

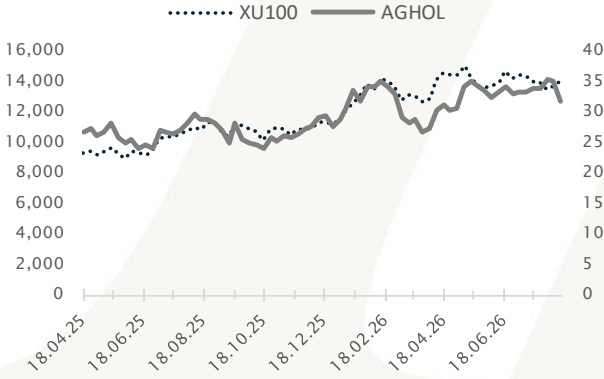
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	AGHOL:TI	AGHOL
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme	
Şirket Adı	Anadolu Grubu Holding	
Hisse Sektör	Holding	
Rapor Tarihi	14.08.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	31.92	
Öneri		
Hedef Fiyat - TL		
Önceki Hedef Fiyat - TL		
Getiri Potansiyeli - %		

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	77,736
Firma Değeri - Milyon TL	175,204
Hacim - Milyon TL	175
Halka Açıklık - %	34.00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	334,567	408,286	424,932
Brüt Kâr - Milyon TL	96,015	111,677	118,473
FAVÖK - Milyon TL	31,848	34,098	38,031
Net Kâr - Milyon TL	5,462	1,377	3,199

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	180,056	221,904	227,050
Brüt Kâr - Milyon TL	55,386	63,800	65,048
FAVÖK - Milyon TL	22,258	24,168	23,825
Net Kâr - Milyon TL	2,438	565	1,225

Çarpanlar	2024/6	2025/6	2026/6
F/K (x)	3.67	23.49	19.46
FD/FAVÖK (x)	2.15	1.93	2.52

AG Anadolu Grubu Holding A.Ş.

AG Anadolu Grubu Holding 2Ç26'da 227.050 mn TL net satış, 23.977 mn TL FAVÖK ve 1.225 mn TL ana ortaklık net kârı açıkladı. Yıllık bazda ciro %2,3 artarken FAVÖK %0,5 geriledi, ana ortaklık net kârı %116,6 arttı. Çeyreklik bazda ciro %14,7, FAVÖK %57,4 artarken net kâr %38,0 daraldı. FAVÖK marjı 30 baz puan gerileyerek %10,6'ya indi.

Olumlu Gördüğümüz Noktalar

- Ana ortaklık net kârı 565 mn TL'den 1.225 mn TL'ye yükselirken ilk yarıda %132 artışla 3.199 mn TL'ye ulaştı. Net finansman giderindeki %14'lük düşüş ve iştirak katkılarındaki iyileşme kârlılığı destekledi.
- Meşrubat segmenti grubun ana taşıyıcısı oldu. Coca-Cola içecek FAVÖK'ü %24,1 artışla 14.985 mn TL'ye yükselirken segment marjı 330 baz puan genişleyerek %22,3'e çıktı. Segment konsolide FAVÖK'ün %62,5'ini oluşturdu.
- Bilanço ve nakit akışı güçlendi. Konsolide net borç yıllık %11,9 azalarak 97.461 mn TL'ye geriledi. İlk yarı operasyonel nakit akışı %72,1 artışla 22.603 mn TL'ye ulaşırken serbest nakit akışı 6.710 mn TL negatiften 5.353 mn TL pozitifte döndü.

