

Finansal Değerlendirme Raporu

AG Anadolu Grubu Holding <AGHOL>

Holding

Anadolu Grubu Holding (AGHOL), 2026 yılının birinci çeyreğinde yıllık bazda %6,2 artışla 184,91 milyar TL ciro, %34,5 artışla 14,23 milyar TL FAVÖK ve %143,1 artışla 1,84 milyar TL net kar açıkladı. Net kar, 892 milyon TL seviyesindeki piyasa beklentisinin belirgin şekilde üzerinde gerçekleşti.

Segment bazında değerlendirildiğinde meşrubat ve perakende gelirleri sırasıyla %10,7 ve %6,4 artarken, bira segmenti gelirleri %8,4 daraldı. Tarım, enerji ve sanayi segmentlerinde satış gelirleri %60,2 artış gösterirken, otomotiv segmenti %3,9 geriledi. Perakende segmentindeki güçlü performans ve TL'nin görece güçlü seyri yurt içi gelirleri desteklerken, Orta Asya kaynaklı hacim artışı bira ve meşrubat segmentlerinde uluslararası gelirlerin payını artırdı.

Operasyonel tarafta güçlü bir performans öne çıktı. FAVÖK yıllık %34,5 artışla 14,2 milyar TL'ye yükseldi. Meşrubat segmenti, kaliteli büyüme odağı, yurt içi ve uluslararası hacim artışı ile disiplinli maliyet yönetiminin katkısıyla bu artışın ana sürükleyicisi oldu. Migros, reel gelir büyümesini sürdürürken enerji ve tedarik zinciri verimliliğindeki iyileşmeler ile online operasyonların artan kârlılığı sayesinde güçlü FAVÖK büyümesi kaydetti. Bira segmentinde ise zayıf hacim performansı karlılığı baskılasa da maliyet disiplini bu etkiyi sınırladı.

Karlılık, artan operasyonel karlılığın desteğiyle iyileşme sergiledi. Migros'un ticari borç ve kiralama yükümlülüklerindeki artışına bağlı olarak parasal kazanç kalemi geçen yılın aynı dönemine göre daha yüksek gerçekleşti. Finansman giderlerindeki iyileşme ve sıkı maliyet yönetimi sayesinde özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen iş ortaklıkları, geçen yıl zarar açıklarken bu dönemde kara geçti. Vergi giderlerinde artış görülürken, geçen yılın ilk çeyreğinde Rusya bira operasyonlarının konsolidasyon dışına çıkarılmasından kaynaklanan tek seferlik gelir etkisinin bu dönemde bulunmaması dikkat çekti.

Holding'in Net Borç/FAVÖK oranı 1,2x seviyesine gerileyerek geçen yılın aynı dönemindeki 1,6x seviyesine kıyasla iyileşme gösterdi. Konsolide borcun %41'i kısa vadeli, %59'u uzun vadeli borçlardan oluşmaktadır.

Genel olarak, meşrubat ve perakende segmentlerindeki güçlü operasyonel performans Holding'in karlılığını destekledi. Beklentilerin üzerinde gerçekleşen finansal sonuçların kısa vadede hisse performansına olumlu yansımaları beklenebilir.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	AGHOL
Hisse Kapanış Fiyatı (TL)	36,00
STY En Yüksek	37,56
STY En Düşük	23,88
Hisse Adedi (mn)	2.435,35
Fiili Dolaşım Hisse Adedi	37,92
Piyasa Değeri (TL mn)	87.672
Piyasa Değeri (USD mn)	1.942
Finansal Borç (TL mn)	161.143
Finansal Borç (USD mn)	3.631
3A OİH (USD mn)	3,81
3A OİH/HA Piyasa Değ.	0,01%

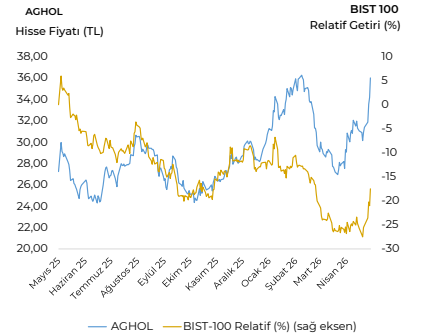
F / K

Güncel	24,41
6 Aylık Ortalama	33,08
1 Yıllık Ortalama	30,08

PD/DD

Güncel	0,69
6 Aylık Ortalama	0,60
1 Yıllık Ortalama	0,67

AGHOL (mn TL)	2025/12	2025/12	2025/03	2026/03
Hasılat	778.221	778.221	174.166	184.913
FAVÖK	75.037	75.037	9.834	13.889
Net Kar	2.758	2.758	759	1.845
Özkaynaklar	125.583	125.583	126.680	126.463



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 36
arastirma@infoyatirim.com.tr

ÇEKİNCE

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İno 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 İno 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.

İno Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Barbaros Mah., İhlamur Blv., N3, Ağaoğlu My Newwork, Ataşehir/İstanbul

Mersis No:0478003678700011,
Tel: 444 46 36 Web: www.infoyatirim.com