

ANADOLU EFES BİRACILIK

1Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %7,57 artışla 62.425 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %72,27 artışla 8.065 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 485 baz puan artışla %12,9 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %10,98 azalışla 2009,69 milyon TL olmuştur.

Sonuç:

Şirket, 1Ç26'da 8.065 milyon TL FAVÖK (kons: 8.443 mn TL, Gedik: 8.693 mn TL) ve 2.010 milyon TL net kâr (kons: 2.454 mn TL, Gedik: 2.532 mn TL) açıklamıştır. 1Ç26'da konsolide gelirler yıllık %7,6 artışla 62.425 milyon TL olmuştur. Toplam satış hacmi %5,3 artarak 25,6 milyon mhl'ye yükselmiştir (Bira: -%9,6, Coca Cola İçecek: %6,9). Bira operasyonları %8,4 gelir daralması kaydederken, büyümenin ana taşıyıcısı gazlı içecek segmenti olmuştur. Türkiye bira hacimleri %20,2 düşerken, uluslararası bira hacimleri %1,6 artmıştır. Türkiye bira gelirleri %18,6 azalırken, uluslararası bira gelirleri %2,5 artış göstermiştir. FAVÖK, gazlı içecek segmentinin güçlü performansı sayesinde yıllık %72 artarak 8,1 milyar TL olmuştur. Bira grubunda ise 761 milyon TL faiz, vergi ve amortisman öncesi zarar kaydedilmiştir. Konsolide FAVÖK marjı yıllık 485bp artışla %12,9'a yükselirken, bira grubunda FAVÖK marjı -%8,1 seviyesinde gerçekleşmiş ve yıllık 190bp gerilemiştir. Bira grubu 1Ç26'da 327 milyon TL net zarar açıklamış olup, geçen yılın aynı dönemindeki 1,2 milyar TL net kâra kıyasla belirgin bir zayıflamaya işaret etmektedir. Bira grubunun serbest nakit akışı ise 1Ç26'da -6,9 milyar TL (1Ç25: -9,4 milyar TL) olmuştur. Net borç 64 milyar TL seviyesinde olup yıllık %3 azalmıştır; Net Borç/FAVÖK rasyosu 1,4x seviyesindedir. Bira grubunda ise Net Borç/FAVÖK 4,6x olarak gerçekleşmiştir. Genel olarak, bira operasyonlarındaki zayıf performansa karşın, gazlı içecek segmentinin güçlü katkısıyla sonuçların desteklendiğini değerlendiriyoruz. **(NEGATİF)**

Endekse Paralel Getiri

1Ç26 Finansal Sonuçları					
Hisse Bilgileri					
Sektör	BİRACILIK VE MEŞRUBAT				
Bloomberg / Reuters Kodu	AEFES:TI/AEFES:IS				
Fiyat (TL/hisse)	19,34				
Hedef Fiyat	18,4				
Potansiyel Getiri	-%4,86				
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	13,25-23,28				
Piyasa Değeri(milyon TL)	114.513				
Firma Değeri(milyon TL)	295.140				
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	36.644				
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	5.921				
Dolaşımdaki Paylar (%)	32,00				
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%41,89				
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%41,32				
İşlem Hacmi		1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	31.485	50.894	49.927	67.819	
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	598.608	947.967	945.697	1.104.361	
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	18,6-19,3	16,6-19,4	16,2-21,9	13,3-21,9	
Hisse Performansı (%)		1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	12	-4	30	23	
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	1	-11		-23	
Ortaklık Yapısı		Sermaye Payı (%)			
AG ANADOLU GRUBU HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	43,05				
Diğer	32,95				
AB INBEV HARMONY LİMİTED	24				
-	-				
-	-				
Şirket Faaliyet Alanı					

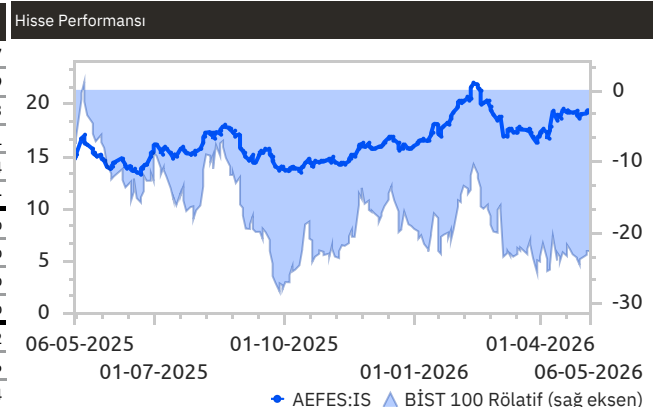
Bira ve malt üretimi ve satışı

TL mn	2025/03	2026/03	Δ	2025/1Ç	2025/2Ç	2025/3Ç	2025/4Ç	2026/1Ç	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	58.033	62.425	%7,6	58.033	79.493	79.074	51.730	62.425	%7,6	%20,7
Brüt Kâr	18.417	22.373	%21,5	18.417	30.441	31.948	20.350	22.373	%21,5	%9,9
Faaliyet Kârı	994	4.282	%330,6	994	11.039	13.842	3.166	4.282	%330,6	%35,3
FAVÖK	4.682	8.065	%72,3	4.682	14.181	17.991	6.662	8.065	%72,3	%21,1
Net Parasal Kayıp / Kazanç	6.014	6.504	%8,1	6.014	4.258	4.659	2.320	6.504	%8,1	%180,4
Net Kâr	2.258	2.010	-%11,0	2.258	5.018	6.032	-3.452	2.010	-%11,0	-
Brüt Kâr Marjı	%31,7	%35,8	410bp	%31,7	%38,3	%40,4	%39,3	%35,8	410bp	-350bp
Faaliyet Marjı	%1,7	%6,9	515bp	%1,7	%13,9	%17,5	%6,1	%6,9	515bp	74bp
FAVÖK Marjı	%8,1	%12,9	485bp	%8,1	%17,8	%22,8	%12,9	%12,9	485bp	4bp
Net Kâr Marjı	%3,9	%3,2	-67bp	%3,9	%6,3	%7,6	-%6,7	%3,2	-67bp	989bp
Net Borç	86.538	64.124	-%25,9	86.538	77.923	62.482	60.945	64.124	-%25,9	%5,2
Net Döviz Pozisyonu	-70.421	-60.334	-%14,3	-70.421	-70.986	-60.785	-62.617	-60.334	-%14,3	-%3,6
Net Borç/FAVÖK	1,8	1,4	-%21,9	1,8	1,8	1,5	1,4	1,4	-%21,9	-%2,4

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.03.2026)

a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.



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.