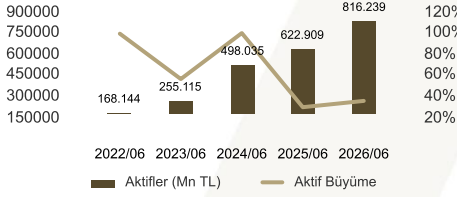
Olumsuz Gördüğümüz Noktalar

- Konsolide FAVÖK yıllık %0,5 gerileyerek yatay kaldı ve marj 30 baz puan daraldı. Meşrubattan gelen güçlü katkıya karşılık bira, perakende, otomotiv ve tarım-enerji-sanayi segmentlerinin tamamında FAVÖK katkısı azaldı.
- Bira segmenti belirgin zayıfladı. Anadolu Efes FAVÖK'ü %27,3 gerilerken segment marjı 463 baz puan daralarak %15,9'a indi. Otomotiv segmenti 736 mn TL FAVÖK'ten 174 mn TL FAVÖK zararına dönerken Migros tarafında da FAVÖK geriledi.
- İştirak beklentileri aşağı revize edildi. Anadolu Efes bira hacmi ve marj beklentilerini, Anadolu Isuzu ise satış adedi ve FAVÖK marjı beklentilerini aşağı yönlü güncelledi. Bu durum ikinci yarı iştirak katkısı açısından görünürlüğü zayıflatıyor.
- Kâr kalitesi zayıf. Net parasal pozisyon kazancı 13.574 mn TL ile vergi öncesi kârın %117'sine ulaştı. Bu kalem hariç tutulduğunda şirket vergi öncesi zarar açıklayacaktı. Vergi giderinin de 1.091 mn TL'den 3.715 mn TL'ye yükselmesi net kârı sınırladı.

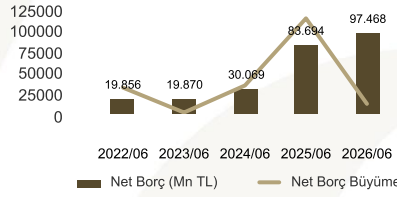
Genel Görüşümüz: AG Anadolu Grubu Holding'in 2Ç26 sonuçlarını nötr değerlendiriyoruz. Ana ortaklık net kârındaki güçlü artış, net borçtaki gerileme, serbest nakit akışının pozitifte dönmesi ve yüksek NAD iskontosu olumlu. Buna karşılık konsolide FAVÖK'ün yatay kalması ve meşrubat dışındaki segmentlerdeki katkı kaybı temel zayıflık olarak öne çıkıyor. Bira marjındaki daralma, otomotivde FAVÖK zararına geçiş, iştirak beklentilerindeki aşağı revizyonlar ve net kârın parasal kazanca yüksek bağımlılığı nedeniyle kısa vadeli görünümün iştirak performansına duyarlı kalacağını düşünüyoruz.

Aktifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	260.147	233.622	212.645	279.306	31%	34%
Nakit ve Benzerleri	90.091	68.016	64.830	79.738	23%	10%
Ticari Alacaklar	44.418	54.439	48.634	68.916	42%	8%
Stoklar	98.706	87.253	75.634	106.850	41%	13%
Duran Varlıklar	544.391	504.352	410.264	536.934	31%	66%
Finansal Yatırımlar	69.300	60.973	55.329	63.978	16%	8%
Maddi Duran Varlıklar	175.893	160.722	127.911	173.501	36%	21%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	207.330	192.231	156.005	205.144	31%	25%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	804.538	737.974	622.909	816.239	31%	100%
Pasifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	277.352	247.503	228.024	294.873	29%	36%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	48.218	41.245	49.759	51.964	4%	6%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	24.708	19.791	18.385	20.634	12%	3%
Ticari Borçlar	152.831	134.844	119.683	163.358	36%	20%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	152.568	144.076	114.850	153.372	34%	19%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	105.271	100.107	81.072	105.210	30%	13%
Toplam Yükümlülükler	429.919	391.579	342.873	448.245	31%	55%
Toplam Özkaynaklar	134.391	126.463	100.363	132.664	32%	16%
Ödenmiş Sermaye	2.435	2.435	2.435	2.435	0%	0%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	150.182	143.096	113.510	151.351	33%	19%
Net Dönem Karı veya Zararı	19.622	6.207	13.181	14.495	10%	2%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	804.538	737.974	622.909	816.239	31%	100%

