

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%

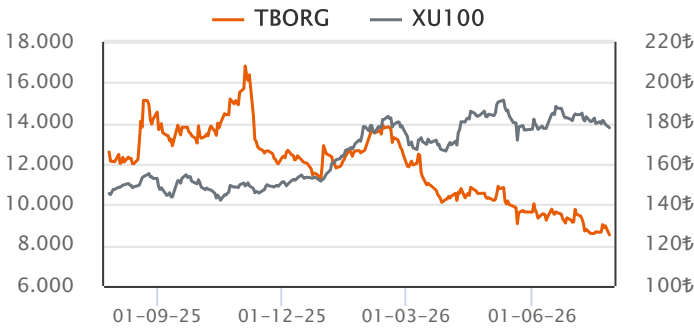
Ortaklık Yapısı

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)

	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Fiyat (TL)	35.96	87.50	167.00	142.80	125.10
Fiyat (USD)	1.88	2.71	4.40	3.22	2.65
Piyasa Değeri (Mn TL)	11,597	28,219	53,859	46,054	40,346
Piyasa Değeri (Mn USD)	606	875	1,420	1,038	855
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					23

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	-3.47	-1.03	-6.29	-25.98	-25.02
Rölatif %	-2.29	1.10	-2.90	-39.48	-42.07

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	0.68	1.06	1.27	1.17	1.03
Sektör Ort.	0.47	0.82	1.01	1.08	1.44
Firma Değeri/FAVÖK	3.45	5.13	4.15	4.37	3.85
Sektör Ort.	3.86	5.57	6.42	6.24	8.48
Fiyat/Kazanç	28.11	29.30	9.47	15.56	13.63
Sektör Ort.	2.76	4.15	7.75	12.24	14.64
PD/DD	2.72	2.53	2.83	1.83	1.60
Sektör Ort.	2.07	2.48	2.31	1.89	2.16
Hisse Başına Kar (TL)	1.28	2.99	17.63	9.18	9.18

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Dönen Varlıklar	4,034	5,066	9,337	14,559	21,247
Duran Varlıklar	1,737	3,171	8,909	13,532	23,046
Toplam Aktifler	5,770	8,237	18,246	28,091	44,293
Özkaynak (Ana Ortaklık)	3,154	4,267	11,149	19,007	25,146
Net Borç	-1,136	-49	-69	-1,749	1,490
Net Satış Gelirleri	1,089	2,880	4,684	6,115	5,964
Brüt Kâr	527	1,056	1,903	3,400	3,014
FAVÖK	323	426	369	1,268	632
Net K/Z (Ana Ortaklık)	226	-387	-914	-404	-820

Finansal Rasyolar

%	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Net Satışlar Büyüme	103.0	164.5	62.6	30.5	-2.5
Sektör Ort.	118.6	204.2	59.8	24.0	-4.5
FAVÖK Değ.	44.1	135.3	63.8	128.7	-13.3
Sektör Ort.	149.3	1,662.9	74.5	27.4	11.3
Net Kâr/Zarar Değ.	93.8				
Sektör Ort.	100.6	171.9	3.6	1,158.5	13.4
Brüt Kar Marjı	48.4	36.7	40.6	55.6	50.5
Sektör Ort.	30.7	21.1	26.7	25.6	21.1
FAVÖK Marjı	29.7	14.8	7.9	20.7	10.6
Sektör Ort.	14.6	6.1	19	13.1	9.5
Net Kâr/Zarar Marjı	20.8	-13.5	-19.5	-6.6	-13.7
Sektör Ort.	4.8	-9.8	-4.6	-5.2	-20.6
Toplam Borçlar Değ.	117.6	51.7	78.8	28.0	110.8
Sektör Ort.	68.8	99.7	80.1	36.0	98.1
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.	101.2	219.9	103.7	58.8	5.4
Net Borç/FAVÖK	-0.8	0.0	0.0	-0.1	0.1
Sektör Ort.	1.8	1.8	0.3	45.3	2.8
Aktif Büyümesi	83.2	42.7	121.5	54.0	57.7
Sektör Ort.	66.0	67.6	125.1	49.7	47.3
Özkaynak Büyüme	61.9	35.3	161.3	70.5	32.3
Sektör Ort.	100.8	55.7	170.0	65.3	35.3
Özkaynak Karlılığı	51.5	11.1	12.5	37.7	13.4
Sektör Ort.	7.7	12.1	24.0	7.8	0.7
Aktif Karlılığı	29.5	5.9	7.3	24.5	8.2
Sektör Ort.	7.2	-2.8	8.9	4.2	0.7
Temettü Verimi	10.7		3.5	4.1	
Sektör Ort.	5.5	3.4	1.6	1.0	0.9

