



Türk Tuborg - Olumlu

Mevsimin gücü adına

Türk Tuborg, 2025 2.çeyrekte 11,5 milyar TL hasılat, 4,4 milyar TL FAVÖK ve 2,53 milyar TL net kar ile beklentilerimize tam paralel sonuç paylaştı.

Mevsimden yararlanmak böyle bir şey olsa gerek diyebiliriz. Yaz döneminde bira grubuna olan ilginin arttığını biliyoruz. Bu doğrultuda şirket fiyatlama davranışlarında daha diri kalarak hem hacmen hem de satışlar anlamında güçlü ilerlemeyi sürdürdü.

Hasılatla diri seyir devam ediyor. Hacimlerden gelen destekle birlikte hasılat 2.çeyrekte geçtiğimiz seneye göre %9,79 artışla 11,5 milyar TL seviyesine ulaştı. Fiyatlamalara dair iyimser beklentiler var olsun olmasın tüketici talebi varlığı doğal olarak şirketi desteklemeyi sürdürmektedir.

Gider optimizasyonu başarılı sonuç verdi. Şirket karlılık odaklı aksiyonları ile karlılığı baskılayıcı ürünlerin üretimini görece azaltmış olup bu da doğal olarak giderlerin sınırlı da olsa azalmasına neden olmuştur. Bu çerçevede brüt kar %20,33 artışla 6,71 milyar TL seviyesine ulaşmış olup brüt kar marjı ise 825 baz puan artışla %57,66 ile son dönemin en yüksek seviyesine ulaşmıştır.

Verimli operasyonelliğe ne denilse az kalır. Brüt kar ve satışlardan gelen destekle birlikte operasyonel karlılığın gözle görülür şekilde canlı seyrettiğini takip ediyoruz. Bu doğrultuda FAVÖK %15,85 büyümeyle 4,4 milyar TL seviyesine yükseldi. FAVÖK marjı bu veriler ışığında 586 baz puan artışla %33 olarak gerçekleşirken son dönemin en güçlü FAVÖK marjı gözlemlendi.

TBORG özelinde finansalları olumlu değerlendirmekle birlikte likidasyon ortamının da önümüzdeki dönemde dengelenmesini bekliyoruz.

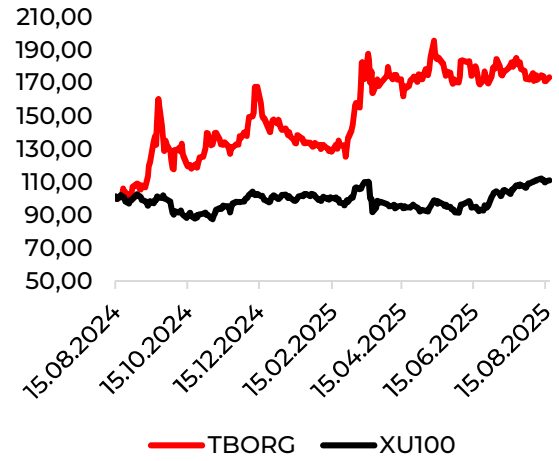
Sektör 46,5 FD/FAVÖK ile işlem görürken TBORG yalnızca 4,06 FD/FAVÖK ile cazip işlem görmeyi sürdürmektedir.

19 Ağustos 2025

Hisse Kodu	TBORG
Piyasa Değeri (mlr TL)	52,3
Piyasa Değeri (mln \$)	1.280

F/K	10,07
PD/DD	2,31
FD/FAVÖK	4,06

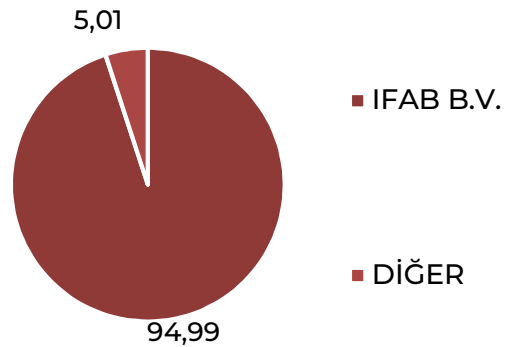
Hisse Sayısı (mln lot)	323
FDPO (%)	5,01
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	37



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-8,47	-18,80	63,11
XGIDA'A GÖRE	-10,42	-13,47	84,20
Nominal (TL)	-3,61	-6,37	73,78
Nominal (USD)	-4,80	-11,78	52,68

