

AGHOL 2Ç26 Sonuçları

AG Anadolu Grubu Holding 2Ç26 finansallarında;

-yıllık bazda %2,3 artışla 227,1 milyar TL ciro,

-yıllık bazda %0,5 azalışla 24,0 milyar TL FAVÖK ve

-yıllık %116,6 artışla 1,23 milyar TL ana ortaklık net kârı açıkladı.

Meşrubat segmentinde (CCI) güçlü ivme sürdü. Satış hacmi yıllık bazda %9,8 artarak 519 milyon ünite kasaya ulaştı. Büyümenin ana itici gücü yine Orta Asya ve Pakistan oldu (Kazakistan %12,7, Özbekistan %21,1, Pakistan %17,0 hacim büyümesi) ve Türkiye hacmi %1,1 oranında daraldı; uluslararası operasyonların hacim içindeki payı 336 baz puan artışla %69,4'e yükseldi. Satış gelirleri %5,7 artışla 67,2 milyar TL'ye, FAVÖK ise %27,4 artışla 15,3 milyar TL'ye çıktı; enflasyon muhasebesi etkisi hariç tutulduğunda net satış geliri/ünite kasa %28,1 artış gösterdi. Segment net kârı %24,2 artışla 8,3 milyar TL'ye yükseldi.

Bira segmenti zayıf seyrini korudu. Konsolide satış hacmi yıllık bazda %8,0 daralarak 3,8 mhl'ye geriledi; Türkiye hacmi düşük satın alma gücü, artan yağışlı gün sayısı ve zayıf turizm sezonu nedeniyle %12,5 azalırken, uluslararası hacim yıllık bazda %4,1 daraldı (Gürcistan'daki ihracat yeniden yapılanması hariç +%1,2). Satış gelirleri %6,1 gerileyerek 19,4 milyar TL'ye, FAVÖK ise %27,7 daralarak 3,1 milyar TL'ye indi; FAVÖK marjı 476 baz puan kayıpla %15,9'a geriledi. Segment net kârı %6,3 azalışla 3,8 milyar TL oldu.

Perakende segmentinde reel gelir büyümesi sürerken karlılık baskı altında kaldı. Satış gelirleri %2,7 artışla 124,4 milyar TL'ye çıktı. 1Y26'da 115 yeni mağaza açılışı oldu, online satış payı %23,1'ye yükselirken Migros Yemek siparişlerinde %60 büyüme gerçekleşti. Artan promosyon aktivitesi, personel giderleri ve geç başlayan turizm sezonu FAVÖK'ü %19,6 azalışla 5,3 milyar TL'ye indirdi ve marj %5,4'ten %4,3'e geriledi. Segment, geçen yılın 371 milyon TL kârının aksine 2Ç26'da 699 milyon TL net zarar kaydetti.

Otomotiv segmentinde zayıflama derinleşti. Satış gelirleri %7,2 gerileyerek 17,1 milyar TL'ye indi; Çelik Motor satışları %23,2 daralırken, Anadolu Isuzu geliri düşük kamyon satışları, artan vergiden etkilenen 4x4 pick-up satışları ve zayıf ihracat hacmine karşın Samauto satın alımının inorganik katkısı ile %24,2 büyüdü. Segment FAVÖK'ü geçen yılın 736 milyon TL'lik pozitif rakamının aksine 2Ç26'da 174 milyon TL negatife döndü; net zarar ise %162,7 derinleşerek 864 milyon TL'ye ulaştı.

Anadolu Grubu Holding

Hisse Detayları

Bloomberg Kodu	AGHOL TI
Hisse Fiyatı, TL	31,42
Fili Dolaşım Oranı	36,49%
Piyasa Değeri, milyon TL	76.519
Piyasa Değeri, milyon ABD doları	1.599
BIST-100 Endeks Ağırlığı	0,00%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0,43%
Yabancı Yatırımcı Oranı	25,44%
Emeklilik Fonları Oranı	1,82%
Yatırım Fonları Oranı	31,87%

Kaynak: Matriks, Finnet, PhillipCapital Araştırma

Fiyat ve piyasa değeri 21/08/2026 itibarıyla

Finansallar, mın TL,

TMS 29 Uygulanmış	2Ç25	2Ç26	6A25	6A26
Gelirler	221.904	227.050	408.286	424.932
Brüt Kâr	63.800	65.048	111.677	118.473
Brüt Kâr Marjı	28,8%	28,6%	27,4%	27,9%
FAVÖK	23.574	23.169	34.098	38.031
FAVÖK Marjı	10,6%	10,2%	8,4%	8,9%
Net Kâr	565	1.225	1.377	3.199
Net Kâr Marjı	0,3%	0,5%	0,3%	0,8%
Net Borç	110.569	97.468	110.569	97.468

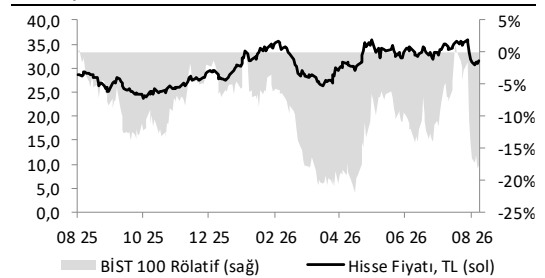
Piyasa Çarpanları	2024	2025	Son
F/K	4,5	26,2	16,0
PD/DD	0,3	0,6	0,6
FD/FAVÖK	1,0	2,1	2,1

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%
Azımut Portföy Sky Hisse Senedi S	172	7,0%
	0	0,0%
Toplam	2.435	

Kaynak: Şirket Verisi

Hisse Fiyat Performansı



Kaynak: BİST, Finnet

	1a	3a	6a	1y
Nominal	-10,3%	-2,5%	-8,3%	7,9%
Rölaf	-13,7%	-11,6%	-12,0%	-15,9%
Ort. İşlem Hacmi milyon \$	3,3	3,2	3,4	3,8

Kaynak: BİST, Finnet

Tarım, Enerji ve Sanayi segmentinde satış gelirleri %13,3 gerileyerek 2,1 milyar TL'ye, FAVÖK ise %51,4 azalışla 267 milyon TL'ye indi; düşüşün temel kaynağı enerji faaliyetlerindeki yüksek baz etkisidir. Segmentte geçen yılın 392 milyon TL'lik kârının aksine 709 milyon TL net zarar oluştu.

Konsolide net borç/FAVÖK oranı önceki çeyreğe kıyasla ılımlı bir iyileşme ile 1,1x düzeyinde oluştu (Haziran 2025: 1,5x, 2025 sonu: 1,1x, 1Ç26 sonu: 1,2x). Konsolide FAVÖK'teki hafif gerileme büyük ölçüde Bira, Perakende ve Otomotiv segmentlerindeki belirgin karlılık kaybından kaynaklanırken Meşrubat segmentinin güçlü performansı bu zayıflığı kısmen telafi etti. Ana ortaklık net kârındaki yükselişin nedeni ise yüksek operasyonel performansa bağlı olarak görülen FAVÖK artışıdır. Bu nedenle sonuçları nötr olarak değerlendiriyoruz. Bilanço disiplini ve net kâr tarafı olumlu görünürken, FAVÖK büyümesinin ivme kaybetmesi ve Perakende/Otomotiv segmentlerindeki karlılık düşüşü dikkat çekicidir.

PhillipCapital Araştırma
arastirma@phillipcapital.com.tr

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 dayanarak 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 dayanarak 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 zararlara 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.