

Finansal Değerlendirme Raporu

Anadolu Grubu Holding <AGHOL>

Holding

Anadolu Grubu Holding (AGHOL), 2026 yılının ikinci çeyreğinde yıllık bazda %2,3 artışla 227,05 milyar TL satış geliri, %0,5 azalışla 23,98 milyar TL FAVÖK ve %117 artışla 1,23 milyar TL ana ortaklık net karı açıkladı. Brüt kar yıllık bazda %2 artışla 65,05 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken, brüt kar marjı %28,8'den %28,6'ya, FAVÖK marjı ise %10,9'dan %10,6'ya geriledi. Konsolide net kar ise %5,6 artışla 7,85 milyar TL oldu. Yılın ilk yarısında ise konsolide satış gelirleri yıllık bazda %4,1 artışla 424,93 milyar TL'ye, FAVÖK %10,7 artışla 39,21 milyar TL'ye ve ana ortaklık net karı %132 artışla 3,20 milyar TL'ye yükseldi. İlk yarı FAVÖK marjı 55 baz puan artışla %9,2 seviyesine ulaştı. TMS 29 etkisi hariç tutulduğunda ise ilk yarı satış gelirlerindeki büyüme %37,4, FAVÖK büyümesi %43,4 seviyesinde gerçekleşti.

Meşrubat segmenti, çeyreğin en güçlü operasyonel performansını sergiledi. Satış hacmi yıllık bazda %9,8 artarak 519 milyon ünite kasaya ulaşırken, satış gelirleri %5,7 artışla 67,22 milyar TL, FAVÖK ise %24,1 artışla 14,99 milyar TL oldu. FAVÖK marjı 3,3 puan artarak %22,3'e yükseldi. Türkiye hacimleri %1,1 gerilerken, Kazakistan, Özbekistan ve Pakistan'da hacimler sırasıyla %12,7, %21,1 ve %17,0 büyüdü. Uluslararası operasyonların toplam hacimdeki payı 336 baz puan artışla %69,4'e ulaştı. Güçlü hacim büyümesi, fiyatlama disiplini, olumlu ürün karması ve maliyet yönetimi segment karlılığını destekledi.

Bira segmentinde ise Türkiye operasyonlarındaki zayıflık baskı oluşturmaya devam etti. Konsolide satış hacmi yıllık bazda %8 gerileyerek 3,8 milyon hektolitreye, satış gelirleri %6,1 düşüşle 19,39 milyar TL'ye indi. FAVÖK %27,7 azalarak 3,09 milyar TL olurken, FAVÖK marjı 4,8 puan daralarak %15,9 seviyesine geriledi. Türkiye bira hacimleri %12,5 düşerken, Kazakistan başta olmak üzere uluslararası operasyonlardaki görece güçlü görünüm düşüşü sınırladı.

Perakende segmentinde Migros'un satış gelirleri 2Ç26'da %2,7 artışla 124,40 milyar TL'ye yükselmesine karşın artan promosyon faaliyetleri, personel maliyetleri ve turizm sezonunun geç başlaması karlılığı baskıladı. FAVÖK %19,6 azalarak 5,31 milyar TL'ye, FAVÖK marjı %5,4'ten %4,3'e gerilerken segment 699 milyon TL net zarar kaydetti.

Otomotiv segmentinde zayıf görünüm devam etti. Satış gelirleri yıllık bazda %7,2 azalışla 17,11 milyar TL olurken, geçen yıl 736 milyon TL pozitif olan FAVÖK bu çeyrekte 174 milyon TL negatife döndü. Segment net zararı 864 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Anadolu Isuzu tarafında SamAuto satın alımı ciroyu desteklerken, zayıf ihracat hacmi, düşük kamyon satışları, 4x4 pick-up tarafındaki vergi değişiklikleri ve maliyet baskıları operasyonel karlılığı olumsuz etkiledi. Çelik Motor tarafında ise daha düşük finansman giderleri ve enflasyon düzeltmesi etkisindeki azalma görece destekleyici oldu. Çelik Motor tarafında ise daha düşük finansman giderleri ve enflasyon düzeltmesi etkisindeki azalma görece destekleyici oldu.

