %5 azalışla 3,3 milyar TL olarak açıklanmıştır. Holding net aktif değerine göre (NAD) yaklaşık %25 iskontolu işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

## Endeksin Üzerinde Getiri

1Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	HOLDİNG			
Bloomberg / Reuters Kodu	AGHOL:TI/AGHOL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	353			
Hedef Fiyat	428,78			
Potansiyel Getiri	%21,47			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	91,20-384,75			
Piyasa Değeri(milyon TL)	85.968			
Firma Değeri(milyon TL)	122.397			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	29.229			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	244			
Dolaşımdaki Paylar (%)	34,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%21,83			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%22,30			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	613	658	923	1.018
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	226.335	227.995	269.314	215.966
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	353,0-376,5	315,0-376,5	248,0-376,5	92,0-376,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	12	36	72	284
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	4	17	31	65
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
AG SINAI YATIRIM VE YÖNETİM ANONİM ŞİRKETİ	48,65			
Diğer	44,28			
AZİMUT PORTFÖY SKY SERBEST ÖZEL FON	7,07			
-	-			
-	-			
-	-			
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 (kurtasiye, restoran işletmeciliği ve turizm) ve diğer (elektrik üretimi ve satışı, gayrimenkul, bilgi teknolojileri, ticaret).

## Hisse Performansı



TL mn	E.D.Ö.		E.G.D.(31.12.2023)		E.D.Ö.		E.G.D.(31.03.2024)	
	2022/12	2022/12	2023/12	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ
Net Satışlar	177.978	319.648	375.583	%17,5	56.358	96.360	105.582	%9,6
Brüt Kâr	53.631	82.966	99.289	%19,7	16.888	25.041	27.817	%11,1
Faaliyet Kârı	19.001	17.048	19.813	%16,2	5.053	3.539	2.325	-%34,3
FAVÖK	24.421	30.918	34.218	%10,7	6.665	7.707	6.822	-%11,5
Net Parasal Pozisyon		37.898	47.589	%25,6		10.970	10.891	-%0,7
Net Kâr	3.801	15.639	19.638	%25,6	661	3.685	2.066	-%43,9
Brüt Kâr Marjı	%30,1	%26,0	%26,4	48bp	%30,0	%26,0	%26,3	36bp
Faaliyet Marjı	%10,7	%5,3	%5,3	-6bp	%9,0	%3,7	%2,2	-147bp
FAVÖK Marjı	%13,7	%9,7	%9,1	-56bp	%11,8	%8,0	%6,5	-154bp
Net Kâr Marjı	%2,1	%4,9	%5,2	34bp	%1,2	%3,8	%2,0	-187bp
Net Borç	17.151	28.261	26.707	-%5,5	21.758	21.758	36.429	%67,4
Net Döviz Pozisyonu	4.095	126	17.051	%13406,3	1.802	1.802	19.619	%988,6
Net Borç/FAVÖK	0,70	0,91	0,78	-%14,6	0,78	1,05	0,95	-%9,8

\*E.D.Ö. : Enflasyon Düzeltmesinden Önce Açıklanan Rakamlar

\*E.G.D. : Enflasyona Göre Düzeltilmiş Rakamlar

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com  
+90 (216) 453 00 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.