



Efor Çay - Olumlu

Hararet dindiren güçlü sonuçlar

Efor Çay, 2025 2.çeyrekte 3,28 milyar TL hasılat, 449 milyon TL FAVÖK, 41 milyon TL net zarar **açıklayarak** beklentilerimizin bir tık üzerinde sonuç paylaştı.

Bir holding edasıyla faaliyetlerini sürdürüyor. Efor Çay; çay grubunda 4 tesisi ile siyah çay işleme, çay türevleri ve kahve alanında, gübre grubunda 1 tesisiyle granül ve inhibitör gübreler alanında, enerji grubunda bütün gruplara etki edecek şekilde GES ve karbon azaltma projeleri, madencilik grubunda 3 tesisiyle petrokok, metkok, taş kömürü ve ihracat faaliyetlerinde faaliyet gösteriyor. **Satış gelirlerinin %38'i Efor Çay, %38'i Efor Global Madencilik ve %24'ü Efor Gübre Madencilik'ten gelmektedir.**

Satış performansları güçlü şekilde devam ediyor. 6 aylık finansallarda yıllık bazda tonajlar bakımından **çay faaliyetleri %50 artışla 11.993 ton, gübre faaliyetleri %160 artışla 153.277 ton ve kömür faaliyetleri %86 artışla 231.960 ton** olarak gerçekleşti. 6 aylık finansallarda yıllık bazda **satış gelirleri** bazında ise **çay faaliyetleri %66 artışla 2,14 milyar TL, gübre faaliyetleri %44 artışla 1,36 milyar TL ve kömür faaliyetleri %210 artışla 2,28 milyar TL** olarak gerçekleşti. **2025 2.çeyrekte satış gelirleri yıllık bazda %96,74 artışla 3,28 milyar TL oldu.**

Operasyonel karlılık başarılı seyrediyor. FAVÖK 2025 2.çeyrekte **%277,35 büyümeyle 449 milyon TL** olarak gerçekleşti. Özellikle çay faaliyetlerinin yanı sıra gübre ve madencilik faaliyetlerinden gelen gelirlerle birlikte operasyonel karlılık ayakta kalmayı sürdürüyor. **FAVÖK marjı 277 baz puanı artışla %11,74 olarak gerçekleşti.**

Özsermayeli şirketlerde net zarara dönüşü olağan karşılamak lazım. TMS 29 çerçevesinde özsermayenin her bir artışı değerlendirme farklarıyla net parasal kayıp yazdığından şirketin net zarara çeyreklik olarak döndüğünü takip ediyoruz. **Ancak bu şirket açısından sorun olmamakla birlikte operasyonel verimlilik var oldukça aşağı kalemlerin gelip geçici unsur olduğunu belirtmek isteriz.**

Efor Çay finansallarını olumlu değerlendirmekle birlikte 2025 yılında:

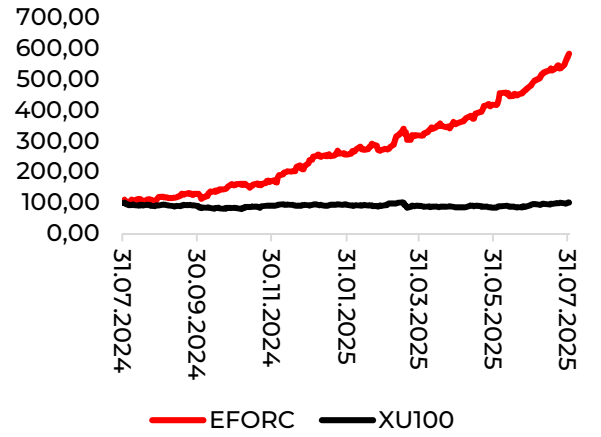
- **13 milyar TL hasılat,**
- **%15 FAVÖK marjı ve her sene 1,8 puan bandında artış göstermesi,**
- **Net borç/FAVÖK'ün 1 bandında seyretmesini bekliyoruz.**

4 Ağustos 2025

Hisse Kodu	EFORC
Piyasa Değeri (mln TL)	51,98
Piyasa Değeri (mln \$)	1.278
Katılım Endeksi	UYGUN

F/K	159,21
PD/DD	11,36
FD/FAVÖK	36,17

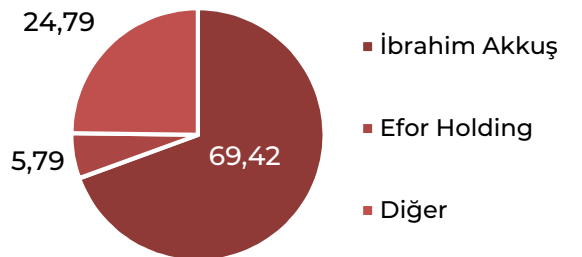
Hisse Sayısı (mln lot)	363
FDPO (%)	24,79
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	240