Net kar tarafında daha yüksek operasyonel performansın yanı sıra, ağırlıklı olarak Migros'un ticari borç ve kiralama yükümlülüklerindeki artıştan kaynaklanan parasal kazançtaki yükseliş destekleyici oldu. İlk yarı net parasal pozisyon kazancı 31,73 milyar TL'ye yükselirken, özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilen iş ortaklıklarının zararındaki azalma ve finansman giderlerindeki iyileşme de karlılığı destekledi. Buna karşılık vergi giderlerindeki artış net kar üzerindeki olumlu etkiyi sınırladı.

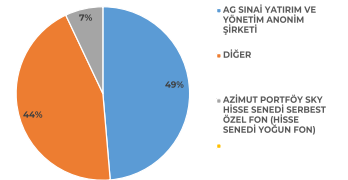
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	AGHOL
Şirket Pazarı	Yıldız Pazarı
Hisse Fiyatı (TL)	31,92
5Y En Yüksek	37,01
5Y En Düşük	23,41
Hisse Adedi (mn)	2.435
HAO	34%
Piyasa Değeri (TL mn)	77.736
Piyasa Değeri (USD mn)	1.630
Finansal Borç (TL mn)	177.808
Finansal Borç (USD mn)	3.819
3A OİH (USD mn)	3,13
3A OİH/HA Piyasa Değ.	0,56%
F / K	

Güncel	17,96
6 Aylık Ortalama	23,40
1 Yıllık Ortalama	29,71

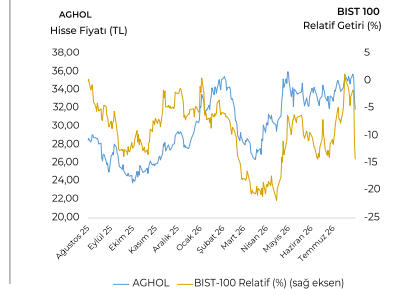
PD/DD	
Güncel	0,59
6 Aylık Ortalama	0,65
1 Yıllık Ortalama	0,72

Ortaklık Yapısı



Performans

AGHOL (mn TL)	2025	2025/06	2026/06
Net Satışlar	832.800	408.286	424.932
FAVÖK	80.300	34.098	38.031
Net Kar	2.950	1.377	3.199
Özkaynaklar	134.391	132.591	132.664



İnfo Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-36 76
arastirma@infoyatirim.com.tr

Finansal Değerlendirme Raporu

Anadolu Grubu Holding <AGHOL>

Holding

Bilanço tarafında konsolide net borç Haziran sonunda 97,47 milyar TL seviyesinde gerçekleşirken, net borç/FAVÖK oranı geçen yılın aynı dönemindeki 1,5x seviyesinden 1,1x'e geriledi. Oran 2025 yıl sonuyla aynı seviyede kalırken, net borç yıl sonundaki 87,32 milyar TL'nin üzerine çıktı. Holding borç pozisyonu ise 4,19 milyar TL olarak gerçekleşti. Segment bazında meşrubat ve perakende operasyonları sırasıyla 0,7x ve 0,2x ile düşük kaldıraç seviyelerini korurken, bira segmentinde oran 4,8x seviyesine yükseldi.

Genel olarak değerlendirdiğimizde, ikinci çeyrekte konsolide FAVÖK'ün yatay kalmasına ve bira, perakende ile otomotiv segmentlerindeki karlılık baskısına karşın, meşrubat segmentindeki güçlü hacim ve marj performansını, ana ortaklık net karındaki belirgin artışı ve net borç/FAVÖK oranındaki yıllık iyileşmeyi olumlu buluyoruz. Segmentler arasındaki ayrışma ve otomotiv tarafındaki zayıflık pozitif görünümü sınırlamakla birlikte açıklanan sonuçların hisse performansı üzerinde **sınırlı pozitif** etki yaratmasını bekliyoruz.