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:

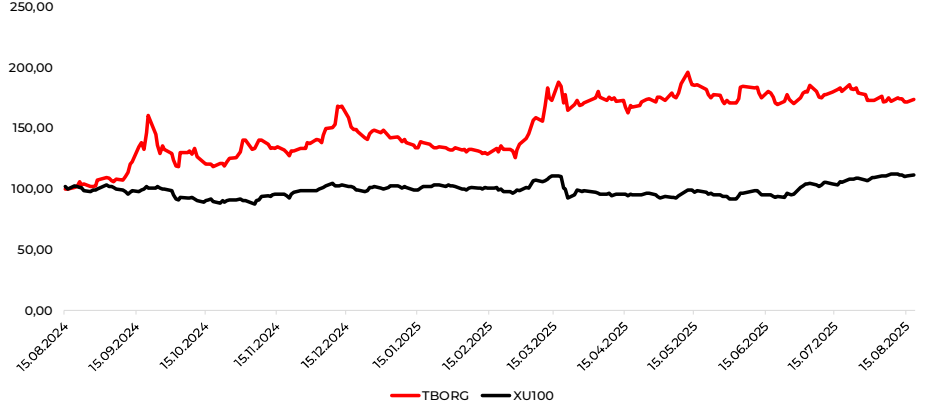
✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul



FİNANSALLAR

T.Tuborg Şirket Kartı

Künye	
Hisse Adı	T.Tuborg
Sektör	İçecek
Halka Açıklık Oranı	5,0%
Kuruluş Tarihi	11.07.1967
Yaşı	58
Personel Sayısı	1.779
Fiyat & Getiri	
Kapanış	162,20
Günlük Getiri	1,31
Haftalık Getiri	-0,68
Aylık Getiri	-3,61
Göreceli Getiri	0,76
Yıllık En Düşük - En Yüksek	091-186
Yıllık Ortalama Fiyat	141,09



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/06	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	29.212	14.692	98,82	Net Satışlar	16.420	15.409	30.149	6,56
Nakit ve Benzerleri	9.878	3.935	151,06	Yurt İçi Satış	0	0	29.303	a.d
Stoklar	5.099	3.797	34,30	Yurt Dışı Satış	0	0	845	a.d
Ticari Alacaklar	13.037	6.293	107,19	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	14.623	9.795	49,29	Satışların Maliyeti	6.952	7.811	14.429	-11,00
Maddi Duran Varlıklar	11.493	8.105	41,79	İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	112	65	72,20	İndirimler	0,00	0,00	0,00	a.d
Aktifler	43.835	24.488	79,01	Brüt Kâr	9.468	7.598	15.720	24,62
Kısa Vadeli Borçlar	20.216	10.111	99,94	Faaliyet Giderleri	6.030	5.320	10.027	13,34
Uzun Vadeli Borçlar	936	384	143,74	Esas Faaliyet Kârı	3.438	2.277	5.693	50,96
Toplam Borç	21.153	10.495	101,55	Amortisman	1.981	1.904	3.209	4,02
Net Borç	-5.167	-2.482	-108,18	FAVÖK	5.419	4.182	0	29,58
Sermaye	323	323	0,00	Vergi Öncesi Kâr	3.246	2.322	5.914	39,79
Özkaynaklar	22.682	13.993	62,10	Ana Ortaklık Net Kâr	2.208	1.627	3.955	35,66

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2024/06	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	1,44	1,45	-0,01
Likit Oran	1,19	1,08	0,12
Değerleme			
F/K	11,53	13,56	-2,02
PD/DD	2,31	2,28	0,03
FD/FAVÖK	4,65	4,00	0,65
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	12,04	16,88	-4,84
Aktif Karlılık	6,46	8,85	-2,39
Brüt Kâr Marjı	57,66	49,31	8,36
Net Kâr Marjı	13,44	10,56	2,88
Favök Marjı	33,00	27,14	5,86
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	35,66	112,42	-76,77
Favök Büyüme	29,58	75,28	-45,70
Özsermaye Büyüme	62,10	164,47	-102,37
Aktif Büyüme	79,01	99,45	-20,44
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	3,30	5,49	-2,19
Alacak Devir Hızı	3,72	7,01	-3,28
Ticari Borç Devir Hızı	3,54	7,70	-4,15

