

T.Tuborg / TBORG

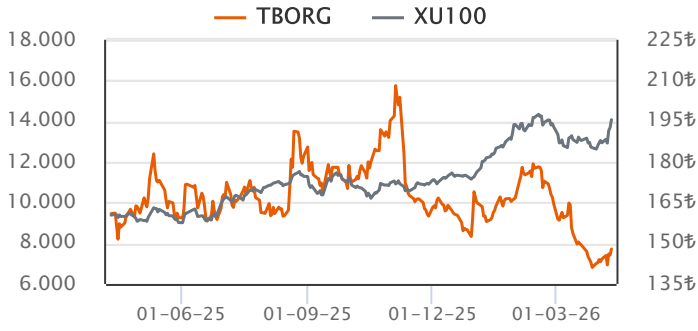
Sektör	İçecek
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	500
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	323
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	08/09/1989
Halka Açıklık Oranı	5.0%
Fiili Dolaşım Oranı	5.0%

Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
INTERNATIONAL FOOD AND BEVERAGE B.V...	94.99	306.35
DİĞER	5.01	16.16

Piyasa Değeri (PD)

	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Fiyat (TL)	38.50	73.25	144.90	169.00	147.90
Fiyat (USD)	2.06	2.49	4.11	3.94	3.32
Piyasa Değeri (Mn TL)	12,417	23,624	46,731	54,504	47,699
Piyasa Değeri (Mn USD)	664	804	1,327	1,272	1,072
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					42

Hisse Performansı


Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	1.58	2.57	-10.25	-12.49	-9.49
Rölatif %	-1.20	-5.72	-15.98	-29.97	-39.94

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.69	0.80	0.99	1.29	1.12
Sektör Ort.	0.61	0.81	0.96	1.74	1.09
Firma Değeri/FAVÖK	3.22	3.56	3.35	4.58	3.99
Sektör Ort.	4.29	4.79	5.68	5.28	6.43
Fiyat/Kazanç	12.10	15.86	9.03	16.14	14.13
Sektör Ort.	3.61	5.00	9.72	11.29	14.14
PD/DD	1.34	1.59	2.03	2.31	2.02
Sektör Ort.	1.03	1.68	1.74	1.60	2.04
Hisse Başına Kar (TL)	3.18	4.62	16.05	10.47	10.47

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Dönen Varlıklar	3,229	9,794	16,611	22,960	26,620
Duran Varlıklar	1,541	7,084	11,232	15,283	20,711
Toplam Aktifler	4,770	16,878	27,844	38,243	47,331
Özkaynak (Ana Ortaklık)	2,927	9,275	14,817	22,965	23,587
Net Borç	-1,424	-1,955	-3,860	-7,657	-1,729
Net Satış Gelirleri	3,675	15,142	24,751	39,462	40,911
Brüt Kâr	1,878	5,769	9,996	20,576	22,606
FAVÖK	1,264	3,248	5,546	11,652	11,516
Net K/Z (Ana Ortaklık)	1,204	1,026	1,489	5,177	3,376

Finansal Rasyolar

%	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Net Satışlar Büyüme	41.9	312.0	63.5	59.4	3.7
Sektör Ort.	59.5	320.0	41.1	32.8	1.5
FAVÖK Değ.	40.3	156.9	70.7	110.1	-1.2
Sektör Ort.	49.2	254.4	124.0	54.2	-4.4
Net Kâr/Zarar Değ.	129.2	-14.8	45.1	247.6	-34.8
Sektör Ort.	75.0	525.8	115.6	25.7	-44.6
Brüt Kar Marjı	51.1	38.1	40.4	52.1	55.3
Sektör Ort.	28.9	25.6	27.5	28.6	27.1
FAVÖK Marjı	34.4	21.5	22.4	29.5	28.1
Sektör Ort.	15.3	11.5	15.4	15.4	13.9
Net Kâr/Zarar Marjı	32.8	6.8	6.0	13.1	8.3
Sektör Ort.	5.7	-0.5	6.5	2.1	-6.3
Toplam Borçlar Değ.	13.1	312.4	71.4	17.3	55.4
Sektör Ort.	60.6	223.5	42.3	23.4	22.3
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.	91.1	143.8	58.2	28.2	6.6
Net Borç/FAVÖK	-1.1	-0.6	-0.7	-0.7	-0.2
Sektör Ort.	1.5	2.5	0.6	-1.1	2.5
Aktif Büyümesi	37.9	253.8	65.0	37.3	23.8
Sektör Ort.	72.8	233.0	42.6	42.4	9.2
Özkaynak Büyüme	59.9	216.9	59.7	55.0	2.7
Sektör Ort.	97.2	253.4	45.6	60.6	1.7
Özkaynak Karlılığı	50.6	16.8	12.4	27.4	14.5
Sektör Ort.	8.5	7.7	16.1	7.4	-0.6
Aktif Karlılığı	29.3	9.5	6.7	15.7	7.9
Sektör Ort.	5.4	0.9	6.4	4.0	-0.6
Temettü Verimi	1.4	5.8	2.1	2.1	4.0
Sektör Ort.	2.8	2.5	2.0	0.9	1.0

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -398.6 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 1.2 bin TL net kar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik olarak kardan zarara geçtiği dikkat çekmektedir.

