

Finansal Değerlendirme

AG Anadolu Grubu Holding <AGHOL>

HOLDİNGLER VE YATIRIM ŞİRKETLERİ

Şirketin 2025 yılının üçüncü çeyrek ve dokuz aylık sonuçları, genel olarak satışların yatay, brüt karlılığın hafif zayıf, buna karşın operasyonel gider yönetiminin görece disiplinli seyrettiği bir finansal tablo ortaya koyuyor. Operasyonel anlamda istikrar korunmuş olsa da, dönem içinde azalan finansman gelirleri net kar tarafında belirgin bir daralmaya yol açtı. Karlılık üzerinde baskı oluşturan bu unsurlara rağmen, mevcut operasyonel yapı sürdürülebilir seviyesini koruyor. Yılın geri kalanında faaliyet performansında istikrarın sürmesi ve finansman gelirlerinde olası bir toparlanma yaşanması, şirketin net kar görünümünü açısından belirleyici olacak.

Makro Konjektür ve Segmentler: 2025 yılının ilk dokuz ayında, devam eden jeopolitik riskler, makroekonomik zorluklar ve yüksek enflasyon ortamında değerlendirilmeye aldığımızda segment bazında:

Meşrubat Grubu: Meşrubat tarafı yurt dışında güçlü, Türkiye'de su satışları baskı yaratıyor ama genel kârlılık büyüyor; yıllık hedeflerde revizyon yok.

Bira Grubu: Bira tarafında Türkiye'de talep zayıflasa da Kazakistan destek oluyor; portföy güçleniyor, yeni kategori ve olası satın alma ile çeşitlilik artıyor. Tarih Üzümlü'nün %60'ının satın alınmasına yönelik ön protokol imzalanması ve Mercan markasıyla distile içki pazarına giriş, ürün portföyünün genişlemesi açısından önemli bir stratejik adım olarak öne çıkıyor.

Migros Grubu: Perakende güçlü momentumunu koruyor; satışlar ve pazar payı artarken, düşen maliyet baskısı marjları yukarı taşıyor. Gelir beklentisi aşağı revize edilse de, kârlılık beklentisi yükseltildi.

Otomotiv Grubu: Çelik Motor, perakende segmentinde pazar payını artırarak güçlü gelir büyümesi elde etti. Anadolu Isuzu ise kamyonet üretim ve satışlarına yeniden başlamasıyla segment büyümesine katkı sağladı. Operasyonel giderlerin disiplinli yönetimi, FAVÖK tarafında anlamlı bir iyileşmeyi destekledi.

Tarım, Enerji ve Sanayi Segmenti: Etap Tarım ve GUE'de güçlü performans devam ederken, Adel'deki talep zayıflığı segmentin geneline bir miktar baskı oluşturdu.

Finansallar: Çeyreklik Bazda: Şirketin 3Ç25 sonuçları, geçen yılın aynı dönemine göre genel olarak yatay (flat) bir seyir izledi. Hasılat, 3Ç24'te 190,2 milyar TL iken 3Ç25'te 186,8 milyar TL'ye gerileyerek yıllık %1,8 azalış gösterdi. Brüt kâr, 58,96 milyar TL'den 57,11 milyar TL'ye düşerken yıllık %3,1 daralma kaydedildi. Operasyon giderlerindeki hafif düşüş sayesinde esas faaliyet kârı 11,4 milyar TL'den 12,7 milyar TL'ye yükseldi ve %11,4 artış gösterdi. Finansman Geliri/Gideri Öncesi Faaliyet Kârı (EBIT), 12,45 milyar TL'den 12,79 milyar TL'ye çıkarak %2,7 büyüme kaydetti. Buna karşılık, finansman gelirleri 8,55 milyar TL'den 4,91 milyar TL'ye gerileyerek %42,6 düşüş gösterdi. Bu gelişme sonucunda sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kârı 19,93 milyar TL'den 16,02 milyar TL'ye gerileyerek %19,6 azalış kaydetti. Son olarak, net dönem kârı 16,19 milyar TL'den 12,02 milyar TL'ye düşerek %25,7 gerilemiştir.

Dönemsel Bazda: 2025'in ilk dokuz ayına bakıldığında, sonuçlar çeyreklik eğilimle paralel olarak hafif gerileme eğiliminde bir görünüm sergiledi. Hasılat, 9A24 dönemindeki 549,9 milyar TL'den 522,3 milyar TL'ye gerileyerek yıllık %5,0 düşüş kaydetti. Brüt kâr, 162,2 milyar TL'den 148,0 milyar TL'ye azalarak %8,6 oranında geriledi. Operasyon giderlerinin yatay seyri sonrasında esas faaliyet kârı, 22,3 milyar TL'den 14,5 milyar TL'ye düşerek %34,9 daralma gösterdi. Yatırım faaliyetleri gelirleri 1,4 milyar TL'den 3,8 milyar TL'ye çıkarken %171,4 artış kaydetti. Buna karşın Finansman Geliri/Gideri Öncesi Faaliyet Kârı, 23,3 mn TL'den 18,0 milyar TL'ye inerek %22,8 azaldı. Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kârı, 46,8 milyar TL'den 29,5 milyar TL'ye gerileyerek %36,9 düşüş gösterdi. Vergi giderlerinde azalma görülmesine rağmen, net dönem kârı 37,3 milyar TL seviyesinden 22,7 milyar TL'ye gerileyerek yaklaşık %39,1 oranında azaldı.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	AGHOL
Hisse Fiyatı (TL)	14,41
5Y En Yüksek	37,93
5Y En Düşük	23,88
Hisse Adedi (mn)	2.435
HAO	44,31%
Piyasa Değeri (TL mn)	65.410
Piyasa Değeri (USD mn)	1.548
Finansal Borç (TL mn)	151,438
Finansal Borç (USD mn)	3,649

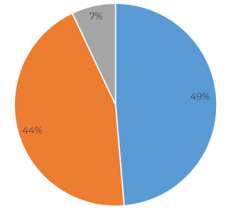
F/K

Güncel	0.00
6 Aylık Ortalama	65.92
1 Yıllık Ortalama	36.77

PD/DD

Güncel	0.60
6 Aylık Ortalama	0.67
1 Yıllık Ortalama	0.83

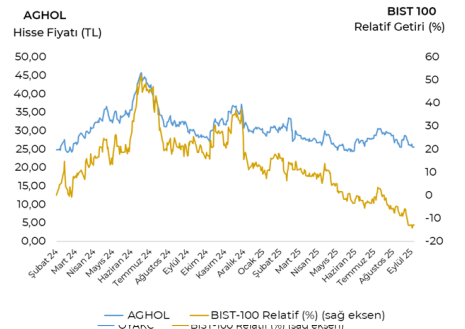
Ortalık Yapısı



AG ANADOLU YATIRIM VE YÖNETİM ANONİM ŞİRKETİ • ÖĞER • ANADOLU PORTFÖY MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Özet Finansallar

AGHOL (mn TL)	2023	2024	2024/09	2025/09
Net Satışlar	680.158	707.150	549.908	522.297
FAVÖK	61.848	70.704	59.104	53.107
Net Kar	35.564	6.498	9.807	4.566
Özkaynaklar	116.642	112.280	119.315	109.225



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700- 2625
arastirma@infoyatirim.com.tr

Finansal Değerlendirme

AG Anadolu Grubu Holding <AGHOL>

HOLDİNGLER VE YATIRIM ŞİRKETLERİ

Genel Değerlendirme: 2025 yılının ilk dokuz ayı ve üçüncü çeyrek sonuçları, şirketin zorlu makroekonomik konjonktürde operasyonel istikrarını koruduğunu, ancak finansal gelirlerdeki düşüşün kârlılığı baskıladığını gösteriyor. Satışların genel olarak yatay seyretmesi ve brüt marjlarda sınırlı daralma görülmesi, talep tarafında temkinli bir ortamın sürdüğüne işaret ediyor. Buna karşın, SG&A giderlerinde disiplinli yönetim, operasyonel kâr marjlarının korunmasına yardımcı olmuş durumda. Segment kırılımında meşrubat tarafında yurt dışı büyüme, bira operasyonlarında Kazakistan'ın güçlü katkısı, Migros'un pazar payı kazanımları ve otomotiv segmentindeki toparlanma olumlu ayrışıyor. Tarım, enerji ve sanayi segmentinde ise karışık görünüm sürüyor. Bu tablo, grubun portföy çeşitliliği sayesinde riskleri dengeleyebildiğini ortaya koyuyor.

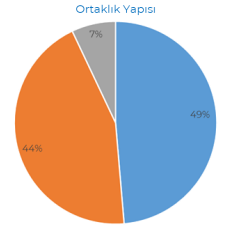
Yılın geri kalanında finansman gelirlerindeki azalışın etkisiyle net kâr tarafında dalgalanma devam etse de, operasyonel gider kontrolü, güçlü bilanço yapısı (Net Borç/ FAVÖK 1,1x) ve pozitif nakit akışı finansal dayanıklılığı destekleyecektir. Mevcut eğilimlerin sürmesi hâlinde, yılın son çeyreğinde marjlarda yatay veya hafif yukarı yönlü toparlanma potansiyeli bulunuyor. Kısa vadede finansman kalemlerindeki seyrin net kâr görünümünü belirlemesi beklenirken, orta vadede portföydeki çeşitlilik, disiplinli mali yönetim ve güçlü uluslararası talep şirketin kârlılığını yeniden büyüme patikasına taşıyabilecek temel unsurlar olarak öne çıkıyor.

Sonuçların, finansman tarafındaki zayıflığa rağmen operasyonel istikrar ve gider disiplini sayesinde piyasa tarafından hafif olumlu karşılanmasını bekliyoruz.

Şirket Bilgileri

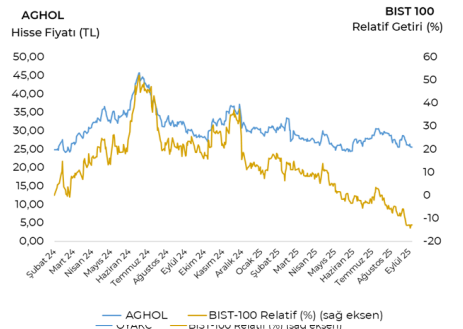
Hisse Kodu	AGHOL
Hisse Fiyatı (TL)	14,41
5Y En Yüksek	37.93
5Y En Düşük	23.88
Hisse Adedi (mn)	2.435
HAO	44,31%
Piyasa Değeri (TL mn)	65.410
Piyasa Değeri (USD mn)	1.548
Finansal Borç (TL mn)	151.438
Finansal Borç (USD mn)	3,649
F / K	
Güncel	0.00
6 Aylık Ortalama	65.92
1 Yıllık Ortalama	36.77
PD/DD	
Güncel	0.60
6 Aylık Ortalama	0.67
1 Yıllık Ortalama	0.83

Ortaklık Yapısı



Özet Finansallar

AGHOL (mn TL)	2023	2024	2024/09	2025/09
Net Satışlar	680.158	707.150	549.908	522.297
FAVÖK	61.848	70.704	59.104	53.107
Net Kar	35.564	6.498	9.807	4.566
Özkaynaklar	116.642	112.280	119.315	109.225



Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.