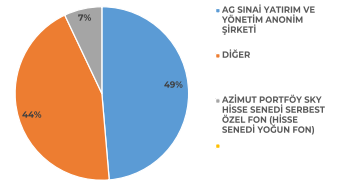
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	AGHOL
Şirket Pazarı	Yıldız Pazarı
Hisse Fiyatı (TL)	31,92
5Y En Yüksek	37,01
5Y En Düşük	23,41
Hisse Adedi (mn)	2.435
HAO	34%
Piyasa Değeri (TL mn)	77.736
Piyasa Değeri (USD mn)	1.630
Finansal Borç (TL mn)	177.808
Finansal Borç (USD mn)	3.819
3A OİH (USD mn)	3,13
3A OİH/HA Piyasa Değ.	0,56%
F / K	

Güncel	17,96
6 Aylık Ortalama	23,40
1 Yıllık Ortalama	29,71

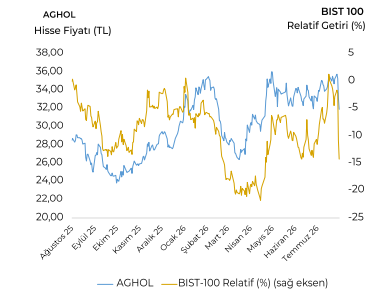
PD/DD	
Güncel	0,59
6 Aylık Ortalama	0,65
1 Yıllık Ortalama	0,72

Ortaklık Yapısı



Performans

AGHOL (mn TL)	2025	2025/06	2026/06
Net Satışlar	832.800	408.286	424.932
FAVÖK	80.300	34.098	38.031
Net Kar	2.950	1.377	3.199
Özkaynaklar	134.391	132.591	132.664



İnfo Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-36 76
arastirma@infoyatirim.com.tr

GELİR TABLOSU	2026/2Q	2025/2Q	Değişim (%)	2026/6M	2025/6M	Değişim (%)
Satış Gelirleri (net)	227.050	221.904	2%	424.932	408.286	4%
Satışların Maliyeti (-)	-162.002	-158.104	2%	-306.460	-296.609	3%
Hizmet Gelirleri (net)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Esas Faaliyetlerden Gelirler/faiz+temettü+kira (net)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Diğer Gelir ve Giderler	0	0	a.d.	0	0	a.d.
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	65.048	63.800	2%	118.473	111.677	6%
Faaliyet Giderleri (-)	-52.533	-49.079	7%	-101.113	-95.508	6%
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	12.515	14.722	-15%	17.360	16.169	7%
Diğer Gelir ve Giderler (Net)	-5.599	-6.363	-12%	-10.991	-11.154	-1%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-292	-1.531	-81%	70	-2.874	a.d.
Finansman Giderleri (-)	5.020	1.654	203%	15.814	10.196	55%
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-76	79	a.d.	-27	4.325	a.d.
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	11.568	8.561	35%	22.226	16.662	33%
Vergiler	-3.715	-1.091	241%	-7.697	-3.415	125%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	7.853	7.470	5%	14.529	13.247	10%
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0	-36	-100%	-34	-66	-49%
DÖNEM KARI (ZARARI)	7.853	7.435	6%	14.495	13.181	10%
Azınlık Payları	6.629	6.869	-4%	11.296	11.804	-4%
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	1.225	565	117%	3.199	1.377	132%
RASYO	2026/2Q	2025/2Q	Değişim (%)	2026/6M	2026/6M	Değişim (%)
Net Satışlar - Yıllık	849.437,27	827.139,18	3%	849.437,27	827.139,18	3%
FVAÖK - Yıllık	84.232,80	77.668,81	8%	84.232,80	77.668,81	8%
FVAÖK (Diğ. Ope. Gelir/Gider Dahil) - Yıllık	61.150,31	51.468,17	19%	61.150,31	51.468,17	19%
Net Dönem Karı - Yıllık	4.772,30	2.141,44	123%	4.772,30	2.141,44	123%
Brüt Kar Marjı	28,65	28,75	0%	27,88	27,35	2%
FVAÖK	23.168,42	23.573,46	-2%	38.031,21	34.097,56	12%
FVAÖK Marjı	10,20	10,62	-4%	8,95	8,35	7%
FVAÖK (Diğ. Ope. Gelir/Gider Dahil)	17.569,64	17.210,45	2%	27.040,24	22.943,51	18%
FVAÖK (Diğ. Ope. Gelir/Gider Dahil) Marjı	7,74	7,76	0%	6,36	5,62	13%
İşletme Sermayesi	12.407,85	4.585,02	171%	12.407,85	4.585,02	171%
Aktif Karlılık - Yıllık	0,59	0,30	97%	0,59	0,30	97%
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık	3,57	1,81	97%	3,57	1,81	97%
Yatırım Karlılığı - Yıllık	0,91	0,47	94%	0,91	0,47	94%
Alacak Tahsilat Süresi	25,08	21,69	16%	25,08	21,69	16%
Stok İşleme Süresi - Yıllık	58,43	55,16	6%	58,43	55,16	6%
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	91,90	86,75	6%	91,90	86,75	6%
Nakit Döndürme Süresi	17,52	15,00	17%	17,52	15,00	17%
Net Nakit	-97.467,64	-83.694,42	16%	-97.467,64	-83.694,42	16%
Sabit Sermaye Yatırımları	-10.157,70	-11.807,43	-14%	-16.651,35	-19.382,80	-14%
Toplam Borç/Toplam Sermaye	1,22	1,22	-1%	1,22	1,22	-1%
Faiz Ödeme Gücü - Yıllık	-26,19	4,33	-705%	-26,19	4,33	-705%