Çeyreklik net satışlar 11.4 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 11.4 milyar TL)

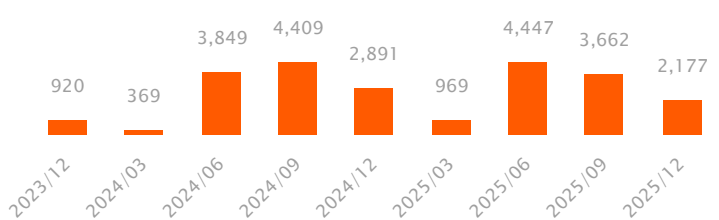
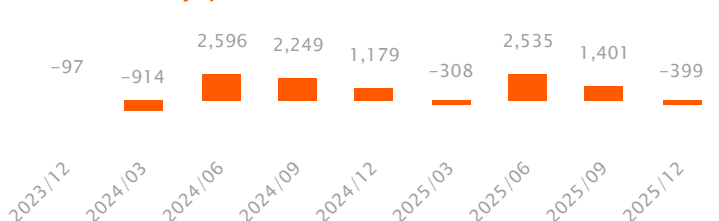
Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %12.6 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 12A25 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %3.7 yükselişle 40.9 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.38 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 2.2 milyar TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %19.06 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %31, geçen yıl aynı çeyrek %25.44)

Şirketin net nakit pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %36 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %25 düzeyine gerilemiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)

Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)


Özet Bilanço (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	9,794	16,611	22,960	26,620	15.9	56.2
Nakit ve Nakit Benzerleri	3,577	7,264	9,472	7,718	-18.5	16.3
Finansal Yatırımlar	3	297	10	5	-49.4	0.0
Ticari Alacaklar	2,912	4,806	8,373	11,238	34.2	23.7
Stoklar	2,747	3,429	4,180	6,134	46.8	13.0
Duran Varlıklar	7,084	11,232	15,283	20,711	35.5	43.8
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	5,903	9,482	12,814	15,100	17.8	31.9
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	57	92	147	985	570.0	2.1
Toplam Varlıklar (Aktifler)	16,878	27,844	38,243	47,331	23.8	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	7,264	12,585	14,379	19,990	39.0	42.2
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1,507	3,447	1,422	5,147	261.8	10.9
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	1,885	3,195	3,479	4,228	21.6	8.9
Uzun Vadeli Yükümlülükler	339	442	899	3,754	317.5	7.9
Finansal Borçlar	118	254	403	847	110.2	1.8
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	7,602	13,027	15,278	23,744	55.4	50.2
Özkaynaklar	9,275	14,817	22,965	23,587	2.7	49.8
Ödenmiş Sermaye	323	323	323	323	0.0	0.7
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-260	1,107	1,667	3,793	127.5	8.0
Net Dönem Karı veya Zararı	1,026	1,489	5,177	3,376	-34.8	7.1
Toplam Kaynaklar	16,878	27,844	38,243	47,331	23.8	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	15,142	24,751	39,462	40,911	3.7	100.0
Satışların Maliyeti	9,373	14,755	18,886	18,305	-3.1	44.7
Brüt Kâr (Zarar)	5,769	9,996	20,576	22,606	9.9	55.3
Faaliyet Giderleri (-)	4,317	7,809	13,124	15,646	19.2	38.2
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	1,452	2,187	7,452	6,960	-6.6	17.0
FAVÖK	3,248	5,546	11,652	11,516	-1.2	28.1
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	42	-30	-11	-109	890.9	-0.3
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	1,215	1,692	3,050	2,600	-14.8	6.4
Net Finansman Gelir/Gider	-1,644	-971	-2,751	-3,301	20.0	-8.1
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	2,709	3,849	10,491	9,451	-9.9	23.1
Finansman Gelirleri	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansman Giderleri (-)	797	1,557	2,874	2,860	-0.5	7.0
Parasal Kazanç/ Kayıp	-846	585	123	-441	a.d.	-1.1
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	1,065	2,878	7,740	6,150	-20.5	15.0
Dönem Net Kârı veya Zararı	1,026	1,489	5,177	3,376	-34.8	8.3
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	3,562	4,620	7,892	4,040	-48.8	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-1,876	-2,339	-3,856	-4,807	24.7	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	-1,010	536	309	-1,835	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	1,409	1,449	332	1,531	361.5	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-2,004	-3,613	-366	-3,496	854.8	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	2,563	4,257	4,115	4,386	6.6	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	32	100	267	130	-51.3	
Alınan Temettüeller	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	196	2,290	-4,417	-79	-98.2	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	11,590	10,366	22,023	51,627	134.4	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	9,659	7,722	24,297	47,744	96.5	
Ödenen Temettüeller	1,465	0	1,576	2,775	76.2	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-398	4,129	2,887	481	-83.3	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2022/12	2023/12	2024/12	2025/12
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.3	1.3	1.6	1.3
Nakit Oran	49.3	60.1	65.9	38.6
Likit Oran	1.0	1.0	1.3	1.0
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	50.1	49.4	55.4	97.6
Stok Devir Hızı	65.7	60.8	69.4	98.1
Borç Devir Hızı	45.8	62.8	64.5	76.8
Net Nakit Döngüsü (Gün)	70.1	47.4	60.3	118.8
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	38.1	40.4	52.1	55.3
FVÖK Marjı	12.3	17.9	26.9	22.0
FAVÖK Marjı	21.5	22.4	29.5	28.1
Vergi Öncesi Kar Marjı	7.0	11.6	19.6	15.0
Efektif Vergi Oranı	3.6	48.3	33.1	45.1
Net Kar Marjı	6.8	6.0	13.1	8.3
Özsermaye Karlılığı	16.8	12.4	27.4	14.5
Aktif Karlılık	9.5	6.7	15.7	7.9
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	82.0	87.9	66.5	100.7
Toplam Borç / Aktif	45.0	46.8	39.9	50.2
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	21.4	28.4	11.9	25.2
Faiz Karşılama Oranı	1.3	1.8	2.7	2.2
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	1,671.4	987.1	1,130.1	-922.9
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	51.5	17.8	9.7	-8.0
Net Borç (Mn TL)	-1,954.9	-3,859.9	-7,656.9	-1,728.7
Net Borç / FAVÖK	-0.6	-0.7	-0.7	-0.2