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -820.1 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -403.7 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını arttırdığı dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 6.0 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 6.1 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %47.8 düşüş kaydettiği gözlenirken, şirketin 3A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %2.5 düşüşle 6.0 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

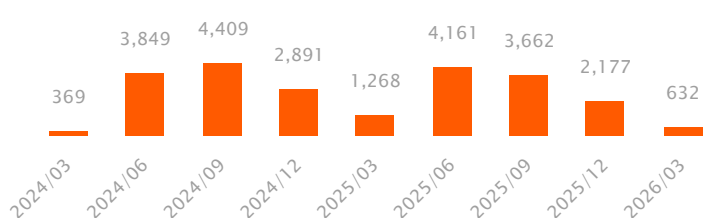
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.44 puan düşüş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 631.7 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %10.59 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %19, geçen yıl aynı çeyrek %20.74)

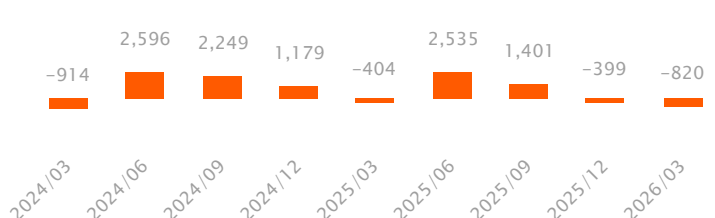
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı artmıştır. Önceki çeyrek %25 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %32 düzeyine yükselmiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	22,960	29,293	14,559	21,247	45.9	48.0
Nakit ve Nakit Benzerleri	9,472	8,493	2,689	4,709	75.1	10.6
Finansal Yatırımlar	10	6	4	6	30.9	0.0
Ticari Alacaklar	8,373	12,366	6,666	9,174	37.6	20.7
Stoklar	4,180	6,750	4,575	6,290	37.5	14.2
Duran Varlıklar	15,283	22,791	13,532	23,046	70.3	52.0
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	12,814	16,616	10,510	16,096	53.2	36.3
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	147	1,084	112	1,046	836.0	2.4
Toplam Varlıklar (Aktifler)	38,243	52,084	28,091	44,293	57.7	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	14,379	21,997	7,828	14,938	90.8	33.7
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1,422	5,664	267	5,245	1,863.5	11.8
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	0	0	0	0	a.d.	0.0
Ticari Borçlar	3,479	4,653	3,157	2,872	-9.0	6.5
Uzun Vadeli Yükümlülükler	899	4,131	1,256	4,209	235.2	9.5
Finansal Borçlar	403	932	678	960	41.6	2.2
Ticari Borçlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Toplam Yükümlülükler	15,278	26,129	9,084	19,148	110.8	43.2
Özkaynaklar	22,965	25,956	19,007	25,146	32.3	56.8
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	1,667	4,174	5,755	7,889	37.1	17.8
Net Dönem Karı veya Zararı	5,177	3,715	-308	-820	165.8	-1.9
Toplam Kaynaklar	38,243	52,084	28,091	44,293	57.7	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	39,462	40,911	6,115	5,964	-2.5	100.0
Satışların Maliyeti	18,886	18,305	2,715	2,950	8.7	49.5
Brüt Kâr (Zarar)	20,576	22,606	3,400	3,014	-11.3	50.5
Faaliyet Giderleri (-)	13,124	15,646	3,346	3,665	9.5	61.4
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	7,452	6,960	54	-651	a.d.	-10.9
FAVÖK	11,652	11,516	1,268	632	-50.2	10.6
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	-11	-109	-73	-13	-82.2	-0.2
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	3,050	2,600	938	362	-61.4	6.1
Net Finansman Gelir/Gider	-2,751	-3,301	-973	-674	-30.7	-11.3
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	10,491	9,451	919	-301	a.d.	-5.0
Finansman Gelirleri	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansman Giderleri (-)	2,874	2,860	574	651	13.4	10.9
