Hisse Senedi / Büyük Şirket / Holdingler

Anadolu Grubu Holding

09/11/2026

2026 3.Ç Mali Tablo Analizi

AL

Yükselme Potansiyeli 83%

Beklentilere paralel sonuçlar: Anadolu Grubu Holding, UMS-29 altında 3Ç26'da 2,40 milyar TL net kâr açıkladı, geçen yılın aynı dönemindeki 4,47 milyar TL'ye göre %46,3 geriledi**.** Konsolide gelirler reel bazda %2,3 artışla 246,8 milyar TL'ye yükselirken FAVÖK %13,4 azalışla 28,5 milyar TL oldu ve marjda yıllık yaklaşık 200bps bazda daralma görüldü. 9A26'da Holding net kârı %2,5 düşüşle 5,78 milyar TL olurken tek seferlik etkiler hariç bakıldığında %16,4 artışla 5,75 milyar TL'ye yükseldi. NAD'ın büyük kısmını oluşturan halka açık iştirakler sonuçlarını açıkladığı için ciddi bir piyasa tepkisi beklemiyoruz.

Net kârdaki düşüş ana segmentlerdeki marj daralmaları ile birlikte azalan parasal kazanç sebebiyle derinleşti. Özkaynak yöntemiyle değerlenen yatırımlardan gelen zarar daralırken konsolide net finansman gideri yataya yakın seyretti. Gelir büyümesine en büyük katkı Meşrubat grubundan gelirken ana iş kollarının tamamında FAVÖK ve net kâr yıllık bazda reel olarak geriledi. Bira grubunda zayıf Türkiye hacimler hem gelir hem de karlılığı baskılarken Meşrubat ve Perakende segmentleri reel gelir büyümesi kaydetti ancak marjlar yıllık bazda geriledi. Otomotiv segmentinde gelirler %4 artsa da hacim ve maliyet baskısı sebebiyle marjlarda daralma gözlendi ve segment 1,9 milyar TL zarar kaydetti.

Borçluluk: Konsolide net borç 1,54 milyar Euro ile çeyreklik düşüş kaydederken konsolide Net Borç/FAVÖK çeyreklik hafif iyileşmeyle 1,0x'e geriledi. Holding solo net borç pozisyonu 3Ç26 sonu itibarıyla 5,2 milyar TL seviyesinde, önceki çeyreğe kıyasla hafif artış kaydetti. TOGG paylarının satış işleminin tamamlanması sonrası Holding'in solo net nakit pozisyonuna geçmesini bekliyoruz.

UMS-29'un etkisi olmadan: 3Ç26'da konsolide gelirler %33,3 artışla 248,7 milyar TL, FAVÖK %15,8 artışla 34,27 milyar TL olurken ana ortaklık net kârı %21,2 düşüşle 2,65 milyar TL'ye geriledi.

NAD İskontosu ve değerleme: Holding'in NAD'ına göre mevcut iskontosu, sırasıyla %37 ve %36 olan 1 yıllık ve 3 yıllık ortalama kıyasla %33 seviyesinde. Holding hisseleri için 52,3TL/hisse hedef fiyatımızı ve AL tavsiyemizi koruyoruz.

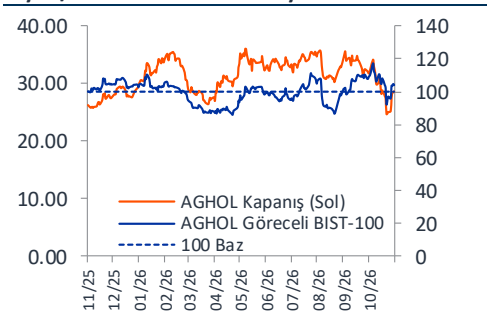
Fiyat Bilgileri	TL
Kapanış	28.64
12 Aylık Hedef Fiyat*	52.30
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	52.30
Piyasa Değeri (mn)	69,748
Halka Açık PD (mn)	20,548
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	167.8
Hisse sayısı (Adet mn)	2,435
Takas Saklama Oranı (%)	29
Yabancı Oranı (%)	31

*Güncelleme tarihi: 24/04/2026

Çarpanlar ($)	2026	2027	2028
F/K	11.2	11.5	-
PD/DD	0.6	0.6	-
FD/FAVÖK	1.9	1.9	-

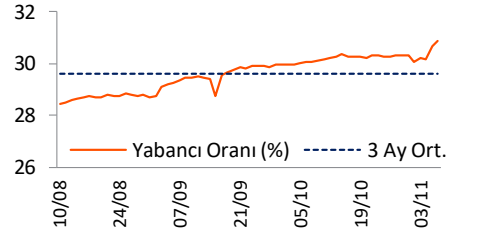
Fiyat Perf. (%)	1 Ay	Yıliçi	12 Ay
TL	-10.5	1.9	10.5
ABD $	-12.1	-12.7	-7.1
BIST-100 Relatif	-3.6	-0.1	6.6

Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



3 Aylık Fiyat Aralığı (₺)	24.70	35.78

Yabancı Oranı (%) Cari (%) : 30.88



Özgür Şafak Açıkalın
oacikalin@isyatirim.com.tr
+90 212 350 25 14

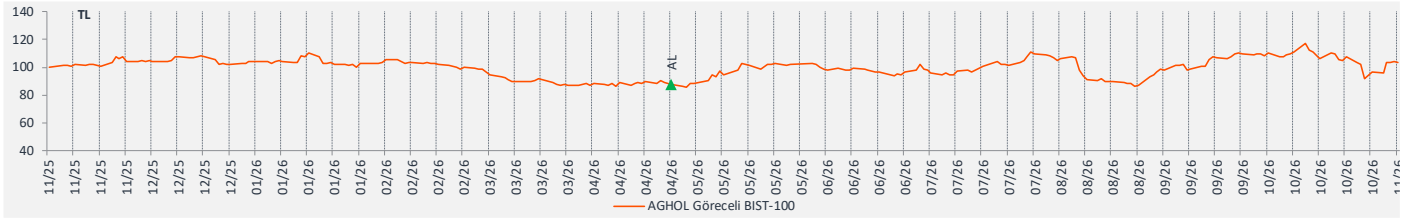
Lütfen son sayfada yer alan yasal uyarıya bakınız

Tablo 1: Özet Finansallar

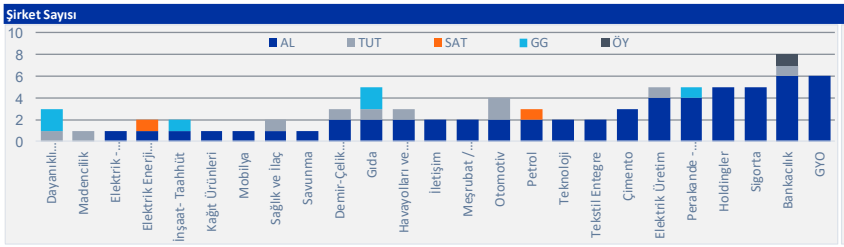
AGHOL / SEGMENTLER	Bira	Meşrubat	Perakende	Otomotiv	Tarım, Enerji ve Sanayi	Diğer	Konsolide
Net Satışlar	**19,290**	**68,398**	**143,276**	**18,133**	**2,107**	**602**	**246,795**
y/y Değişim (%)	*-5.1%*	*+1.0%*	*+3.3%*	*+4.2%*	*-4.6%*	*+1.5%*	*+2.3%*
Brüt Kar	**9,009**	**24,801**	**34,911**	**1,298**	**289**	**507**	**70,215**
y/y Değişim (%)	*-10.8%*	*-3.9%*	*+0.2%*	*-33.3%*	*-56.1%*	*-3.8%*	*-5.2%*
FAVÖK*	**3,525**	**13,182**	**11,907**	**104**	**119**	**34**	**28,533**
y/y Değişim (%)	*-21.1%*	*-12.8%*	*-2.5%*	*-90.4%*	*-76.3%*	*-61.0%*	*-13.4%*
Net Kar (Ana Ortaklık)	**892**	**7,786**	**3,526**	**(1,917)**	**(596)**	**(119)**	**2,400**
y/y Değişim (%)	*-58.9%*	*-16.4%*	*-31.2%*	*-941.7%*	*-479.2%*	*+83.3%*	*-46.3%*
**Şirket Tanımı*							

Anadolu Grubu Holding

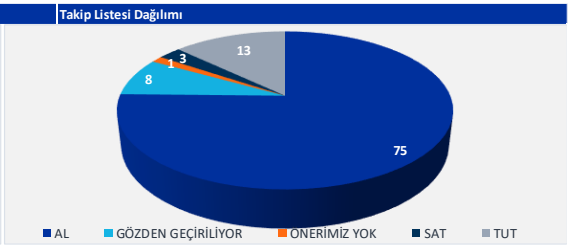
Göreceli Getiri / Öneriler



Şirket Sayısı



Takip Listesi Dağılımı



Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım 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 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. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.
Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.
Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez.