



Anadolu Grubu Holding - Nötr

İyi günler arayışı

AG Holding, 2025 2.çeyrekte 2,31 milyar TL net kar ile beklentilerimize tam paralel sonuç paylaştı.

Meşrubat grubu diri kalmaya çalışıyor. İlk çeyreğe nazaran dengeli bir karlılık ve büyüme takip etmekteyiz. Satış hacmine odaklanırken konsolide orta-tek haneli büyüme takip edildi. Sürdürülebilir hacim büyümesi ve kalıcı değer yaratma çabası sürmekle birlikte 2025 beklentilerinin korunduğunu takip ettik.

Bira grubu güçlü sonuçlandı. Tüm bira operasyonlarıyla birlikte bira operasyonları gözle görülür şekilde büyüme kaydetti. Güçlü ve çevik iş modeli ve kıymetli marka adı çerçevesinde faaliyetler sürdürüldü. Portföy optimizasyonu ve lokalizasyon odaklı büyüme girişimlerinin süreceği takip edilecek.

Perakende Türkiye'nin en iyisi olarak karşımıza çıkıyor. Zorlu tüketim ortamı ve güçlü baza rağmen gelir büyümesi ve pazar payı kazanımını sürdürdü. Karlılık makul düzeyde gerçekleşmekle birlikte işgücü maliyet etkilerinin azalması öngörülüyor. Beklentiler korundu.

Otomotiv grubu zorlanıyor. ASUZU özelinde GSR'a girişte gecikme yaşanması geçici olarak satış adetlerinde gerileme yaşattı. TL'nin reel değerlenmesi de ihracat satışlarını baskılamaktadır. Yüksek rekabette önemli ölçüde etkilemektedir.

Tarım, enerji ve sanayiye ilaveten karlılığı baskılayan unsur olarak karşımıza çıkıyor. Bu kalemlerde yüksek finansman giderleri varlıkları çerçevesinde doğal olarak net karın gözle görülebilir şekilde doğal olarak gözle görülecek şekilde karlılıklara baskı yaratmakta olup o gruplar kara dönebilseydi net karın 3 milyarın üzerinde olacağını hatırlatmak istiyoruz.

AGHOL özelinde finansalları nötr değerlendirmekle birlikte belirsizlikler azaldıkça daha iyi günler arayışı ve oluşumunu gözlemlemeyi bekliyoruz.

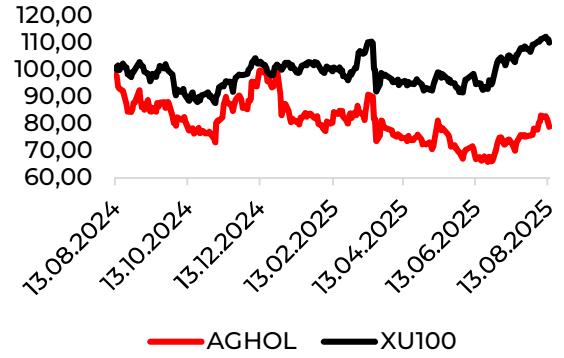
AGHOL aktif olarak holdingler arasında %80 iskontolu seyretmekle birlikte önümüzdeki dönemde holdingler bakımından borçsuz yapısı ve nakit gücüyle -belirsizlikler azaldıkça- ayrışabilir.

14 Ağustos 2025

Hisse Kodu	AGHOL
Piyasa Değeri (mlr TL)	71
Piyasa Değeri (mln \$)	1.737

F/K	43,62
PD/DD	0,71
FD/FAVÖK	2,59

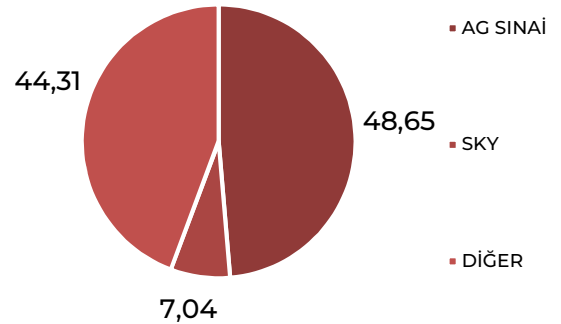
Hisse Sayısı (mln lot)	2.435
FDPO (%)	37,88
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	253



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	2,31	-12,46	-30,48
XHOLD'A GÖRE	-1,49	-18,66	-39,11
Nominal (TL)	9,40	0,41	-19,10
Nominal (USD)	7,91	-5,03	-40,42

Ortaklık Yapısı (%)



