

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	AGHOL
Sektör	:	Holding ve Yatırım
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	61,553,349.41
Firma Değeri(Bin TL)	:	84,764,085.41
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	252.75
Hedef Fiyat(TL)	:	400.00
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	58.26

Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

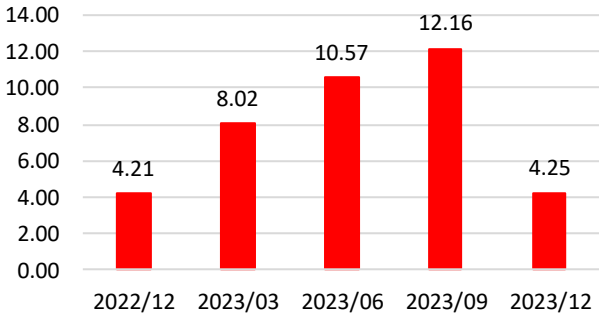
Dönen Varlıklar	:	146,843,226.00
Duran Varlıklar	:	244,956,202.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	140,181,632.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	72,036,438.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	64,409,758.00
Hasılat	:	375,583,477.00
Satışların Maliyeti	:	276,294,877.00
Brüt Kar (Zarar)	:	99,288,600.00
FAVÖK	:	34,217,855.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	19,638,480.00

Çarpanlar

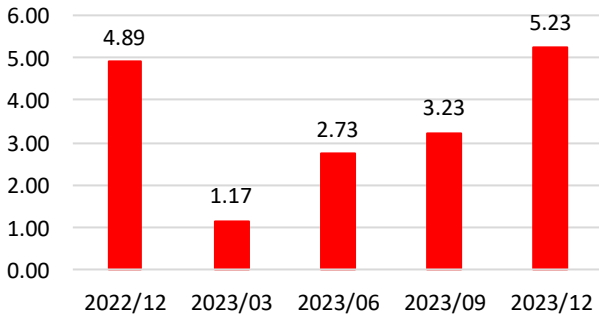
FD/FAVÖK	:	2.11
F/K	:	2.49
PD/DD	:	0.76
Öz Sermaye Kârlılığı	:	-16.51

Kâr Marjları

Esas Faaliyet Kârı Marjı(%)



Net Kâr Marjı(%)



Anadolu Grubu Holding

Anadolu Grubu Holding(AGHOL)'in, 2023/12 dönemi finansallarını incelediğimizde;