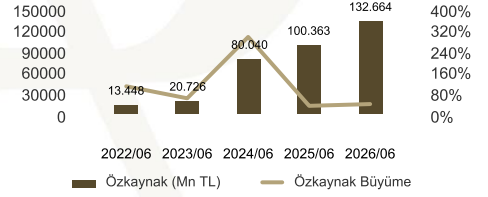
Aktifler ve Aktif Büyüme



Net Borç ve Net Borç Büyüme

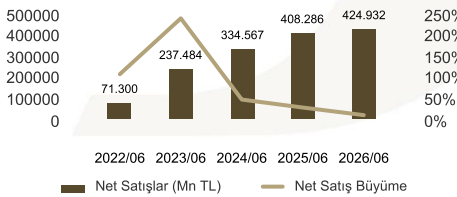


Özkaynak ve Özkaynak Büyüme

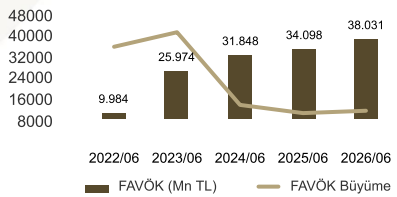


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Net Satışlar	707.202	184.913	408.286	424.932	4%	100%
Satışların Maliyeti	509.577	134.990	296.609	306.460	3%	72%
Brüt Kar (Zarar)	197.626	49.923	111.677	118.473	6%	28%
Faaliyet Giderleri	160.112	45.395	95.508	101.113	6%	24%
Genel Yönetim Giderleri	30.087	8.732	17.985	18.793	4%	4%
Pazarlama Giderleri	129.708	36.563	77.343	82.120	6%	19%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	318	100	180	200	11%	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	37.513	4.527	16.169	17.360	7%	4%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	10.498	2.633	6.180	6.918	12%	2%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	30.238	7.672	17.334	17.909	3%	4%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	17.773	-511	5.015	6.369	27%	1%
FAVÖK (Faiz,Amortisman,Vergi Öncesi Kar)	68.190	13.889	34.098	38.031	12%	9%
Finansman Gelirleri	18.951	3.389	11.093	7.200	-35%	2%
Finansman Giderleri	48.080	10.272	29.002	23.120	-20%	5%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	30.739	9.959	16.662	22.226	33%	5%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	2.506	1.845	1.377	3.199	132%	1%

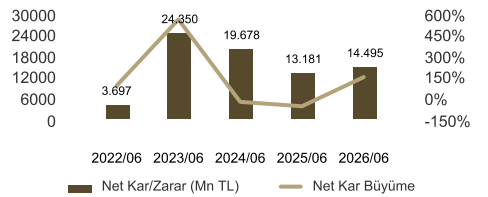
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