Parasal Kazanç/ Kayıp	123	-441	-398	-23	-94.2	-0.4
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	7,740	6,150	-54	-976	1,718.8	-16.4
Dönem Net Kârı veya Zararı	5,177	3,376	-404	-820	103.1	-13.7
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	7,892	4,040	-4,579	-2,837	-38.0	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-3,856	-4,807	-353	2,059	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	309	-1,835	-1,389	457	a.d.	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	332	1,531	684	-1,367	a.d.	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-366	-3,496	155	92	-40.9	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	4,115	4,386	795	355	-55.3	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	267	130	25	31	26.9	
Alınan Temettüler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-4,417	-79	-1,561	-314	-79.9	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	22,023	51,627	10,747	8,573	-20.2	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	24,297	47,744	11,953	8,585	-28.2	
Ödenen Temettüler	1,576	2,775	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	2,887	481	-5,951	-3,009	-49.4	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Cari Oran	1.6	1.3	1.9	1.4
Nakit Oran	65.9	38.6	34.4	31.6
Likit Oran	1.3	1.0	1.3	1.0
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	55.4	100.1	61.7	106.1
Stok Devir Hızı	69.4	101.1	75.6	108.3
Borç Devir Hızı	64.5	81.1	47.6	59.3
Net Nakit Döngüsü (Gün)	60.3	120.2	89.7	155.0
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	52.1	55.3	55.6	50.5
FVÖK Marjı	26.9	22.0	8.5	-5.4
FAVÖK Marjı	29.5	28.1	20.7	10.6
Vergi Öncesi Kar Marjı	19.6	15.0	-0.9	-16.4
Efektif Vergi Oranı	33.1	45.1	-652.6	15.9
Net Kar Marjı	13.1	8.3	-6.6	-13.7
Özsermaye Karlılığı	27.4	13.8	-2.7	-3.7
Aktif Karlılık	15.7	7.5	24.5	8.2
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	66.5	100.7	47.8	76.1
Toplam Borç / Aktif	39.9	50.2	32.3	43.2
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	11.9	25.2	10.4	32.4
Faiz Karşılama Oranı	2.7	2.2	-0.1	-1.5
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	1,130.1	-1,015.5	1,234.2	-1,327.0
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	9.7	-8.8	9.8	-12.2
Net Borç (Mn TL)	-7,656.9	-1,902.3	-1,749.0	1,489.8
Net Borç / FAVÖK	-0.7	-0.2	-0.1	0.1

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	125.10	40,346	855	25,146	44,293	1.03	3.85	13.63	1.60	-13.75	0.14	57.68	-3.71
COLA	89.10	249,309	5,286	83,439	213,389	1.43	7.59	14.13	2.99	10.00	0.72	25.68	7.39
AEFES	20.92	123,868	2,626	119,322	445,642	0.76	4.38	14.22	1.04	3.22	1.49	24.55	1.93
GUNDG	2,630.00	102,570	2,175	833	985	61.75			123.19	-7.27		-3.31	-4.55
ALKLC	401.25	44,940	953	2,863	6,942	9.12	49.33		15.70	-3.60	2.43	55.25	-2.25
EFOR	19.20	41,818	887	5,220	13,229	3.27	23.66	904.51	8.01	3.11	0.53	36.33	2.43
MEYSU	12.90	11,223	238	4,582	6,654	3.04	12.80	24.68	2.45	0.47	0.59		0.10
KRSTL	10.46	2,008	43	1,995	2,842	0.61	4.16	7.15	1.01	8.78	0.07	38.76	4.42
PNSUT	11.20	3,524	75	11,760	21,788	0.66	26.64		0.30	1.43	16.84	15.74	0.46
ELITE	30.26	3,922	83	2,503	3,152	1.58	6.77	22.32	1.57	3.07	-0.10	49.27	1.01
PINSU	10.85	3,085	65	2,705	4,468	1.43	9.21	48.46	1.14	1.70	1.77	26.76	0.44
İçecek						11.99	8.48	14.64	2.16	5.44		28.02	12.64

