

2Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %27,04 artışla 169.434 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %15,67 artışla 312.115 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %0,56 azalışla 17.811 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %8,70 azalışla 25.746 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 292 baz puan azalışla %10,5 olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 220 baz puan azalışla %8,2 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %76,30 azalışla 427,89 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %76,34 azalışla 1.043 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Meşrubat segmenti 2Ç25'te %5 civarı hacim artışıyla ~473 mn üniteye ulaştı; gelirler %3 düşüyle 48,1 mlr TL oldu. **FAVÖK** %19 gerileyerek 9,1 mlr TL'ye, **net kâr** ise %31 azalarak 5,05 mlr TL'ye indi. 1Ç25'teki güçlü ivmenin ardından 2Ç'de daha dengeli, yüksek marjlı satış odaklı büyüme görüldü. **Bira** segmenti %5 hacim artışıyla ~4,1 mhl'ye çıktı; gelir %1 düşüyle 15,6 mlr TL oldu. **FAVÖK** %15 gerileyerek 3,24 mlr TL'ye indi; **net kâr** %6 artışla 3,07 mlr TL'ye ulaştı. **Migros** %6 ciro artışıyla 91,7 mlr TL'ye, %10 **FAVÖK** artışıyla 5,0 mlr TL'ye (marj: %5,4) ulaştı; **net kâr** %66 düşerek 281 mn TL oldu. **Otomotiv** gelirleri %22 artışla 15,4 mlr TL'ye çıkarken **FAVÖK** %38 azaldı, **net zarar** 249 mn TL oldu. **Tarım, Enerji & Sanayi** gelirleri %25 artışla 1,84 mlr TL, **FAVÖK** %33 artışla 415 mn TL, **net kâr** ise geçen yılki 145 mn TL zarardan 297 mn TL kara döndü. **Holding solo net borcu** 2,53 mlr TL, konsolide **Net Borç/FAVÖK** 1,5x olurken; Migros 0,2x, Bira (Rusya hariç) 3,8x, Meşrubat 1,4x, Otomotiv 9,8x, Tarım-Enerji-Sanayi 8,0x seviyelerinde net borç/FAVÖK rasyolarına sahiptir. Hisse 2024'te BIST100'e göre ~%19 pozitif ayrışırken, **yılbaşından bugüne %14 geride kaldı**; mevcut **İNA iskontosu** ise ~%39 bantlarındadır. Anadolu Efes'in Rusya operasyonlarındaki belirsizlik nedeniyle temkinli duruşumuzu hala koruyoruz.

TL mn	2024/06	2025/06	Δ	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	269.835	312.115	%15,7	133.367	241.686	146.266	142.681	169.434	%27,0	%18,7
Brüt Kâr	77.430	84.535	%9,2	41.000	73.121	40.918	36.241	48.295	%17,8	%33,3
Faaliyet Kârı	15.164	12.175	-%19,7	11.454	20.472	3.719	1.064	11.111	-%3,0	%944,6
FAVÖK	28.200	25.746	-%8,7	17.911	26.748	10.822	7.934	17.811	-%0,6	%124,5
Net Parasal Pozisyon	20.954	21.276	%1,5	7.430	15.846	6.483	12.496	8.780	%18,2	-%29,7
Net Kâr	4.405	1.043	-%76,3	1.806	4.713	-3.074	615	427,89	-%76,3	-%30,4
Brüt Kâr Marjı	%28,7	%27,1	-161bp	%30,7	%30,3	%28,0	%25,4	%28,5	-224bp	310bp
Faaliyet Marjı	%5,6	%3,9	-172bp	%8,6	%8,5	%2,5	%0,7	%6,6	-203bp	581bp
FAVÖK Marjı	%10,5	%8,2	-220bp	%13,4	%11,1	%7,4	%5,6	%10,5	-292bp	495bp
Net Kâr Marjı	%1,6	%0,3	-130bp	%1,4	%2,0	-%2,1	%0,4	%0,3	-110bp	-18bp
Net Borç	30.069	83.694	%178,3	30.069	26.139	36.577	84.408	83.694	%178,3	-%0,8
Net Döviz Pozisyonu	-23.825	-66.255	%178,1	-23.825	-19.545	-45.539	-61.404	-66.255	%178,1	%7,9
Net Borç/FAVÖK	0,6	1,3	%118,5	0,6	0,5	0,6	1,3	1,3	%118,5	-%0,7

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2025)

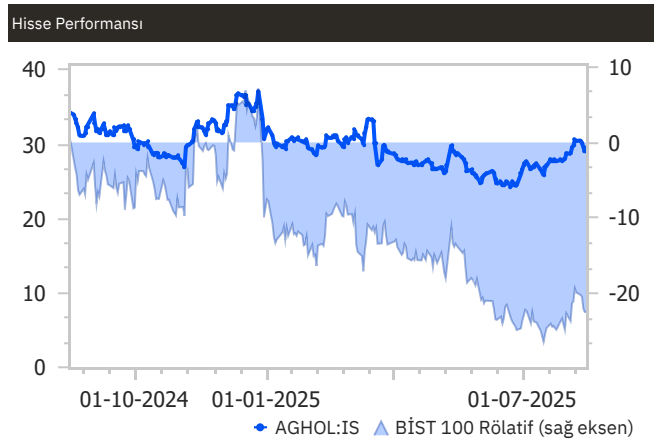
a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

2Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	HOLDİNG			
Bloomberg / Reuters Kodu	AGHOL:TI/AGHOL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	29,10			
Hedef Fiyat	36,22			
Potansiyel Getiri	%24,47			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	23,88-37,93			
Piyasa Değeri(milyon TL)	70.869			
Firma Değeri(milyon TL)	154.563			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	24.095			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	2.435			
Dolaşımdaki Paylar (%)	34,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%20,72			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%20,22			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	5.825	7.677	6.328	7.397
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	176.030	222.157	173.699	223.844
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	29,1-30,5	25,8-30,6	24,3-30,6	24,3-37,2
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	9	2	-6	-16
BIST 100'e Göre Rölaf Getiri	3	-10	-14	-22
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
AG SINAİ YATIRIM VE YÖNETİM ANONİM ŞİRKETİ	48,65			
Diğer	44,31			
AZİMUT PORTFÖY SKY SERBEST ÖZEL FON	7,04			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

YATIRIM VE İŞTİRAK



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.