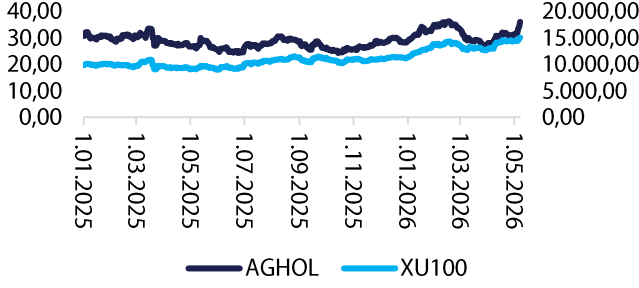


Son Fiyat	36,00
Piyasa Değeri (mln TL)	87.672
Piyasa Değeri (mln \$)	1.942
F/K	24,41
FD/FAVÖK	2,50
PD/DD	0,69
Hisse Sayısı (mln lot)	2.435
FDPO (%)	37,92
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	214



ORTAKLIK YAPISI	%
AG Sınai	48,65
Diğer	51,35

AGHOL	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	5,32	30,72	38,26
Getiri (\$)	5,30	28,88	17,99
Getiri (XU100-Rölatif)	4,50	14,32	-27,48

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	25,69	27,00
Brüt Kar Marjı (Ç%)	27,94	28,25
FAVÖK Marjı (Y%)	9,78	10,06
FAVÖK Marjı (Ç%)	8,16	7,51
Net Kar Marjı (Y%)	0,62	0,50
Net Kar Marjı (Ç%)	-1,11	1,00
Net Borç (mln TL)	84.407,66	92.686,20
İşletme Sermayesi (mln TL)	1.503,14	-14.622,75
Cari Oran	0,94	0,94
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-18.346,62	51.847,99
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	4,27	3,72
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-5,07	11,59
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	16,76	11,59
FAVÖK Büyüme (Y%)	45,66	-2,73
FAVÖK Büyüme (Ç%)	2,44	41,23
Net Kar Büyüme (Y%)	-82,97	-23,37
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	143,12

Kaynak: Finnet

Anadolu Grubu Holding – AGHOL - Olumlu

CCOLA ve MGROS katkısı ile güçlü sonuçlar

Anadolu Grubu Holding, 2026 1.çeyrekte 1,85 milyar TL net kar(2025/03:759 milyon TL) ile piyasa beklentileri üzerinde sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi:750 milyon TL net kar/Pusula Yatırım:2,11 milyar TL net kar)

ADEL görece toparlandı. Net zarar tarafında da toparlanma güçlü. 2025 ilk çeyrekte -263 milyon TL net zarar açıklayan şirket, 2026 ilk çeyrekte zararı -35 milyon TL'ye düşürdü. Net zarar marjı ise -%72'den -%4 seviyesine kadar iyileşti. Finansman giderlerinin hala yüksek olması net kara geçişi engellese de, operasyonel toparlanmanın bilanço alt satırına yansımaya başladığı görülüyor. Şirket henüz net karlılığa ulaşmasa da, zarar yapısında ciddi normalleşme var.

ASUZU'da gelirlerde büyümede sorun yok ancak maliyet girişleri olumsuz etkilendi. Şirket, ilk çeyrekte gelirlerini Özbekistan etkisiyle birlikte %30,9 artışla 7,34 milyar TL'ye yükseltirken maliyet girişleri vergi çerçevesi kaynaklı yaşanmasıyla birlikte FAVÖK %71,5 düşüşle 114 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Marjlar tarafında 270 baz puan gerilemeyle %1,6 olarak kaydedildi. Önümüzdeki dönemde bir miktar dengelenmesini beklemekle birlikte geçen seneye paralel bir FAVÖK çerçevesi olmasını bekleriz.

Bira grubu açıkça etkilendi. Gelen öncü verilere paralel şekilde bira satış hacmi ilk çeyrekte %9,6 azalışla 2,1 milyon hektolitreye geriledi. Burada Türkiye hacim daralması ana etki olmasının yanı sıra Gürcistan operasyonlarının yeniden yapılandırılması etkili oldu. Gelirler bu çerçevede %8,4 düşüşle 9,41 milyar TL'ye geriledi. FAVÖK zararı sürmeye devam etti. Bu doğrultuda Türkiye'nin zayıf seyri ile %19,7 daha daralarak 761 milyon TL FAVÖK zararı görüldü. FAVÖK zararı marjı 190 baz puan daha artarak %8,1 oldu. Geçen senenin konsolidasyon değişimi ile 1,24 milyar TL net kardan 327 milyon TL net zarara geçilmiştir.

CCOLA tarafında gelir ve operasyonel karlılık büyümesi sorunsuz. Gelirler ilk çeyrekte %10,7 artışla 52,4 milyar TL olurken disiplinli maliyet kontrolü ve zamanında uygulanan doğru fiyatlandırma faktörü gelir büyümesini açıkça destekledi. Sınıflandırma bakımından uluslararası %12; Türkiye %8,7 büyüme kaydetti. FAVÖK tarafında ise hem Türkiye'nin düşük bazından yararlanma hem de maliyetleri yönetme çerçevesi ile %52,7 artışla 9,3 milyar TL oldu. Marjlar tarafında ise 490 baz puan artışla %17,8'e yükseldi. İvmelenme bakımından %13 üzeri FAVÖK marjını izliyoruz.

Perakende tarafta gelir ve operasyonel büyümede sorun yok. Şirket, ilk çeyrekte satışlarını beklentilere paralel şekilde %6,4 artışla 109.24 milyar TL'ye yükseltirken operasyonel brüt kar %3 artışla 25,74 milyar TL oldu. Taşeron dağıtım merkezi çalışanlarının bünyeye alınması kaynaklı brüt kar marjı 30 baz puan artışla %22,1 oldu. FAVÖK ise %10 artışla 5,29 milyar TL olurken faaliyet giderlerindeki 80 baz puanlık iyileşme kaynaklı FAVÖK marjı 60 baz puan artışla %3,4'e yükseldi. Net kar tarafını artan net parasal kazanç desteklerken TMS 29 hariç şirket ilk çeyrekte 379 milyon TL zarar açıkladığını hatırlatmak gerekiyor.

AGHOL nezdinde finansalları açıkça olumlu buluyoruz. Kademeli iyileşme çerçevesi ile orta ve uzun vadede de yavaş yavaş toparlanma bekleyebiliriz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. 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 her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul