

**AGHOL / Anadolu Grubu Holding**

Anadolu Grubu Holding (AGHOL), 4Ç24 döneminde 2.634 milyon TL ana ortaklık net zarar açıkladı. Şirket, geçen yılın aynı çeyreğinde 6.072 milyon TL net kar elde etmişti. Net kar marjı yıllık bazda 7.2 puan azalış göstererek %-2.1 seviyesinde gerçekleşti. Ciroda reel olarak %5 büyümeye gerçekleşti. Buna ek olarak satışların maliyetinde gerçekleşen düşüşle birlikte brüt karlılıkta %35,5 oranında artış yaşandı. Operasyonel gider kontrolünün yapılamaması ve vadeli alım faiz giderinden kaynaklı diğer faaliyetlerden yazılan zararın artması, esas faaliyet zararı yazılmasında etkili oldu. Bir önceki dönemden farklı olarak vergi geliri elde edilmesi finansalları olumlu etkilerken, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların paylarından zarar yazılması ve daha az net parasal pozisyon kazancı, ana ortaklık net zarar yazılmasına neden oldu.

**Satış gelirleri yıllık bazda %5,1 artış gösterdi**

Şirketin 4Ç24 döneminde satış gelirleri, yıllık %5,1 artış göstererek 125.363 milyon TL'ye yükseldi. Bir önceki çeyreğe göre satış gelirleri %17,3 azaldı. Toplam satışlar içerisinde en büyük pay 74.545 milyon TL ile perakende satışları oldu. Bu segmentte yıllık bazda %13,7'lik büyümeye gerçekleşti. Meşrubat segmenti satış geliri 22.138 milyon TL olurken, Bira segmenti 17.938 milyon TL ve Otomotiv segmenti ise 12.178 milyon TL olarak gerçekleşti. Brüt kar yıllık %35,5 artışla 35.070 milyon TL olurken, brüt kar marjı yıllık 6.3 puan artışla %28 seviyesinde gerçekleşti.

FAVÖK yıllık bazda %304,6 artış gösterirken, çeyrek bazda %53,2 azalış gösterdi ve 9.275 milyon TL oldu. FAVÖK marjı da yıllık 5.5 puan artışla %7,4 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki çeyrekte %13,1 FAVÖK marjı elde edilmişti.

**12 Aylık Sonuçlar**

2024 yılının tamamına baktığımızda, şirketin satış gelirleri yıllık bazda %4,0 artışla 563.782 milyon TL'ye yükseldi. Yurtdışı satış gelirleri toplam satışlar içerisinde %25,3 para sahip oldu. Brüt kar marjı 2.7 puan artışla %29,1 seviyesinde, FAVÖK marjı 0.9 puan artışla %10 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK yıllık bazda %14,3 artış gösterdi ve 56.370 milyon TL olarak hesaplandı. Bu sonuçlarla birlikte şirketin 12 aylık net dönem karı %81,7 azalışla 5.180 milyon TL'ye geriledi.

**Piyasa Bilgileri**

Kapanış (TL)	319.50
Piyasa Değeri (mn TL)	77,809.3
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	26,455.2
Bugünkü Sermaye (bin TL)	243,535
Halka Açık Sermaye	82,802
Halka Açıklık Oranı	%34

**Hisse Performansı (TL)**

	Değ. (%)
1 Aylık	9.8
3 Aylık	-11.2
Yılbaşına göre	2.1
Son 1 Yıl	26.5

**Relatif Performans (TL)  
(Bist 100'e Göre)**

	Değ. (%)
1 Aylık	3.3
3 Aylık	-14.4
Yılbaşına göre	-4.1
Son 1 Yıl	5.8

**Piyasa Çarpanları**

F/K	15.0
PD/DD	0.9
FD/NS	0.2

**Bilanço Özeti (Bin TL)**

	2024/12
Aktifler	543,698,407
Net Borç	31,349,716
Net Döviz Pozisyonu	-320,873
Net Satışlar	563,782,783
FAVÖK	56,369,852
Net Kar/Zarar	5,180,552