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	14,68	45,79	428,92
XUSIN'A GÖRE	12,53	52,25	434,86
Nominal (TL)	21,25	64,13	428,41
Nominal (USD)	19,32	58,82	406,09

Ortaklık Yapısı (%)



**YASAL UYARI**

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ**İletişim Bilgileri:**

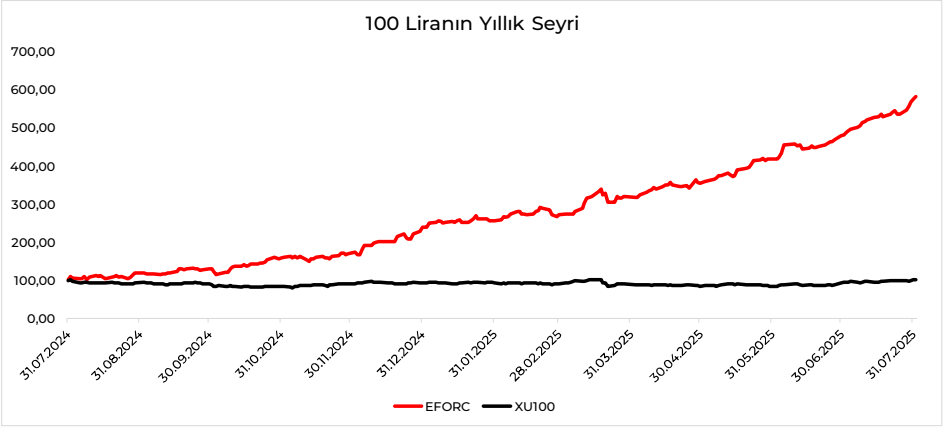
✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul



FİNANSALLAR

Efor Çay Sanayi Şirket Kartı

Künye	
Hisse Adı	Efor Çay Sanayi
Sektör	İçecek
Halka Açıklık Oranı	25,0%
Kuruluş Tarihi	16.12.2014
Yaşı	11
Personel Sayısı	382
Fiyat & Getiri	
Kapanış	143,20
Günlük Getiri	1,13
Haftalık Getiri	8,73
Aylık Getiri	21,25
Göreceli Getiri	1,09
Yıllık En Düşük - En Yüksek	024-145
Yıllık Ortalama Fiyat	67,07



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/06	2024/03	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/03	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	6.667	2.098	217,73	Net Satışlar	5.696	1.369	6.733	315,90
Nakit ve Benzerleri	205	72	183,51	Yurt İçi Satış	0	0	0	a.d
Stoklar	3.332	1.068	211,86	Yurt Dışı Satış	0	0	0	a.d
Ticari Alacaklar	2.086	549	279,99	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	3.999	2.325	71,99	Satışların Maliyeti	4.753	1.148	5.504	313,95
Maddi Duran Varlıklar	2.840	1.492	90,38	İskontolar	11,59	2,00	40,41	480,10
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	13	1	1.576,23	İndirimler	102,77	11,07	76,39	828,69
Aktifler	10.666	4.423	141,13	Brüt Kâr	942	221	1.229	326,04
Kısa Vadeli Borçlar	5.748	1.810	217,63	Faaliyet Giderleri	328	88	376	273,12
Uzun Vadeli Borçlar	343	481	-28,59	Esas Faaliyet Kârı	614	133	853	360,97
Toplam Borç	6.091	2.290	165,95	Amortisman	54	18	77	194,74
Net Borç	1.322	1.256	5,26	FAVÖK	669	152	0	340,73
Sermaye	363	363	0,00	Vergi Öncesi Kâr	26	121	279	-78,64
Özkaynaklar	4.575	2.133	114,48	Ana Ortaklık Net Kâr	18	89	441	-80,40

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2024/03	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	1,16	1,16	0,00
Likit Oran	0,54	0,52	0,02
Değerleme			
F/K	205,51	0,00	205,51
PD/DD	11,36	0,00	11,36
FD/FAVÖK	40,43	0,00	40,43
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	0,50	4,19	-3,68
Aktif Karlılık	0,22	2,02	-1,80
Brüt Kâr Marjı	16,55	16,15	0,39
Net Kâr Marjı	0,31	6,52	-6,21
Favök Marjı	11,74	11,08	0,66
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	-91,49	28,55	-120,04
Favök Büyüme	138,99	115,52	23,47
Özsermaye Büyüme	91,06	0,00	91,06
Aktif Büyüme	105,51	0,00	105,51
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	2,63	5,28	-2,65
Alacak Devir Hızı	6,10	9,71	-3,61
Ticari Borç Devir Hızı	3,47	20,09	-16,62

