

2Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %2,32 artışla 227.050 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %4,08 artışla 424.932 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %1,72 azalışla 23.168 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %11,54 artışla 38.031 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 42 baz puan azalışla %10,2 olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 60 baz puan artışla %8,9 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %116,62 artışla 1224,53 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %132,25 artışla 3.199 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: AG Holding'in 2Ç26 sonuçlarını nötr değerlendiriyoruz; operasyonel performans segmentler arasında belirgin şekilde ayrıştı. Ana ortaklık **net kârı** %117 artışla TL1,23mlr'ye yükselirken, **ciro** %2,3 artışla TL227,1mlr oldu; **FAVÖK** ise TL24,0mlr ile yatay kaldı ve **marj** 30bp daralarak %10,6'ya geriledi. Meşrubat açık ara en güçlü segment olmaya devam etti: hacim %9,8, FAVÖK %24 arttı ve marj %22,3'e çıktı; uluslararası büyüme özellikle Kazakistan, Özbekistan ve Pakistan'dan geldi. Buna karşılık Migros'ta promosyon, personel giderleri ve zayıf turizm başlangıcı marjları baskılarken, Bira'da Türkiye hacimleri %12,5 geriledi ve FAVÖK %28 düştü. Otomotiv negatif FAVÖK ve TL864mn zarar açıkladı; SamAuto'da iyileşme sinyalleri olsa da kârlılık görünürlüğü sınırlı. Tarım, Enerji & Sanayi de zayıf kaldı. Bilanço tarafı destekleyici: konsolide Net Borç/FAVÖK 1,1x'e gerilerken, holding solo net borç TL4,2mlr oldu. Meşrubat ve Migros'ta kaldıraç düşük kalırken, Bira 4,8x; yönetimin düzeltilmiş tanımında Otomotiv 7,2x ve Tarım, Enerji & Sanayi 11,6x ile yüksek seyrediyor. Hisse BIST100'ün YBB %10 gerisinde kalırken, hatırlanacağı üzere 2025'te %18 geride kalmış, 2024'te ise %19 pozitif ayrılmıştı. Güncel NAD iskontosu ~%33 ile 2 yıllık ~%30 ortalamasının hafif üzerinde. Rusya bira varlığının Haz26 taşıma değeri TL59,4mlr ile önemli gömülü değer taşıırken görünürlüğü düşük olması ise fiyatlamayı olumsuz etkiliyor. TOGG'da efektif payın Haz26 taşıma değeri ~TL4,0mlr ile Ara25'e göre reel olarak büyük ölçüde yatay kaldı.

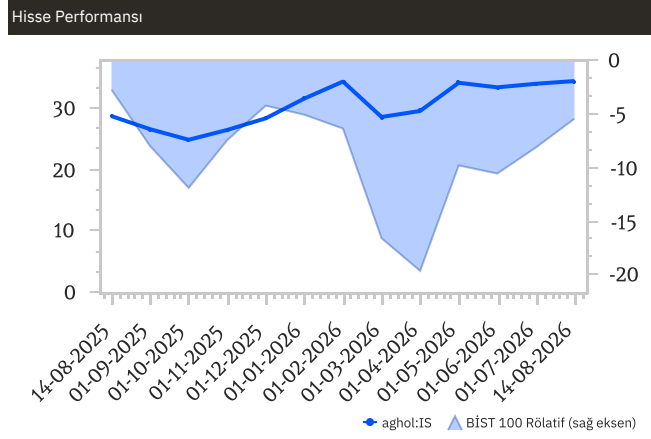
Endeksin Üzerinde Getiri

2Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	HOLDİNG			
Bloomberg / Reuters Kodu	AGHOL:TI/AGHOL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	31,92			
Hedef Fiyat	50,51			
Potansiyel Getiri	%58,24			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	23,41-37,01			
Piyasa Değeri(milyon TL)	77.736			
Firma Değeri(milyon TL)	175.204			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	26.430			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	2.435			
Dolaşımdaki Paylar (%)	34,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%27,04			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%25,24			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	4.896	4.750	4.424	5.479
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	165.192	163.612	150.183	165.289
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	31,9-35,8	31,9-35,8	31,9-36,0	23,8-36,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-3	-11	-9	12
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-3	-8	-9	-14
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
AG SİNAİ YATIRIM VE YÖNETİM ANONİM ŞİRKETİ	48,65			
Diğer	44,31			
AZİMUT PORTFÖY SKY SERBEST ÖZEL FON	7,04			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

YATIRIM VE İŞTİRAK

TL mn	2025/06	2026/06	Δ	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	408.286	424.932	%4,1	221.904	233.550	190.955	197.883	227.050	%2,3	%14,7
Brüt Kâr	111.677	118.473	%6,1	63.800	70.185	50.859	53.425	65.048	%2,0	%21,8
Faaliyet Kârı	16.169	17.360	%7,4	14.722	21.761	6.245	4.845	12.515	-%15,0	%158,3
FAVÖK	34.098	38.031	%11,5	23.573	31.165	15.037	14.863	23.168	-%1,7	%55,9
Net Parasal Pozisyon	28.104	31.734	%12,9	11.597	13.028	7.707	18.160	13.574	%17,0	-%25,3
Net Kâr	1.377	3.199	%132,2	565	4.233	-2.660	1.974	1224,53	%116,6	-%38,0
Brüt Kâr Marjı	%27,4	%27,9	53bp	%28,8	%30,1	%26,6	%27,0	%28,6	-10bp	165bp
Faaliyet Marjı	%4,0	%4,1	13bp	%6,6	%9,3	%3,3	%2,4	%5,5	-112bp	306bp
FAVÖK Marjı	%8,4	%8,9	60bp	%10,6	%13,3	%7,9	%7,5	%10,2	-42bp	269bp
Net Kâr Marjı	%0,3	%0,8	42bp	%0,3	%1,8	-%1,4	%1,0	%0,5	28bp	-46bp
Net Borç	110.568	97.468	-%11,8	110.568	89.315	87.316	99.187	97.468	-%11,8	-%1,7
Net Döviz Pozisyonu	-87.529	-78.102	-%10,8	-87.529	-71.489	-72.201	-71.528	-78.102	-%10,8	%9,2
Net Borç/FAVÖK	1,4	1,2	-%18,7	1,4	1,1	1,1	1,2	1,2	-%18,7	-%1,3
Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2026)				a.d: anlamlı değil						

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.