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	4Ç24	4Ç23	Değ. (%)	3Ç24	Değ. (%)	12A24	12A23	Değ. (%)
Net Satışlar	125,363,326	119,330,448	5.1	151,666,059	-17.3	563,782,783	542,096,480	4.0
Brüt Faaliyet Karı	35,070,508	25,878,736	35.5	46,750,865	-25.0	164,105,942	143,221,008	14.6
Faaliyet Giderleri	31,883,009	28,765,178	10.8	32,322,677	-1.4	130,375,068	114,710,316	13.7
Finansman Gelir/Gider	-2,661,278	-4,159,541	a.d.	-3,312,423	a.d.	-15,505,413	-9,649,016	a.d.
Esas Faaliyet Karı	3,187,499	-2,886,442	a.d.	14,428,188	-77.9	33,730,874	28,510,692	18.3
FAVÖK	9,275,006	2,292,391	304.6	19,801,910	-53.2	56,369,852	49,308,792	14.3
Ana Ortaklık Net Kar	-2,634,847	6,071,995	a.d.	3,133,782	a.d.	5,180,552	28,353,841	-81.7

Oranlar	4Ç24	4Ç23	Fark	3Ç24	Fark	12A24	12A23	Fark
Brüt Karı Marjı (%)	28.0	21.7	6.3	30.8	-2.8	29.1	26.4	2.7
Esas Faa.Karı Marjı (%)	2.5	-2.4	5.0	9.5	-7.0	6.0	5.3	0.7
Favök Marjı (%)	7.4	1.9	5.5	13.1	-5.7	10.0	9.1	0.9
Net Kar Marjı (%)	-2.1	5.1	-7.2	2.1	-4.2	0.9	5.2	-4.3

**AGHOL / Anadolu Grubu Holding****İş kollarına göre finansal performans**

Şirketin 2024 yılında toplam satışları içerisinde en büyük paya 293.780 milyon TL satış geliri ile perakende segmenti sahip oldu. Bu segmenti 137.683 milyon TL ile meşrubat segmenti takip etti. Bira segmentinden 91.180 milyon TL, otomotiv segmentinden ise 45.075 milyon TL satış geliri elde edildi. Bu sonuçlarla birlikte toplam gelirin %52'lik kısmı perakende, %24 meşrubat, %16 bira ve %8'lik kısmı otomotiv segmentinden elde edilmiş oldu. Migros grubunun çift haneli gelir büyümesi ve pazar payı kazanımı, Anadolu Grubu Holding'in satışlarını pozitif etkilemeye devam ediyor. Perakende segmentinde FAVÖK miktarı 2024 yılında yıllık bazda %248 artış göstererek 15.796 milyon TL seviyesinde gerçekleşti.

**Net borç pozisyonu artıyor**

Şirketin net borç pozisyonu 2023 yılının aynı dönemine göre %6,5 azalırken, bir önceki çeyreğe göre %12,9 artarak bu dönemde 31.349 milyon TL oldu. Net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,6 seviyesinde gerçekleşti. 31 Aralık 2024 itibariyle şirketin 320,9 milyon TL döviz açığı bulunmaktadır.

Şirketin nakit değerleri 2023 yıl sonuna göre 5.936 milyon TL artarak 84.142 milyon TL oldu. İşletme faaliyetlerinden 56.895 milyon TL nakit girişi sağlandı. Yatırım faaliyetlerinden 32.663 milyon TL nakit çıkışı olurken finansman faaliyetlerinden 12.858 milyon TL nakit çıkışı oldu.

**Değerlendirme**

Şirket, 4Ç24 döneminde, perakende segmentinin pozitif katkısıyla birlikte ciroda reel olarak %5,1 büyüme gerçekleştirdi. Yüksek faiz ortamının yarattığı vadeli alım faiz giderindeki artış nedeniyle net diğer faaliyet zararı yazılması, şirketin esas faaliyet kar marjını olumsuz etkiledi. 2025 yılında Merkez Bankası faiz indirim sürecinin katkısıyla birlikte, bu gider kaleminin şirket finansalları üzerindeki baskısının azalmasını bekliyoruz.