Sektör Analizi

Hisse Kodu	Hisse Fiyatı	PD (Mn TL)	PD (Mn USD)	Özkaynak (Mn TL)	Toplam Aktif (Mn TL)	Değerleme Oranları (%)				Karlılık Oranları (%)			
						FD / Satışlar	FD / FAVÖK	F/K	PD / DD	Net Kar / Zarar Marjı	Net Borç / FAVÖK	Aktif Büyümesi	Özkaynak Karlılığı
TBORG	147.90	47,699	1,072	23,587	47,331	1.12	3.99	14.13	2.02	8.25	-0.15	23.76	14.50
CCOLA	73.50	205,659	4,620	75,840	190,775	1.24	7.03	14.61	2.71	7.52	0.78	-1.74	19.26
AEFES	19.30	114,276	2,567	108,611	413,578	0.70	4.29	12.76	1.05	3.67	1.40	-10.29	8.19
ALKLC	407.25	45,612	1,025	2,650	6,352	9.55	52.18		17.21	-2.45	2.08	21.88	-4.77
GUNDG	909.50	35,471	797	786	1,205	19.27	1,884.40		45.12	-5.63	4.47	-4.75	-12.53
EFOR	5.34	11,631	261	4,611	11,546	0.96	6.60	5,172.84	2.52	0.02	0.10	3.09	0.05
MEYSU	15.49	13,476	303	3,298	5,387	3.83	16.03	27.27	4.09	12.85	1.35	28.51	16.20
KRSTL	9.18	1,763	40	1,741	2,449	0.57	4.07	7.00	1.01	7.79	0.17	22.33	15.19
PNSUT	12.80	4,028	90	10,948	20,426	0.61	21.10		0.37	-5.94	12.31	-12.87	-8.21
ELITE	29.98	3,885	87	2,250	2,658	1.79	7.27	15.73	1.73	11.49	-0.07	1.14	11.57
PINSU	12.04	3,423	77	2,452	4,040	1.54	10.42	797.89	1.40	0.16	1.78	3.49	0.17
İçecek						3.68	6.43	14.14	2.04	4.99		-5.42	11.01

Sektör Analizi tablosunda yer alan şirketler halka açık piyasa değerlerine göre sıralanmış ve bu sıralamaya göre ilk 20 şirket gösterilmiştir.

