

AG Holding – Sınırlı Olumlu

Toparlanma çabası

AG Holding, 2025 3.çeyrekte 3,4 milyar TL net kar ile beklentilerimiz dahilinde sonuç paylaştı.

Meşrubat grubunda disiplin yönetişimi etkili oldu. Tüm uluslararası operasyonlar büyüme katkısı sağlarken Türkiye’de değerli kategorilerde büyüme sürdü. Konsolide düzeyde yüksek tek-haneli satış hacmi sağlandı. Önümüzdeki dönemde hafif baskılı bir bir marj düşüşüyle yola devam edileceği değerlendiriliyor. Net kara katkısı 7,18 milyar TL oldu.

Bira büyümesinde yavaşlama görüldü. Talepte satın alma gücündeki daralma ve turist sayısındaki azalma kaynaklı yavaşlama görüldü. Uluslararası tarafta da ortalama hafif bir daralma kaydedilmiş olup Kazakistan önceki dönemlerdeki güçlü ivmesini sürdürerek katkısını pozitif tutmaya devam etmiştir. Tarih Üzüm satın alınarak Mercan markası da distile içkiler kategorisine eklenmiştir. Önümüzdeki dönemde dalgalanma sürmesi beklenmekle birlikte süreçler yakından takip ediliyor. Net kara katkısı 1,67 milyar TL oldu.

Perakende tarafı güçlü büyüyor. Hem gelir hem pazar payı kazanımı devam ediyor. Maliyetler tarafında enflasyonist etkilerin görece azalma eğilimine girmesiyle karlılık ilk yarıya kıyasla önemli ölçüde iyileşti. Güçlü baz etkisi ve enflasyon beklentilerin üzerinde seyri ile gelir büyümesi beklentisi aşağıya çekilse de FAVÖK marjı beklentisi 50 baz puan artırıldı. Net kara katkısı 3,95 milyar TL oldu.

Küresel eliminasyonlar ve otomotiv, tarım, enerji, sanayi ve diğer grupların zararlarıyla birlikte net kar 3.çeyrekte 3,4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

AGHOL özelinde finansal sınırlı olumlu değerlendirmekle birlikte özellikle meşrubat ve perakendedeki güçlü seyrin yanına bira grubu da eklenmesi durumunda çok daha güçlü finansallar elde edilmesini bekleyebiliriz.

10 Kasım 2025

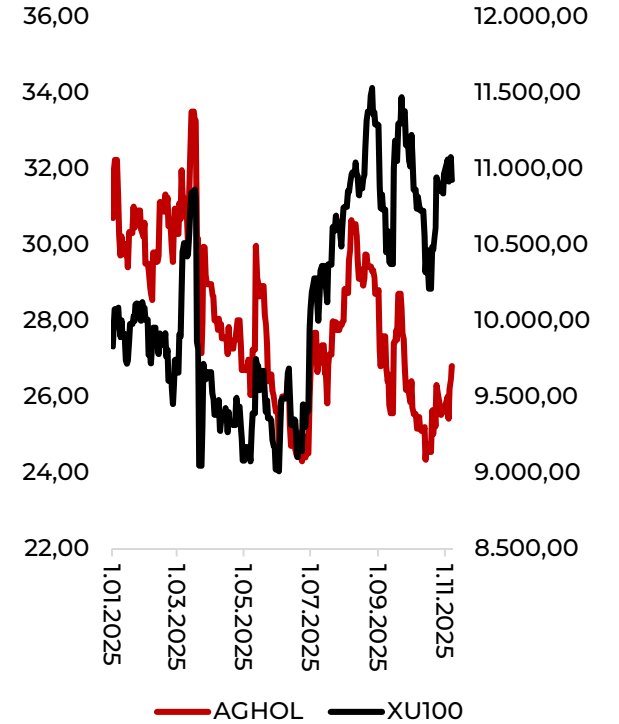
Son Fiyat	26,80
BİLANÇO PUANI	4,67/10
Piyasa Değeri (mİn TL)	65.267
Piyasa Değeri (mİn \$)	1.552
F/K	0,00
FD/FAVÖK	2,74
PD/DD	0,60
Hisse Sayısı (mİn lot)	2.435
FDPO (%)	37,88
Günlük Ortalama İşlem	
Hacmi (mİn TL)	214

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	4,12	-13,60	-34,26
XHOLD'A GÖRE	-3,95	-26,99	-58,51
Nominal (TL)	6,52	-12,53	-10,48
Nominal (USD)	5,65	-16,36	-33,32

ORTAKLIK YAPISI

	%
AG SINAI	48,65
SKY	7,04
DİĞER	44,31



**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



EK

ŞİRKET KARNESİ

KARLILIK

PUAN

Brüt Kar Marjı (Y%)	-0,41	0,0
Brüt Kar Marjı (Ç%)	-0,23	0,0
FAVÖK Marjı (Y%)	0,15	1,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	3,42	1,0
Net Kar Marjı (Y%)	-2,49	0,0
Net Kar Marjı (Ç%)	1,59	0,5

BORÇLULUK

PUAN

Net Borç (mln TL)	72.680,52	0
İşletme Sermayesi (mln TL)	-15.245,69	1
Cari Oran	0,95	1
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	18.768,29	-1
Net Finansman Gideri/Satışlar	4,20	1

BÜYÜME

PUAN

Brüt Kar Büyüme (Y%)	-3,14	0,5
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-3,14	0,0
FAVÖK Büyüme (Y%)	-21,50	0,0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	2,34	1,0
Net Kar Büyüme (Y%)	0,00	0,5
Net Kar Büyüme (Ç%)	-12,36	0,5

PUAN

4,67

Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı

Sınai sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılarındaki değer farkları içermektedir.