PhillipCapital
Your Partner In Finance

PHILLIPCAPITAL ARAŞTIRMA
TÜRKİYE | 9.11.2026

ANADOLU GRUBU HOLDİNG (AGHOL)
Finansal Sonuç Değerlendirmesi

AGHOL 3Ç26 Sonuçları (Negatif) – PhillipCapital Araştırma

AG Anadolu Grubu Holding 3Ç26 finansallarında;
-yıllık bazda %2,3 artışla 246,8 milyar TL ciro,
-yıllık bazda %13,4 azalışla 28,5 milyar TL FAVÖK ve
-yıllık %46,3 azalışla 2,40 milyar TL ana ortaklık net kârı açıkladı.

Meşrubat segmentinde hacim büyümesi sürerken karlılık geriledi. Satış hacmi yıllık bazda %8,3 artarak 516 milyon ünite kasaya ulaştı (3Ç25: 477 milyon). Büyümenin ana itici gücü yine uluslararası operasyonlar oldu ve Türkiye hacmi %0,9 daraldı. Satış gelirleri %1,0 artışla 68,4 milyar TL'ye çıkarken FAVÖK %12,8 azalışla 13,2 milyar TL'ye geriledi; FAVÖK marjı %22,3'ten %19,3'e düştü. Brüt kâr marjı Türkiye'de 456 baz puan daralarak %37,1'e gerilerken, uluslararası operasyonlarda 71 baz puan artışla %35,7'ye yükseldi. Segment net kârı %16,4 azalışla 7,8 milyar TL'ye geriledi (3Ç25: 9,3 milyar TL).

Bira segmenti zayıf seyrini sürdürdü. Konsolide satış hacmi yıllık bazda %5,6 daralarak 3,7 mhl'ye geriledi (3Ç25: 3,9 mhl). Türkiye hacmi, düşük satın alma gücü ve beklentilerin altında kalan turizm sezonu nedeniyle %14,3 azalarak 1,6 mhl olurken, uluslararası hacim %2,1 artışla 2,1 mhl oldu. Satış gelirleri %5,1 gerileyerek 19,3 milyar TL'ye, FAVÖK ise %21,1 daralarak 3,5 milyar TL'ye indi; FAVÖK marjı 370 baz puan kayıpla %18,3'e geriledi. Segment net kârı %58,9 azalışla 0,9 milyar TL oldu (3Ç25: 2,2 milyar TL).

Perakende segmentinde gelir büyümesi sürerken karlılık baskı altında kaldı. Satış gelirleri %3,3 artışla 143,3 milyar TL'ye çıktı; 3Ç26'da 39 yeni mağaza açıldı (toplam 3.827 mağaza). FAVÖK %2,5 azalışla 11,9 milyar TL'ye gerilerken, FAVÖK marjı %8,8'den %8,3'e düştü. Segment net kârı %31,2 azalışla 3,5 milyar TL oldu (3Ç25: 5,1 milyar TL).

Otomotiv segmentinde zayıflama derinleşti. Satış gelirleri %4,2 artışla 18,1 milyar TL'ye çıktı. Buna karşın brüt kâr %33,3 azalarak 1,3 milyar TL'ye, FAVÖK ise %90,4 azalışla 1,09 milyar TL'den 104 milyon TL'ye geriledi. FAVÖK marjı ise %6,3'ten %0,6'ya düştü. Segment net zararı 184 milyon TL'den 1,9 milyar TL'ye yükseldi. 9A2026'da Anadolu Isuzu FAVÖK'ü 1,2 milyar TL'den 153 milyon TL'ye gerilerken, Çelik Motor FAVÖK'ü %22 artışla 1,4 milyar TL oldu; Anadolu Motor ise tekne pazarındaki zayıflıktan olumsuz etkilendi.

Tarım, Enerji ve Sanayi segmentinde satış gelirleri %4,6 gerileyerek 2,1 milyar TL'ye, FAVÖK ise %76,3 azalışla 501 milyon TL'den 119 milyon TL'ye indi; düşüşün temel kaynağı enerji faaliyetleri ve şeftali fiyatlarındaki gerilemeden etkilenen Anadolu Etap oldu. Segment net zararı 103 milyon TL'den 596 milyon TL'ye çıktı.