Bilanço (Bin TL)	2020	2021	2022	2023/12	2024/12	Değ.(%)
<b>Dönen Varlıklar</b>	26,494,816	38,050,962	193,179,525	212,010,781	200,137,575	-5.6
Hazır Değerler	12,878,419	16,162,782	84,554,209	90,022,940	84,651,630	-6.0
Ticari Alacaklar	3,429,300	5,992,794	21,628,054	26,631,105	25,951,023	-2.6
Diğer Alacaklar	193,426	368,015	2,159,330	3,715,017	2,243,108	-39.6
Stoklar	7,168,883	11,422,692	66,992,548	76,248,915	71,171,792	-6.7
Diğer Dönen Varlıklar	817,395	966,691	3,994,712	3,585,206	4,131,738	15.2
<b>Duran Varlıklar</b>	46,778,177	74,240,888	352,160,047	353,665,315	343,560,832	-2.9
Ticari Alacaklar	1,792	0	4,554	0	0	a.d.
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	173,414	0	0	0	0	a.d.
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	140,891	733,456	6,145,706	8,531,338	5,370,631	-37.0
Maddi Duran Varlıklar	16,370,382	25,939,696	113,433,391	118,193,479	119,807,837	1.4
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	24,707,984	41,000,915	196,501,158	181,027,165	161,406,473	-10.8
Diğer Duran Varlıklar	134,165	17,378	61,397	66,690	41,963	-37.1
<b>TOPLAM AKTİFLER</b>	73,272,993	112,291,850	545,339,572	565,676,096	543,698,407	-3.9
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	27,983,618	43,556,171	185,253,066	202,392,838	196,323,033	-3.0
Finansal Borçlar	5,529,317	5,086,719	26,392,617	28,361,317	31,290,081	10.3
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	3,576,550	7,982,287	24,901,755	25,814,601	16,338,895	-36.7
Ticari Borçlar	14,286,368	23,259,360	102,301,733	106,336,883	112,344,524	5.6
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	4,591,383.00	7,227,805.00	31,656,961.54	41,880,037.00	36,349,533.00	-13.2
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	21,094,687	29,412,777	115,462,873	104,005,489	102,171,128	-1.8
Finansal Borçlar	16,691,024	21,793,953	78,035,466	69,187,246	68,392,168	-1.1
Ticari Borçlar	49,528.00	2,091.00	285.87	0.00	0.00	a.d.
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	4,354,135.00	7,616,733.00	37,427,121.22	34,818,243.00	33,778,960.00	-3.0
<b>Öz Sermaye</b>	5,759,657	8,988,269	77,913,789	92,994,164	89,516,338	-3.7
<b>TOPLAM PASİFLER</b>	73,272,993	112,291,850	545,339,572	565,676,096	543,698,407	-3.9

Temel Rasyolar	2020	2021	2022	2023/12	2024/12
Cari Oran	0.9	0.9	1.0	1.0	1.0
Likitide Oran	0.6	0.6	0.7	0.7	0.6
Toplam Borç / Toplam Aktif	67.0	65.0	55.1	54.2	54.9
T. Finansal borç / Aktif	35.2	31.0	23.7	21.8	21.3
Toplam Borç / Özsermaye	852.1	811.8	386.0	329.5	333.5

Gelir Tablosu (Bin TL)	4Ç23	4Ç24	Değ. (%)	12A23	12A24	Değ. (%)
Satış Gelirleri	119,330,448	125,363,326	5.1	542,096,480	563,782,783	4.0
Satışların Maliyeti	93,451,712	90,292,818	-3.4	398,875,472	399,676,841	0.2
Brüt Kar/Zarar	25,878,736	35,070,508	35.5	143,221,008	164,105,942	14.6
Faaliyet Giderleri	28,765,178	31,883,009	10.8	114,710,316	130,375,068	13.7
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	-2,886,442	3,187,499	a.d.	28,510,692	33,730,874	18.3
Esas Faaliyet Karı	-4,574,421	-2,112,699	a.d.	22,946,968	17,364,159	-24.3
FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar )	2,292,391	9,275,006	304.6	49,308,792	56,369,852	14.3
Ana Ortaklık Net Kar	6,071,995	-2,634,847	a.d.	28,353,841	5,180,552	-81.7

Karlılık Oranları	4Ç23	4Ç24	12A23	12A24
Brüt Kar Marjı	21.7	28.0	26.4	29.1
Favök Marjı	1.9	7.4	9.1	10.0
Net Kar Marjı	5.1	-2.1	5.2	0.9

Kaynak : *Integral Yatırım Menkul Değerler, Finnet*

**Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:**

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.

**Çekince:** Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

**Sorumluluğun Sınırlandırılması:** İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

**Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower, No:5 Kat:2, 34398 Sarıyer/İstanbul**

**tel : 444 1 858 (ULU)**

**fax : 0212 328 30 81**

**Mersis No : 0 478 051 8427 000 17**

**[www.integralyatirim.com.tr](http://www.integralyatirim.com.tr)**