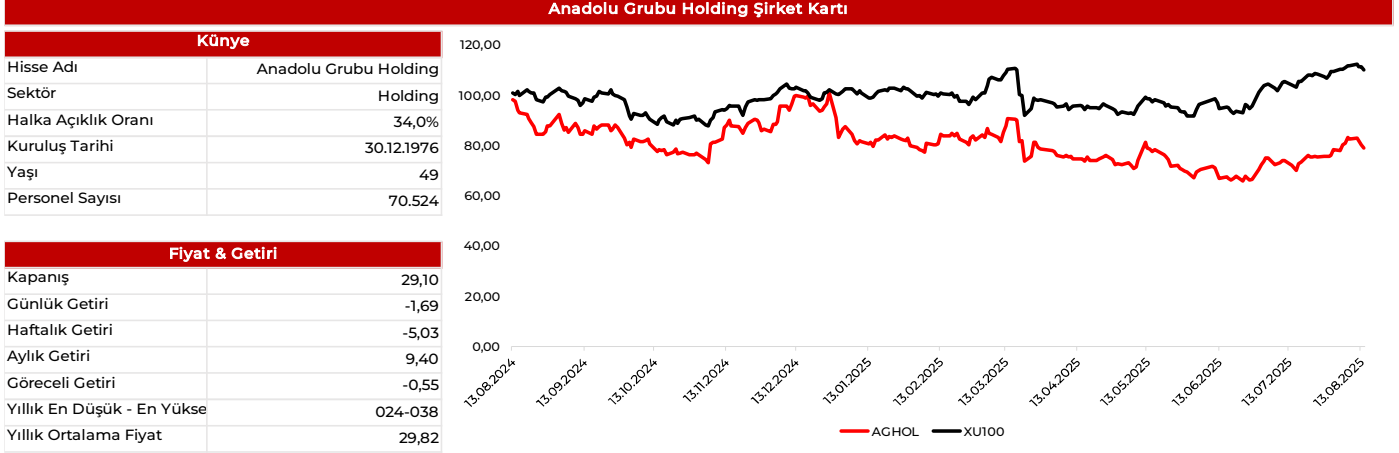
**YASAL UYARI**

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ**İletişim Bilgileri:**

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul

FİNANSALLAR



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/06	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	212.645	192.535	10,44	Net Satışlar	312.115	334.567	563.783	-6,71
Nakit ve Benzerleri	64.830	68.895	-5,90	Yurt İçi Satış	0	0	413.055	a.d
Stoklar	75.634	64.045	18,10	Yurt Dışı Satış	0	0	150.728	a.d
Ticari Alacaklar	48.634	41.208	18,02	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	410.264	305.500	34,29	Satışların Maliyeti	227.580	238.552	399.677	-4,60
Maddi Duran Varlıklar	127.911	104.547	22,35	İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	156.005	150.125	3,92	İndirimler	0,00	0,00	0,00	a.d
Aktifler	622.909	498.035	25,07	Brüt Kâr	84.535	96.015	164.106	-11,96
Kısa Vadeli Borçlar	228.024	189.567	20,29	Faaliyet Giderleri	72.361	77.203	130.375	-6,27
Uzun Vadeli Borçlar	114.850	87.515	31,23	Esas Faaliyet Kârı	12.175	18.812	33.731	-35,28
Toplam Borç	342.873	277.082	23,74	Amortisman	13.571	13.035	22.639	4,11
Net Borç	83.694	30.069	178,34	FAVÖK	25.746	31.848	0	-19,16
Sermaye	244	244	0,00	Vergi Öncesi Kâr	12.562	24.949	36.880	-49,65
Özkaynaklar	100.363	80.040	25,39	Ana Ortaklık Net Kâr	1.043	5.462	5.181	-80,91

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2024/06	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	0,93	1,02	-0,08
Likit Oran	0,58	0,66	-0,08
Değerleme			
F/K	93,15	3,67	89,47
PD/DD	0,71	1,11	-0,40
FD/FAVÖK	3,07	2,15	0,92
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	1,16	10,84	-9,69
Aktif Karlılık	0,19	1,45	-1,26
Brüt Kâr Marjı	27,08	28,70	-1,61
Net Kâr Marjı	0,33	1,63	-1,30
Favök Marjı	8,25	9,52	-1,27
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	-80,91	-43,69	-37,23
Favök Büyüme	-19,16	22,61	-41,77
Özsermaye Büyüme	25,39	286,19	-260,80
Aktif Büyüme	25,07	95,22	-70,15
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	5,33	7,76	-2,43
Alacak Devir Hızı	14,20	20,79	-6,59
Ticari Borç Devir Hızı	3,51	5,63	-2,12