Anadolu Grubu Holding

Hisse Detayları	
Bloomberg Kodu	**AGHOL TI**
Hisse Fiyatı, TL	28,64
Fiili Dolaşım Oranı	29,46%
Piyasa Değeri, milyon TL	69.748
Piyasa Değeri, milyon ABD doları	1.396
BIST-100 Endeks Ağırlığı	0,59%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0,47%
Yabancı Yatırımcı Oranı	26,38%
Emeklilik Fonları Oranı	0,91%
Yatırım Fonları Oranı	30,99%

Kaynak: Matriks, Finnet, PhillipCapital Araştırma
Fiyat ve piyasa değeri 06/11/2026 itibarıyla

Finansallar, mn TL, TMS 29 Uygulanmış	3Ç25	3Ç26	9A25	9A26
Gelirler	241.278	246.795	672.305	695.396
Brüt Kâr	74.095	70.215	191.992	195.287
Brüt Kâr Marjı	30,7%	28,5%	28,6%	28,1%
FAVÖK	33.026	28.176	69.022	68.325
FAVÖK Marjı	13,7%	11,4%	10,3%	9,8%
Net Kâr	4.469	2.401	5.923	5.777
Net Kâr Marjı	1,9%	1,0%	0,9%	0,8%
Net Borç	94.290	85.656	94.290	85.656

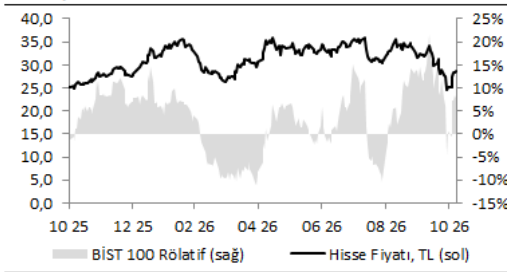
Piyasa Çarpanları	2024	2025	Son
F/K	9,2	22,1	23,5
PD/DD	0,5	0,5	0,5
FD/FAVÖK	1,4	1,9	1,8

Kaynak: Şirket Verisi, PhillipCapital Araştırma

Ortaklık Yapısı	Hisse Sayısı (milyon)	Oran
Ag Sınai Yatırım Ve Yönetim Anoni	1.185	48,6%
Diğer	1.079	44,3%
Toplam	**2.435**	

Kaynak: Şirket Verisi

Hisse Fiyat Performansı



Kaynak: BİST, Finnet

	1a	3a	6a	1y
Nominal	-10,5%	-17,5%	-14,5%	10,5%
Rölatif	-3,6%	-0,9%	11,1%	6,6%
Ort.İşlem Hacmi milyon $	3,1	3,3	3,3	3,7

Kaynak: BİST, Finnet

Ahmet Emir Kavuk
emir.kavuk@phillip.com.tr

Konsolide brüt kâr marjı %30,7'den %28,5'e, FAVÖK marjı ise %13,7'den %11,6'ya geriledi. 9A2026'da uluslararası operasyonların FAVÖK içindeki payı %51,5'e yükseldi (9A2025: %45,2). Konsolide net borç/FAVÖK oranı 3Ç25 sonundaki 1,1x seviyesinden 3Ç26 sonunda 1,0x'e geriledi.

Sonuçları negatif değerlendiriyoruz. Konsolide FAVÖK ve ana ortaklık net kârı belirgin şekilde gerilerken, tüm ana iş kollarında FAVÖK düştü. Türkiye'deki zayıf talep ve maliyet baskısı bira, meşrubat ve perakendede marjları aşağı çekti; otomotiv ile tarım/enerji segmentlerindeki zararlar derinleşti. Orta Asya ve Pakistan başta olmak üzere uluslararası operasyonlar büyümeye katkı vermeyi sürdürse de bu baskıyı telafi etmeye yetmedi. Olumlu tarafta borçluluk oranı geriledi ve Togg payı satışı, işlemin kapanmasıyla holding bilançosunu güçlendirecek. Türkiye'deki tüketim görünümü ve segmentlerdeki marj baskısının seyri, karlılıktaki toparlanmanın zamanlaması açısından yakından takip etmemiz gereken başlıca unsurlar olacaktır.

Yasal Uyarı

Burada yer alan yatırım 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 yorum ve analizler 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. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.