FAVÖK ve FAVÖK Büyüme

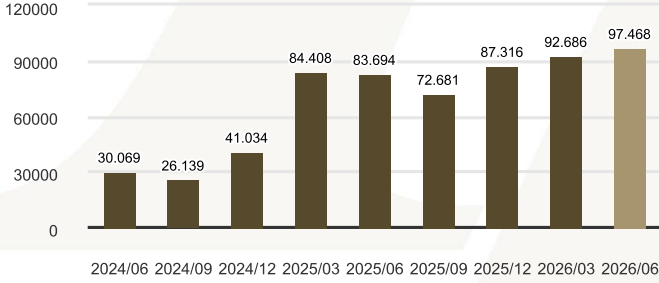


Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme

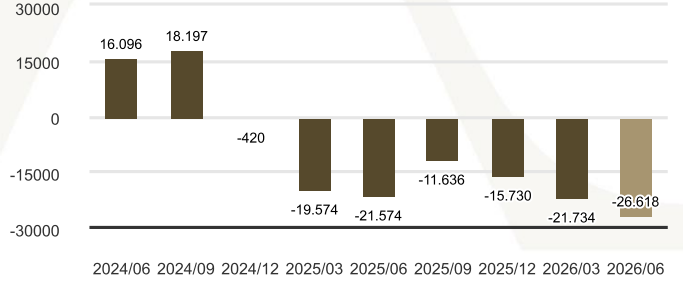


Finansal Oranlar	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Nakit Oran	32,8	27,7	28,7	27,2
Cari Oran	0,9	0,9	0,9	0,9
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Süresi (Gün)	56,8	59,2	47,9	64,2
Alacak Devir Süresi (Gün)	22,7	24,5	17,7	26,9
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	107,4	83,2	70,3	99,4
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	-27,9	0,5	-4,7	-8,3
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	32,3	31,7	34,1	34,2
Duran Varlıklar / Aktifler	67,7	68,3	65,9	65,8
Toplam Borç / Aktifler	53,4	53,1	55,0	54,9
Toplam Borç / Özsermaye	319,9	309,6	341,6	337,9
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-15.730,3	-21.733,8	-21.573,8	-26.618,2
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-23,1	-30,1	-28,4	-36,9
Net Borç (Milyon TL)	87.315,6	92.686,2	83.694,4	97.467,6
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	1,3	1,3	1,1	1,4
İhracat Oranı (%)	19,7	-	-	-
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı	0,3	0,3	0,2	0,4
Aktif Karlılığı (Yıllık)	0,3	0,6	0,5	0,6
Özsermaye Karlılığı	2,0	1,7	1,5	2,7
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	2,0	3,2	3,0	3,7
Esas Faaliyet Kar Marjı	5,3	2,4	4,0	4,1
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	5,3	5,7	5,2	5,3
FAVÖK Marjı	9,6	7,5	8,4	8,9
FAVÖK Marjı (Yıllık)	9,6	10,1	9,5	10,0
Net Kar Marjı	0,4	1,0	0,3	0,8
Net Kar Marjı (Yıllık)	0,4	0,5	0,3	0,6

Net Borç (Mn TL)



Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)



Değerleme Oranları							Karlılık Oranları								
	Piyasa Değeri (Mn TL)	Defter Değeri (TL)	PD / DD	F / K	FD/ FAVÖK	FD / Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılığı	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
AGHOL	77.736,22	151,11	0,59	17,96	2,43	0,24	5%	10%	1%	3%	0%	72.123	23.825	4.327	1.225
KCHOL	513.265,77	509,48	0,65	15,07	6,23	0,54	6%	9%	1%	3%	0%	250.686	93.070	34.070	19.748
SAHOL	186.513,39	325,91	0,44	9,28	4,55	0,44	7%	10%	2%	4%	0%	105.595	28.921	20.097	14.160
TEHOL	101.887,63	0,00	11,03	27,67	62,40	21,85	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HEDEF	526.500,00	2,37	73,91	249,41	178,09	173,56	97%	97%	69%	7%	5%	2.962	961	2.111	603
IEYHO	97.847,23	0,00	43,53	-	-	49,41	-	-	-	-	-	-	-	-	-
INVES	150.937,50	201,57	3,99	13,76	11,06	12,57	114%	114%	94%	35%	31%	13.224	10.434	10.973	8.987
TRHOL	65.100,00	157,66	13,76	14,00	-	-	-	-	-	192%	86%	-54	-16	4.651	4.528
GLYHO	33.852,00	12,71	2,04	6,17	9,55	3,59	26%	38%	20%	16%	2%	10.400	2.787	5.487	1.408
DOHOL	55.270,96	42,92	0,58	9,11	0,75	0,11	8%	15%	7%	4%	2%	13.330	3.615	6.069	3.292
Holding Ort.			1,49	17,32	9,94	1,08	6%	11%	6%	10%	2%	-	-	-	-
XU100			1,32	19,68	13,37	1,16	6,0%	10,5%	5,6%	11,1%	-	-	-	-	-

Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis
Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube
Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL
Çorum Şube
Gülübey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Mersis No: **0010056453000026**

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği
Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.