

3Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

- Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %28,3 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %79,4 artışla 99.2 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %84,0 artışla 233 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %43,3 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 83,8 artışla 17.3 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %85,8 artışla 36 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 183 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 41 baz puan artışla %17,4 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 15 baz puan artışla %15,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %29,45 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %119,3 artışla 3.9 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %129,6 artışla 7.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %24,7 düşüşle 15 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Holding, 3Ç23'te 3.876 mn TL net kar (kons: 3.550 mn TL; yıllık: +%119) açıklamıştır. Tüm iştiraklerin beklentilerin üzerinde gelen figürleri Holding finansallarının da beklentileri aşmasına neden olmuştur. Alkolsüz içecekler operasyonlarında, Pakistan'daki makroekonomik dalgalanmaların negatif etkisine karşın güçlü Irak, Özbekistan ve Türkiye operasyonları ile %9'luk hacim artışı yaşandı. Bira segmentinde Rusya pazarındaki sınırlı toparlanma ile birlikte iç pazarda oldukça güçlü sonuçlar sonrası beklentilerin üzerine çıkılarak %8'lik hacim artışı yaşandı. Otomobil segmenti operasyonları ise ağırlıklı olarak Türkiye'deki güçlü araç talebi ve ihracat sevkiyatlarının desteğiyle güçlü kalmaya devam etmektedir. 3Ç23'te alkolsüz içecekler, bira, Migros ve otomotiv segmentleri sırasıyla %138, %120, % 170 ve %136'lık net kâr büyümesi kaydetmiştir. Holding net aktif değerine göre (NAD) yaklaşık %30 iskontolu işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

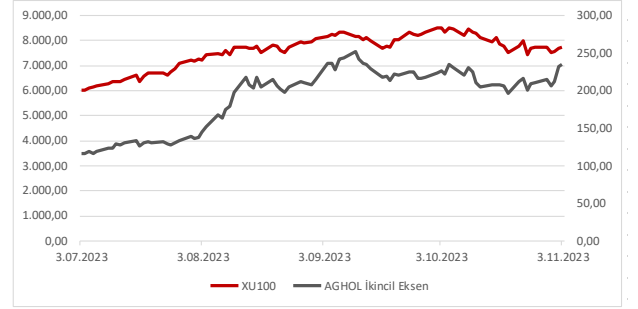
3Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	HOLDİNG
Fiyat	234,00
Hedef Fiyat	303,86
Potansiyel Getiri	30%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	76,71 - 260
Piyasa Değeri (Milyon TL)	56.987
Firma Değeri (Milyon TL)	71.940
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	21.423
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	243,53
Dolaşımdaki Paylar (%)	37,59
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	23%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	23%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	1.226	1.226	1.308	1.180
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	273,86	208,14	277,48	158,80
Fiyat Aralığı	205,4 - 239,1	194,9 - 239,1	141,6 - 260	76,71 - 260

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	11,38	3,77	62,50	168,90
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-0,01	-9,49	6,71	87,70

Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)	
DİĞER	72,82
FATMA ELİF AKARLILAR	9,06
HAYRİYE FETHİYE AKARLILAR	9,06
SEYHAN AKARLILAR	9,06



AGHOL	Piyasa Değeri (mn TL): 56.987	Firma Değeri (mn TL): 71.940
--------------	--------------------------------------	-------------------------------------

TLmn	2023/ 09	2022/ 09	Δ	2023/ 3Ç	2023/ 2Ç	2023/ 1Ç	2022/ 4Ç	2022/ 3Ç	Δ (ç/ ç)	Δ (y/ y)
Net Satışlar	232.989	126.611	84,0%	99.247	77.384	56.358	51.367	55.311	28,3%	79,4%
Brüt Kâr	75.055	39.674	89,2%	33.378	24.788	16.888	13.957	17.626	34,7%	89,4%
Faaliyet Karı	30.490	15.519	96,5%	15.135	10.301	5.053	3.482	8.024	46,9%	88,6%
FAVÖK	36.049	19.402	85,8%	17.307	12.077	6.665	5.019	9.418	43,3%	83,8%
Net Kâr	7.531	3.280	129,6%	3.876	2.994	661	521	1.767	29,5%	119,3%
Brüt Kar Marjı	32,2%	31,3%	88 bps	33,6%	32,0%	30,0%	27,2%	31,9%	160 bps	176 bps
Faaliyet Marjı	13,1%	12,3%	83 bps	15,3%	13,3%	9,0%	6,8%	14,5%	194 bps	74 bps
FAVÖK Marjı	15,5%	15,3%	15 bps	17,4%	15,6%	11,8%	9,8%	17,0%	183 bps	41 bps
Net Kâr Marjı	3,2%	2,6%	64 bps	3,9%	3,9%	1,2%	1,0%	3,2%	4 bps	71 bps
Net Borç	14.953	17.426	-14,2%	14.953	19.870	21.758	17.151	17.426	-24,7%	-14,2%
Özkaynak	92.528	64.827	42,7%	92.528	82.191	61.436	60.692	64.827	12,6%	42,7%
Net Borç/ FAVÖK	0,4	0,8	-54,3%	0,4	0,6	0,8	0,7	0,8	-39,2%	-54,3%
Net Borç/ Özkaynak	0,2	0,3	-39,9%	0,2	0,2	0,4	0,3	0,3	-33,2%	-39,9%
FD/ FAVÖK (Son 12A)	1,8	3,4	-48,5%	1,8	2,3	2,8	3,0	3,4	-24,4%	-48,5%
FK (Son 12A)	7,1	16,8	-57,9%	7,1	9,6	12,8	15,0	16,8	-26,2%	-57,9%
PD/ DD	2,3	3,7	-37,5%	2,3	2,7	3,8	3,9	3,7	-15,2%	-37,5%

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	Beylikdüzü Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43
Erenköy Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45	Levent Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00
Nişantaşı Vali Konağı Cad. No.77 Polat Apt. Kat:3 D.3 Nişantaşı/Şişli – (0212) 241 15 75	Suadiye Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43
Niğde Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Külür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34	Ankara Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
Bursa Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37	Malatya Sancaktar Mah. Aslantepe Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00

**YASAL UYARI**

Bu rapor, bir veya daha fazla sermaye piyasası aracı veya bunları ihraç eden ortaklıklar ve kuruluşlar ile piyasa eğilimleri hakkında, belirli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olmamak kaydıyla, Marbaş Menkul Değerler A.Ş. müşterilerine ve/veya dağıtım kanallarına yönelik olarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin anlaşılabilir olduğu dışarıdan hizmet sağlayıcı kuruluş tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulmayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.