

4Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %3,17 artışla 162.158 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **net satışları** %3,26 azalışla 707.202 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %5,11 artışla 12.769 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **FAVÖK'ü** %7,64 azalışla 68.190 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 14 baz puan artışla %7,9 olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **FAVÖK marjı** 46 baz puan azalışla %9,6 olmuştur.

Net zararı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %34,59 azalışla 2.259 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **net karı** %63,04 azalışla 2.506 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

4Ç25'te ana ortaklık net zararı TL2,259mn olurken, 4Ç24'teki TL3,683mn zarara göre daralmış olsa da, sonuçlar zayıf kalmaya devam etti. **Meşrubat** tarafında hacimler %5 artışla 285mn ünite kasaya, gelirler %23 artışla TL35.7bn'ye çıkarken, FAVÖK %124 artışla TL5.2bn oldu. Özbekistan ve Kazakistan başta olmak üzere uluslararası operasyonlardaki güçlü seyir, disiplinli gelir yönetimi ve sıkı maliyet kontrolü kârlılığı destekledi. **Migros** tarafında gelirler %8 artışla TL105.1bn, FAVÖK ise %13 artışla TL7.5bn'ye ulaştı; marj %7.1 oldu. Daha iyi online marjlar, düşük kayıp oranları, enerji verimliliği ve tedarik zinciri kazanımları öne çıktı. Öte yandan **Bira** segmentinde gelirler %11 artsa da FAVÖK %42 daralarak TL650mn'ye geriledi; marj 540bp düşüşle %5.8'e indi. Daha yüksek kutu maliyetleri ve 4Ç24'teki olumlu hedge baz etkisi kârlılığı baskıladı. **Otomotivde** gelirler %32 artışla TL11.9bn olurken, FAVÖK -TL404mn ile negatife döndü. **Tarım, Enerji ve Sanayi** segmentinde ise gelirler %59 daraldı, net zarar TL1.14bn oldu. **Solo net borç** TL3.26bn seviyesinde gerçekleşirken, konsolide **Net Borç/FAVÖK** 1.1x ile sağlıklı kaldı. **Meşrubat (0.8x) ve Perakende (0.1x) tarafları güçlü kalırken, Bira (4.1x), Otomotiv (6.2x) ve Tarım, Enerji, Sanayi (8.3x) kaldıraçlarında bozulma görüldü.** Şirket payları, %39 NAD iskontosu ile işlem görüyor. Sonuçları, güçlü Meşrubat ve Perakende performansına rağmen, Bira ve diğer zayıf segmentlerin baskısı nedeniyle sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2024/12	2025/12	Δ	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	731.027	707.202	-%3,3	157.169	160.068	190.082	194.895	162.158	%3,2	-%16,8
Brüt Kâr	214.465	197.626	-%7,9	45.219	40.657	54.180	59.600	43.189	-%4,5	-%27,5
Faaliyet Kârı	44.194	37.513	-%15,1	4.181	1.193	12.465	18.552	5.303	%26,8	-%71,4
FAVÖK	73.826	68.190	-%7,6	12.149	8.901	19.982	26.537	12.769	%5,1	-%51,9
Net Parasal Pozisyon	48.554	41.474	-%14,6	7.270	14.019	9.850	11.061	6.545	-%10,0	-%40,8
Net Kâr	6.781	2.506	-%63,0	-3.453	690	480	3.595	-2.259	-%34,6	-
Brüt Kâr Marjı	%29,3	%27,9	-139bp	%28,8	%25,4	%28,5	%30,6	%26,6	-214bp	-395bp
Faaliyet Marjı	%6,0	%5,3	-74bp	%2,7	%0,7	%6,6	%9,5	%3,3	61bp	-625bp
FAVÖK Marjı	%10,1	%9,6	-46bp	%7,7	%5,6	%10,5	%13,6	%7,9	14bp	-574bp
Net Kâr Marjı	%0,9	%0,4	-57bp	-%2,2	%0,4	%0,3	%1,8	-%1,4	-	-
Net Borç	41.034	74.148	%80,7	41.034	100.382	93.894	75.846	74.148	%80,7	-%2,2
Net Döviz Pozisyonu	-51.089	-61.313	%20,0	-51.089	-73.025	-74.329	-60.708	-61.313	%20,0	%1,0
Net Borç/FAVÖK	0,6	1,1	%95,6	0,6	1,4	1,4	1,1	1,1	%95,6	-%3,1

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.12.2025)

a.d. anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

4Ç25 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri

Sektör	HOLDİNG
Bloomberg / Reuters Kodu	AGHOL:TI/AGHOL:IS
Fiyat (TL/hisse)	29,68
Hedef Fiyat	35,5
Potansiyel Getiri	%19,61
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	23,88-37,56
Piyasa Değeri(milyon TL)	72.281
Firma Değeri(milyon TL)	146.429
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	24.576
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	2.435
Dolaşımdaki Paylar (%)	34,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%25,25
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%23,51

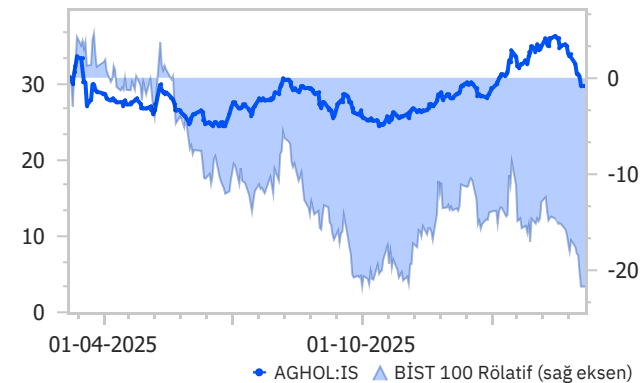
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	4.180	5.211	5.851	6.259
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	130.528	179.627	190.404	181.385
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	29,7-32,6	29,7-36,3	28,2-36,3	24,3-36,3
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-17	3	12	-5
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-11	-9	-8	-22

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.