

2Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %0,26 artışla 133.367 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %7,83 azalışla 16.239 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 107 baz puan azalışla %12,2 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %68,35 azalışla 1.806 milyon TL olmuştur.

Sonuç:

Holding, 2Ç24'te 1.806 mın TL net kar (yıllık: -%68) açıklamıştır. Hisse, son önerimizin "Endeksin Üzerinde Getiri" yerine "Endekse Paralel Getiri" olarak değişmesinden bu yana XU100'ün %19 altında performans göstermiştir. Ancak hissede son dönemde yaşanan satışlar daha anlamlı bir yukarı yönlü potansiyel yaratmış ve bizim görüşümüze göre hisse yeniden alım fırsatı sunmaktadır. 2Ç24'te alkolsüz içecekler segmenti %1 hacim daralmasıyla 451 milyon ünite ve %7 reel düşüşle 36,6 milyar TL satış geliri açıklamıştır. Segmentin FAVÖK'ü ise yıllık %2 yükselişle 8,1 milyar TL olurken, net kar %20 artışla 5,4 milyar TL olmuştur. Bira segmenti Türkiye'de %2,8 ve uluslararası %8,2 büyüme sonrası %7 hacim genişlemesiyle 10,8 mhl ve %3 reel azalışla 23,6 milyar TL satış geliri açıklamıştır. Segmentin FAVÖK'ü ise yıllık %20 azalışla 4,4 milyar TL olurken, net kar %42 gerilemeyle 2,4 milyar TL olmuştur. Perakende segmenti (Migros) satış gelirlerinde %11 reel büyüme, FAVÖK'ünde %30 yükseliş ve net karında %79 daralma yaşanmıştır. Otomotiv segmenti satış gelirlerinde %21 küçülme, FAVÖK'ünde %66 daralma ve net karında %90 azalış yaşanmıştır. Holding'in solo net nakti çeyreklik %38 azalışla 2,0 milyar TL olarak açıklanmıştır. Holding net aktif değerine göre (NAD) yaklaşık %32 iskontolu işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nör olarak değerlendiriyoruz.

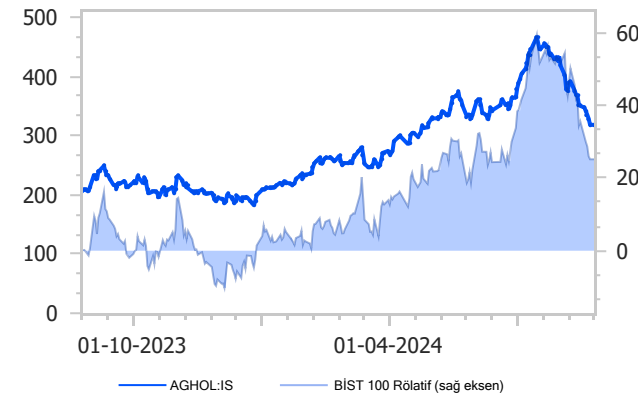
Endekse Paralel Getiri

2Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	HOLDİNG			
Bloomberg / Reuters Kodu	AGHOL:TI/AGHOL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	318			
Hedef Fiyat	472,13			
Potansiyel Getiri	%48,47			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	180,85-477,50			
Piyasa Değeri(milyon TL)	77.444			
Firma Değeri(milyon TL)	107.513			
Fiiili Dolaşım PD(milyon TL)	26.331			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	244			
Dolaşımdaki Paylar (%)	34,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%22,16			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%21,89			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	575	685	806	876
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	193.461	258.085	306.338	240.887
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	318,0-347,0	318,0-438,5	318,0-466,5	181,9-466,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-27	-9	20	57
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-18		15	25
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 (kırtasiye, restoran işletmeciliği ve turizm) ve diğer (elektrik üretimi ve satışı, gayrimenkul, bilgi teknolojileri, ticaret).

Hisse Performansı



TL mn	2023/06	2024/06	Δ	1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	237.484	247.823	%4,4	104.459	133.025	114.456	133.367	%0,3	%16,5
Brüt Kâr	66.376	71.155	%7,2	27.145	39.231	30.155	41.000	%4,5	%36,0
Faaliyet Kârı	16.826	13.974	-%16,9	3.836	12.990	2.520	11.454	-%11,8	%354,6
FAVÖK	25.974	23.635	-%9,0	8.005	17.619	7.017	16.239	-%7,8	%131,4
Net Parasal Pozisyon	19.214	19.236	%0,1	11.892	7.322	11.806	7.430	%0,0	-%37,1
Net Kâr	9.700	4.045	-%58,3	3.994	5.705	2.239	1.806	-%68,4	-%19,4
Brüt Kâr Marjı	%27,9	%28,7	76bp	%26,0	%29,5	%26,3	%30,7	125bp	440bp
Faaliyet Marjı	%7,1	%5,6	-145bp	%3,7	%9,8	%2,2	%8,6	-118bp	639bp
FAVÖK Marjı	%10,9	%9,5	-140bp	%7,7	%13,2	%6,1	%12,2	-107bp	605bp
Net Kâr Marjı	%4,1	%1,6	-245bp	%3,8	%4,3	%2,0	%1,4	-293bp	-60bp
Net Borç	19.870	30.069	%51,3	21.758	19.870	36.429	30.069	%51,3	-%17,5
Net Döviz Pozisyonu	-31.209	-23.825	-%23,7	-25.093	-31.209	-21.722	-23.825	-%23,7	%9,7
Net Borç/FAVÖK	0,4	0,7	%76,0	0,6	0,4	0,9	0,7	%76,0	-%17,5

Enfasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2024)

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.