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

Teknik Seviyeler Son Kapanış 125.10 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	122.07	-2.4%
2.Destek	119.03	-4.8%
PİVOT	126.53	1.1%
1.Direnç	129.57	3.6%
2.Direnç	134.03	7.1%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	16	
Son 1 Hafta	20	-18.8% altında
Son 1 Ay	21	-19.9% altında
Son 3 Ay	23	-28.1% altında
Son 1 Yıl	52	-68.3% altında

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	171.80	-27.18%
23.60%	160.40	-22.01%
38.20%	153.35	-18.42%
50.00%	147.65	-15.27%
61.80%	141.95	-11.87%
78.60%	133.84	-6.53%
100.00%	123.50	1.30%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	128.02	AŞAĞI	SATIŞ	27.07.26	127.44	-2.3%
20 Günlük Ort.	129.59	AŞAĞI	SATIŞ	23.07.26	129.93	-3.5%
50 Günlük Ort.	133.50	AŞAĞI	SATIŞ	25.02.26	164.70	-6.3%
100 Günlük Ort.	141.28	AŞAĞI	SATIŞ	25.02.26	167.55	-11.5%
200 günlük Ort.	156.08	AŞAĞI	SATIŞ	27.07.26		-19.8%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	38.18	AŞAĞI		
MOM	99.36	AŞAĞI	SATIŞ	Satış sinyali gözleniyor.
MACD	-2.06	AŞAĞI		0 Referans çizgisi altında.
CCI	-94.58	AŞAĞI		
ADX	20.04	YUKARI		

Teknik Değerlendirme					
Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
AŞAĞI	+ 1 (ÇOK ZAYIF)	130.63		22.07.26	125.05

Bu aşamada mevcut trendin yönünü AŞAĞI, trendin gücünü de + 1 (ÇOK ZAYIF) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 130.63 trend takip seviyesinin altında kalınabildiği sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 130.63 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 122.07 ve 119.03 seviyeleri, direnç olarak da 129.57 ve 134.03 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

TBORG	27.07.2026 17:51 Türk Tuborg Bira Ve Malt Sanayii Anonim Şirketi TBORG.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
TBORG	22.06.2026 18:22 Türk Tuborg Bira Ve Malt Sanayii Anonim Şirketi Yatırımcı Tazmin Merkezi'ne Başvuru Süresi Hakkında Duyuru Haberin Devamı
TBORG	21.05.2026 17:30 Türk Tuborg Bira Ve Malt Sanayii Anonim Şirketi TBORG.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
TBORG	11.05.2026 20:23 Türk Tuborg Bira Ve Malt Sanayii Anonim Şirketi TBORG - 31.03.2026 Sorumluluk Beyanı Haberin Devamı
TBORG	11.05.2026 20:23 Türk Tuborg Bira Ve Malt Sanayii Anonim Şirketi TBORG - 31.03.2026 Faaliyet Raporu Haberin Devamı
TBORG	11.05.2026 20:23 Türk Tuborg Bira Ve Malt Sanayii Anonim Şirketi TBORG 31.03.2026 Finansal Rapor Haberin Devamı
TBORG	29.04.2026 19:24 Türk Tuborg Bira Ve Malt Sanayii Anonim Şirketi Toplu İş Sözleşmesi Sonucu Haberin Devamı
TBORG	15.04.2026 10:10 Türk Tuborg Bira Ve Malt Sanayii Anonim Şirketi TBORG.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
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

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 dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeniz gerekmektedir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanarak 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.