- ✓ Holding'in Hasılat'ı; geçen yılın aynı dönemine(2022/12) göre 55,9 Milyar TL(yüzde 17,50) tutarında artışla 375,6 Milyar TL olurken, cari dönemde şirketin 'Hasılat'ında ortaya çıkan artışta; "Yurt İçi Satışlar"da görülen 64,0 Milyar TL'lik artış pozitif rol oynarken, "Yurt Dışı Satışlar"daki 8,1 Milyar TL civarındaki azalış ise negatif etkiye neden olmuştur. 'Satışların Maliyeti'nde; 39,6 Milyar TL'lik artış görülürken. bu gelişmeler sonrasında Holding'in 'Brüt Kâr' rakamındaki artış miktarı 16,3 Milyar TL(yüzde 19,67) civarında olmuştur.
- ✓ Holding'in 'Faaliyet Giderleri(Genel Yönetim, Pazarlama, Satış ve Dağıtım, Araştırma ve Geliştirme)'nde "Personel Giderleri"ndeki artış öncülüğünde 13,6 Milyar TL'lik artış(-) olurken, "Net Kur Farkı Giderleri(Kur Farkı Geliri-Kur Farkı Gideri farkı)" ve "Vadeli Alımlara İlişkin Faiz Giderleri"nin büyük oranda etkisinin hissedildiği 'Diğer Net Esas Faaliyet Gideri' kaleminde ise 258,6 Milyon TL civarında artış ortaya çıkmış durumda. Bu gelişmeler sonrasında; şirketin 'Esas Faaliyet Kârı' 2,5 Milyar TL artış gösterirken, 'FAVÖK' tutarındaki artış ise 3,3 Milyar TL civarında olmuştur.
- ✓ Holding'in, büyük oranda "Maddi Duran Varlık Satış Kârı" ve bağlı ortaklıklardan Anadolu Efes'in 11 Nisan 2023 tarihinde Anadolu Etap'ta kontrolü elde etmesi üzerine aşamalı olarak gerçekleştirilen işletme birleşmesi kapsamında; Grup'un Anadolu Etap'ta daha önceden sahip olduğu payların gerçeğe uygun değeri ile defter değeri arasındaki farkı yansıtan "Aşamalı İşletme Birleşmesi Kapsamındaki Kazançlar" alt kaleminde yer alan 626,5 Milyon TL'lik tutarın etkili olduğu 'Net Yatırım Faaliyet Gelirleri' kalemindeki artış tutarı 473,5 Milyon TL civarında olmuştur. Aslançık, LLC Faber-Castell Anadolu, Anadolu Etap, SSDSD, TOGG, Getir Araç ve Maltı Gıda A.Ş. gibi 'Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlardan Elde Edilen Gelir' de 981,9 Milyon TL civarında artmıştır. Holding'in, büyük oranda "Net Faiz ve Kur Farkı Giderleri"ni yansıtan 'Net Finansman Giderleri'ndeki azalış tutarı 1,7 Milyar TL olurken, buna karşın; 'Vergi Gideri'ndeki artış tutarı ise 3,1 Milyar TL olmuştur. Bu rakamlar sonrasında, 'Dönem Net Kârı'nda görülen artış ise 4,0 Milyar TL civarındadır.
- ✓ TMS 29(Enflasyon Düzeltmesi) etkisi dışlandığında; Holdingin 'Hasılat'ında meydana gelen artış yüzde 80,3, 'FAVÖK' tutarındaki artış oranı yüzde 82,2 ve 'Net Kâr' artışı yüzde 130,7 olmuştur. Grubun faaliyet gösterdiği segmentlerinin tümü bu başarılı performansta önemli rol oynamıştır. Meşrubat(Coca Cola) segmentinde ilk kez 4 Milyar Doları aşan satış gelirin'e ulaşılrken, Gıda Perakendeciliği segmentinde(Migros) güçlü ciro artışı ve pazar payı kazanımı ile başarılı bir yıl geçirilmiştir. Otomotiv segmentinde(Anadolu Isuzu, Çelik Motor, Anadolu Motor) de; hem yurt içi hem de ihracat pazarlarındaki olumlu performans ile güçlü finansallar açıklanırken, Grup finansallarındaki FAVÖK kırılımlarından; Meşrubat segmenti yüzde 50, Bira yüzde 29, Migros yüzde 11, Otomotiv yüzde 9 ve Tarım, Enerji ve Sanayi segmenti yüzde 2'lik pay almıştır. 2022 yılı sonunda 0,9x seviyesinde olan konsolide net borç/FAVÖK rasyosu, 2023 yılı sonunda 0,6x'a düşmüştür. Holding, bilanço yapısı olarak büyük bir dönüşüm sürecini başarıyla sürdürmektedir.
- ✓ Holding hisseleri için, 12 aylık hedef fiyatımızı; 400,00 TL ve tavsiyemizi "AL" olarak belirliyoruz.