BİLANÇO

	2026/2Q	2025/2Q	Değişim (%)	2026/6M	2026/6M	Değişim (%)
Cari/Dönen Varlıklar	279.306	212.645	31%	279.306	212.645	31%
Hazır Değerler	79.738	64.830	23%	79.738	64.830	23%
Menkul Kıymetler (net)	609	691	-12%	609	691	-12%
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	68.916	48.634	42%	68.916	48.634	42%
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	2.617	4.387	-40%	2.617	4.387	-40%
Stoklar	106.850	75.634	41%	106.850	75.634	41%
Diğer Dönen Varlıklar	20.576	18.469	11%	20.576	18.469	11%
Cari Olmayan/Duran Varlıklar	536.934	410.264	31%	536.934	410.264	31%
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	1	0	a.d.	1	0	a.d.
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	311	523	-41%	311	523	-41%
Finansal Duran Varlıklar	63.978	55.329	16%	63.978	55.329	16%
Maddi Duran Varlıklar	241.511	175.396	38%	241.511	175.396	38%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	205.144	156.005	31%	205.144	156.005	31%
Diğer Duran Varlıklar	25.989	23.011	13%	25.989	23.011	13%
TOPLAM VARLIKLAR	816.239	622.909	31%	816.239	622.909	31%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	294.873	228.024	29%	294.873	228.024	29%
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	72.598	68.144	7%	72.598	68.144	7%
Kısa Vadeli Ticari Borçlar	163.358	119.683	36%	163.358	119.683	36%
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	50.991	35.254	45%	50.991	35.254	45%
Kısa Vadeli Borç ve Gider Karşılıkları	7.926	4.943	60%	7.926	4.943	60%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	153.372	114.850	34%	153.372	114.850	34%
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	105.210	81.072	30%	105.210	81.072	30%
Uzun Vadeli Ticari Borçlar	289	0	a.d.	289	0	a.d.
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	44.412	30.891	44%	44.412	30.891	44%
Uzun Vadeli Borç ve Gider Karşılıkları	3.460	2.887	20%	3.460	2.887	20%
Özsermaye	367.994	280.036	31%	367.994	280.036	31%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	132.664	100.363	32%	132.664	100.363	32%
Sermaye	2.435	2.435	0%	2.435	2.435	0%
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Emisyon Primi	1.433	1.084	32%	1.433	1.084	32%
Yeniden Değerleme Fonu	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	151.351	113.510	33%	151.351	113.510	33%
Dönem Net Kar/Zararı	3.199	1.043	207%	3.199	1.043	207%
Yedekler ve Diğer Sermaye Kalemleri	-25.753	-17.709	45%	-25.753	-17.709	45%
Azınlık Payları	235.330	179.672	31%	235.330	179.672	31%
TOPLAM ÖZ SERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	816.239	622.909	31%	816.239	622.909	31%

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 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.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

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

Mersis No:0478003678700011,

Tel: 444 46 36 Web: www.infoyatirim.com