

3Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %1,83 azalışla 186.761 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %5,02 azalışla 522.297 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %2,27 artışla 25.430 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %10,15 azalışla 53.107 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 54 baz puan artışla %13,6 olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 58 baz puan azalışla %10,2 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %12,36 azalışla 3444,99 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %53,44 azalışla 4.566 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Meşrubat segmenti, özellikle Orta Asya (Özbekistan ve Kazakistan) operasyonlarının katkısıyla güçlü kaldı; hacimler yıllık %9 artarken gelirler yıllık %7 yükseldi ve FAVÖK yıllık %19 artışla TL11.8 milyara ulaştı. **Bira** segmentinde Türkiye'de zayıf talep ve turizm etkisi hissedilirken, uluslararası operasyonlar dirençli seyretti; buna rağmen gelirler %7 geriledi ve FAVÖK %9 düşerek TL3.44 milyar oldu. **Migros**, 3Ç25'te gelirlerini %8 artırırken; FAVÖK %24 artışla TL9.4 milyara ulaştı (marj %8.8). Personel ve faaliyet giderleri yüksek baz etkisine rağmen kontrol altında kalmaya devam etti. **Otomotiv** segmentinde gelirler %20 yükselirken, FAVÖK pozitifte geçerek TL711mn oldu; model geçiş süreci ve rekabet baskısı nedeniyle segment net bazda TL142mn zarar yazdı. **Tarım, Enerji & Sanayi** segmenti ise zayıf fiyatlandırma ve hacim etkisiyle yıllık %31 gelir daralması gördü ve TL79mn net zarar açıkladı. Holding **solo net borcu** TL3.03 milyar seviyesinde. **Konsolide Net Borç/FAVÖK oranı** 2Ç25'teki ~1.5x'ten 3Ç25'te ~1.1x'e geriledi; Migros net nakde döndü, Gazlı İçecekler net borçluluğunu anlamlı ölçüde azalttı. Hisse, 2024'te endeksin ~%19 üzerinde performans göstermesine karşın; 2025 YBB ~%21 geride kaldı. Mevcut ~%40 **NAD iskontosunu** uzun vadeli alım fırsatı olarak görmeye devam ediyoruz; ancak Anadolu Efes'in Rusya operasyonlarına ilişkin belirsizlikler kısa vadeli risk oluşturmaktadır. **(SINIRLI POZİTİF)**

TL mn	2024/09	2025/09	Δ	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	549.908	522.297	-%5,0	190.234	157.243	153.387	182.149	186.761	-%1,8	%2,5
Brüt Kâr	162.182	147.991	-%8,7	58.962	43.655	38.960	51.919	57.113	-%3,1	%10,0
Faaliyet Kârı	38.343	30.866	-%19,5	18.119	3.965	1.143	11.945	17.778	-%1,9	%48,8
FAVÖK	59.104	53.107	-%10,1	24.866	11.601	8.530	19.148	25.430	%2,3	%32,8
Net Parasal Pozisyon	39.561	33.472	-%15,4	11.631	6.970	13.434	9.439	10.599	-%8,9	%12,3
Net Kâr	9.807	4.566	-%53,4	3.931	-3.309	661	460	3.445	-%12,4	%648,9
Brüt Kâr Marjı	%29,5	%28,3	-116bp	%31,0	%27,8	%25,4	%28,5	%30,6	-41bp	208bp
Faaliyet Marjı	%7,0	%5,9	-106bp	%9,5	%2,5	%0,7	%6,6	%9,5	-1bp	296bp
FAVÖK Marjı	%10,7	%10,2	-58bp	%13,1	%7,4	%5,6	%10,5	%13,6	54bp	310bp
Net Kâr Marjı	%1,8	%0,9	-91bp	%2,1	-%2,1	%0,4	%0,3	%1,8	-22bp	159bp
Net Borç	34.841	72.681	%108,6	34.841	39.322	96.193	89.975	72.681	%108,6	-%19,2
Net Döviz Pozisyonu	-26.053	-58.174	%123,3	-26.053	-48.957	-69.977	-71.227	-58.174	%123,3	-%18,3
Net Borç/FAVÖK	0,6	1,1	%99,8	0,6	0,6	1,4	1,4	1,1	%99,8	-%19,9

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2025)

a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

3Ç25 Finansal Sonuçları

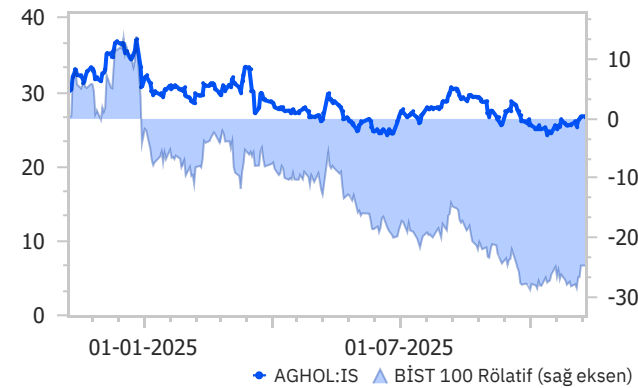
Hisse Bilgileri

Sektör	HOLDİNG
Bloomberg / Reuters Kodu	AGHOL:TI/AGHOL:IS
Fiyat (TL/hisse)	26,80
Hedef Fiyat	33,81
Potansiyel Getiri	%26,16
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	23,88-37,93
Piyasa Değeri(milyon TL)	65.267
Firma Değeri(milyon TL)	137.948
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	22.191
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	2.435
Dolaşımdaki Paylar (%)	34,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%22,83
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%22,48

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	5.650	5.052	5.570	7.185
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	149.471	129.556	152.269	211.673
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	25,4-26,8	24,3-26,8	24,3-30,5	24,3-37,2
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	7	-12	-2	-10
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	5	-12	-15	-25
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
AG SİNAİ YATIRIM VE YÖNETİM ANONİM ŞİRKETİ	48,65			
Diğer	44,31			
AZİMUT PORTFÖY SKY SERBEST ÖZEL FON	7,04			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

YATIRIM VE İŞTİRAK

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.