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2023/12	2023/09	Çeyreklik Değişim(%)	2022/12	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	146,843,226.00	140,183,066.00	4.75	133,800,505.00	9.75
Nakit ve Nakit Benzerleri	62,351,824.00	62,654,086.00	-0.48	58,564,156.00	6.47
Ticari Alacaklar	18,445,276.00	24,161,446.00	-23.66	14,980,079.00	23.13
Stoklar	52,811,638.00	44,080,584.00	19.81	46,400,553.00	13.82
Peşin Ödenmiş Giderler	5,520,953.00	4,968,020.00	11.13	5,523,907.00	-0.05
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	1,249,712.00	337,295.00	270.51	1,153,842.00	8.31
Diğer Dönen Varlıklar	2,483,191.00	1,771,858.00	40.15	2,766,828.00	-10.25
DURAN VARLIKLAR	244,956,202.00	134,030,701.00	82.76	243,914,007.00	0.43
Maddi Duran Varlıklar	81,863,345.00	50,006,269.00	63.71	78,566,530.00	4.20
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	125,383,307.00	63,051,938.00	98.86	136,101,143.00	-7.87
Ertelenmiş Vergi Varlığı	6,596,329.00	6,713,238.00	-1.74	4,494,771.00	46.76
TOPLAM VARLIKLAR	391,799,428.00	274,213,767.00	42.88	377,714,512.00	3.73
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	140,181,632.00	128,875,185.00	8.77	128,310,460.00	9.25
Kısa Vadeli Borçlanmalar	19,643,658.00	15,721,231.00	24.95	18,280,123.00	7.46
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	17,879,748.00	18,589,861.00	-3.82	17,247,518.00	3.67
Ticari Borçlar	73,651,212.00	68,886,350.00	6.92	70,856,492.00	3.94
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	2,729,077.00	2,596,428.00	5.11	2,327,371.00	17.26
Diğer Borçlar	17,930,834.00	13,255,358.00	35.27	12,409,213.00	44.50
Türev Araçlar	314,608.00	456,052.00	-31.01	578,065.00	-45.58
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	722,061.00	1,767,094.00	-59.14	461,433.00	56.48
Kısa Vadeli Karşılıklar	3,539,444.00	3,517,748.00	0.62	4,200,963.00	-15.75
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	172,460.00	161,530.00	6.77	186,347.00	-7.45
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	72,036,438.00	52,810,696.00	36.41	79,972,195.00	-9.92
Uzun Vadeli Borçlanmalar	47,920,574.00	42,051,593.00	13.96	54,049,127.00	-11.34
Uzun Vadeli Karşılıklar	2,287,365.00	1,481,556.00	54.39	3,881,954.00	-41.08
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	20,742,185.00	8,167,697.00	153.95	20,330,719.00	2.02
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	479.00	1,416.00	-66.17	9,193.00	-94.79
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	212,218,070.00	181,685,881.00	16.80	208,282,655.00	1.89
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	179,581,358.00	92,527,886.00	94.08	169,431,857.00	5.99
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	64,409,758.00	24,436,197.00	163.58	53,964,851.00	19.36
Ödenmiş Sermaye	243,535.00	243,535.00	0.00	243,535.00	0.00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 1,018,312.00	- 523,333.00	94.58	- 779,669.00	30.61
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 4,885,461.00	8,668,120.00	-156.36	2,209,243.00	-321.14
Yeniden Değerleme Artışı	- 694,756.00	- 229,299.00	202.99	- 455,758.00	52.44
Kar Yedekleri	- 15,296,892.00	- 6,850,251.00	123.30	- 11,414,651.00	34.01
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1,378,029.00	283,986.00	385.25	1,192,356.00	15.57
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	44,642,342.00	8,164,388.00	446.79	31,048,989.00	43.78
Net Dönem Karı veya Zararı	19,638,480.00	7,531,164.00	160.76	15,639,252.00	25.57
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	115,171,600.00	68,091,689.00	69.14	115,467,006.00	-0.26
TOPLAM KAYNAKLAR	391,799,428.00	274,213,767.00	42.88	377,714,512.00	3.73

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2023/12	2023/09	Çeyreklik Değişim(%)	2022/12	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	375,583,477.00	232,989,177.00	61.20	319,647,531.00	17.50
SATIŞLARIN MALİYETİ	276,294,877.00	157,934,460.00	74.94	236,681,513.00	16.74
BRÜT KAR (ZARAR)	99,288,600.00	75,054,717.00	32.29	82,966,018.00	19.67
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	16,073,765.00	9,359,641.00	71.73	13,660,486.00	17.67
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	63,271,998.00	35,142,858.00	80.04	52,197,479.00	21.22
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	130,193.00	62,692.00	107.67	60,302.00	115.90
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	8,174,917.00	4,297,766.00	90.21	9,563,499.00	-14.52
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	12,028,660.00	6,448,294.00	86.54	13,158,595.00	-8.59
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	15,958,901.00	28,338,998.00	-43.69	13,452,655.00	18.63
FAVÖK	34,217,855.00	36,048,563.00	-5.08	30,917,991.00	10.67
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	1,531,276.00	1,806,971.00	-15.26	1,816,523.00	-15.70
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	469,164.00	66,581.00	604.65	1,227,889.00	-61.79
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	1,677,438.00	-265,234.00	-732.44	695,562.00	141.16
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	18,698,451.00	29,814,154.00	-37.28	14,736,851.00	26.88
FİNANSMAN GELİRLERİ	18,785,170.00	11,918,615.00	57.61	13,506,645.00	39.08
FİNANSMAN GİDERLERİ	25,504,422.00	14,462,541.00	76.35	21,947,812.00	16.20
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	59,568,682.00	27,270,228.00	118.44	44,193,337.00	34.79
DÖNEM VERGİ GİDERİ/GELİRİ	6,592,295.00	5,379,293.00	22.55	5,187,178.00	27.09
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	3,713,790.00	1,211,959.00	206.43	1,991,174.00	86.51
DÖNEM NET KÂRI (Ana Ortaklık Payları)	19,638,480.00	7,531,164.00	160.76	15,639,252.00	25.57

Kaynak: Finnet

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve 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.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak
Araştırma Müdürü