Teknik Seviyeler Son Kapanış 147.90 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	146.27	-1.1%
2.Destek	144.63	-2.2%
PİVOT	147.13	-0.5%
1.Direnç	148.77	0.6%
2.Direnç	149.63	1.2%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	19	
Son 1 Hafta	28	-32.1% altında
Son 1 Ay	31	-38.6% altında
Son 3 Ay	42	-55.0% altında
Son 1 Yıl	51	-62.6% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	183.00	-19.18%
23.60%	172.88	-14.45%
38.20%	166.61	-11.23%
50.00%	161.55	-8.45%
61.80%	156.49	-5.49%
78.60%	149.28	-0.92%
100.00%	140.10	5.57%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	145.42	YUKARI	ALIŞ	08.04.26	144.39	1.7%
20 Günlük Ort.	145.86	YUKARI	ALIŞ	10.04.26	147.83	1.4%
50 Günlük Ort.	160.11	AŞAĞI	ALIŞ	25.02.26	164.70	-7.6%
100 Günlük Ort.	161.19	AŞAĞI	ALIŞ	25.02.26	167.52	-8.2%
200 günlük Ort.	168.02	AŞAĞI	ALIŞ	25.02.26	168.11	-12.0%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	45.85	YUKARI		
MOM	103.72	YUKARI		
MACD	-3.87	YUKARI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	181.05	YUKARI		
ADX	34.02	AŞAĞI		

Teknik Değerlendirme

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	+ 3 (ORTA)	148.41		10.04.26	141.95

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de + 3 (ORTA) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 148.41 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 148.41 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 146.27 ve 144.63 seviyeleri, direnç olarak da 148.77 ve 149.63 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

TBORG	31.03.2026 18:18 Türk Tuborg Bira Ve Malt Sanayii Anonim Şirketi Bağımsız Denetim Kuruluşu Ataması Haberin Devamı
TBORG	12.03.2026 00:08 Türk Tuborg Bira Ve Malt Sanayii Anonim Şirketi Şirket Genel Bilgi Formu Haberin Devamı
TBORG	11.03.2026 23:57 Türk Tuborg Bira Ve Malt Sanayii Anonim Şirketi Katılım Finansı İlkeleri Bilgi Formu Haberin Devamı
TBORG	11.03.2026 23:56 Türk Tuborg Bira Ve Malt Sanayii Anonim Şirketi Sürdürülebilirlik Uyum Raporu Haberin Devamı
TBORG	11.03.2026 23:56 Türk Tuborg Bira Ve Malt Sanayii Anonim Şirketi Kurumsal Yönetim Uyum Raporu Haberin Devamı
TBORG	11.03.2026 23:56 Türk Tuborg Bira Ve Malt Sanayii Anonim Şirketi Kurumsal Yönetim Bilgi Formu Haberin Devamı
TBORG	11.03.2026 23:55 Türk Tuborg Bira Ve Malt Sanayii Anonim Şirketi TBORG - 31.12.2025 Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
TBORG	11.03.2026 23:54 Türk Tuborg Bira Ve Malt Sanayii Anonim Şirketi TBORG - 31.12.2025 Faaliyet Raporu Haberin Devamı
TBORG	11.03.2026 23:54 Türk Tuborg Bira Ve Malt Sanayii Anonim Şirketi TBORG 31.12.2025 Finansal Rapor Haberin Devamı
TBORG	20.02.2026 18:20 Türk Tuborg Bira Ve Malt Sanayii Anonim Şirketi JCR Eurasia Rating Kredi Derecelendirme Notu Haberin Devamı
TBORG	20.02.2026 18:15 Türk Tuborg Bira Ve Malt Sanayii Anonim Şirketi KREDİ DERECLENDİRME BİLDİRİMİ Haberin Devamı
TBORG	17.02.2026 18:26 Türk Tuborg Bira Ve Malt Sanayii Anonim Şirketi 2025 Yılı 4. Dönem Geçici Vergi Beyannamesi Ekinde Sunulan Ayrıntılı Solo Gelir Tablosu Haberin Devamı

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok Beşiktaş 34335 İSTANBUL

Genel Müdürlük Telefon : 0 212 352 35 77

Müşteri Hizmetleri : 0 850 222 7772

www.vakifyatirim.com.tr www.vakiffx.com www.vkyanaliz.com

E-Posta : musterihizmetleri@vakifyatirim.com.tr

**Yasal Uyarı**

Burada yer alan 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 kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel olarak sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Vakıf Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu nedenle, bu bültenen elde edilen bilgilere dayanılarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeniz gerekmektedir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Rapor'da yer alan tüm veriler, Financial Information News Network (FINNET Elektronik Yayıncılık Data İletişim San. Tic. Ltd. Sti.) sağlayıcısından elde edilmiştir.

Bu bülten sadece genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Bültende kullanılan bilgilerden, kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kar yoksunluğundan, manevi zararlardan ve üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan dolayı Vakıf Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Vakıf Yatırım'ın yazılı izni olmadan değiştirilmez, kopyalanamaz ve alıntı yapılamaz. İçerik tamamen ya da kısmen yalnızca Vakıf Yatırım tarafından ya da Vakıf Yatırım'ın yazılı izni ile kullanılabilir.