

ANADOLU EFES BİRACILIK VE MALT SANAYİİ A.Ş.

2025 3. Çeyrek Finansal Sonuç Değerlendirmesi

AEFES 3Ç2025 Bilanço Analizi

Genel Değerlendirme

Anadolu Efes 2025 yılının ilk dokuz aylık döneminde 11,5 milyar TL düzeyinde ana ortaklık net karı açıklamıştır. Geçen yılın aynı dönemindeki 15,1 milyar TL'lik proforma net kara göre yıllık bazda yaklaşık %23'lük düşüş kaydedilmiştir. Şirketin operasyonel karlılığında da benzer bir zayıflama görülmüş, proforma FAVÖK (BMKÖ) %8,9 azalarak 33,3 milyar TL'ye gerilemiştir. Konsolide net satış gelirleri güçlü hacim artışına karşın proforma bazda %0,7 düşüşle 188,6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu ayrışmada bira operasyonlarında Türkiye pazarındaki talep daralması ile artan finansman giderleri etkili olurken meşrubat grubunun uluslararası pazarlardaki güçlü hacim performansı dengelenmeyi kısmen sağlamıştır.

Konsolide FAVÖK marjı yıllık bazda 159 baz puan azalarak %17,7'ye gerilemiştir. Bira grubunda brüt kardaki düşüşe paralel olarak FAVÖK marjı %15,4'e, meşrubat grubunda ise %18,5 seviyesine inmiştir. Net karı sınırlayan başlıca etkenler, artan finansman giderleri ile enflasyonun yavaşlamasına bağlı olarak azalan parasal kazançlar olmuştur. Özellikle yurt içi operasyonlardaki borçlanma maliyetlerinin yükselmesi, dönem karlılığındaki gerilemede belirleyici bir unsur olarak öne çıkmıştır.

Operasyonel Performans ve Pazar Dinamikleri

Konsolide satış hacmi 9 aylık dönemde proforma bazda yıllık %7,5 artışla 86,2 milyon hektolitreye (mhl) ulaşmıştır büyüme büyük ölçüde meşrubat operasyonlarından kaynaklanmıştır. Meşrubat grubunda satış hacmi 3Ç25 döneminde yıllık %8,6 artışla 1.337,0 milyon ünite kasa seviyesine yükselmiştir. Orta Asya ve Irak pazarlarındaki kuvvetli performans meşrubat hacimlerini desteklemiş, Özbekistan ve Kazakistan gibi bölgesel pazarlar olumlu katkı sağlamıştır. Türkiye operasyonlarında şirket, düşük katma değerli kategorilerde bilinçli bir geri çekilme uygulamış ve bu durum yerel hacimlerde sınırlı bir düşüşe yol açmıştır.

Bira grubunda 3Ç25 satış hacmi proforma bazda yatay kalarak 10,3 mhl seviyesinde gerçekleşmiş ancak Türkiye operasyonlarında üçüncü çeyrekte %8,4 oranında belirgin bir hacim daralması gözlemlenmiştir. Bu daralmanın arkasında yüksek baz etkisi, zayıf tüketici satın alma gücü ve turizm kaynaklı HORECA talebindeki gerileme yatmaktadır. Uluslararası bira operasyonları üçüncü çeyrekte %2,1 hacim düşüşü kaydetmiş Kazakistan'daki güçlü performans diğer bazı pazarlardaki zayıflığı dengelemeye yetmemiştir.

ŞİRKET BORSA BİLGİLERİ

Şirketin Borsa Kodu	AEFES
Şirketin Adı	Anadolu Efes
Şirketin Sektörü	İçecek
Şirketin Piyasa Değeri	87.572.368.398
Halka Açık Piyasa Değeri	28.023.157.887
Şirketin Halka Açıklık Oranı - %	32,00

ŞİRKET RASYO BİLGİLERİ

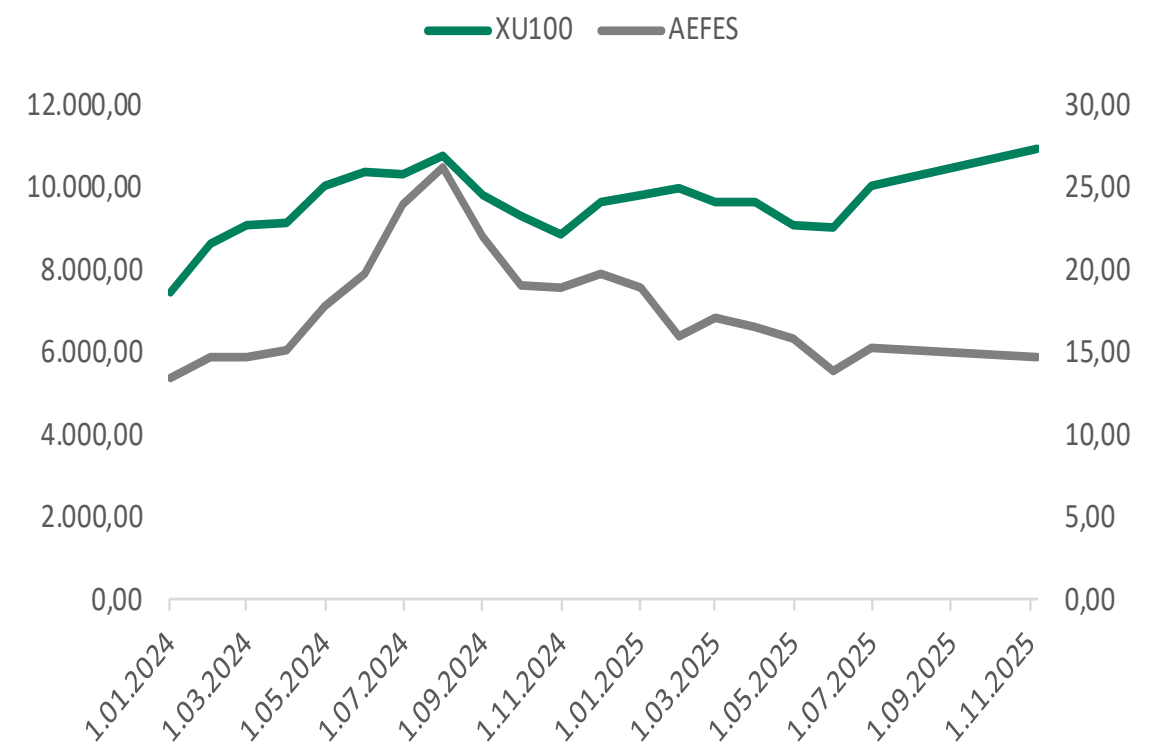
Fiyat / Kazanç Oranı - Yeni	13,36
Fiyat / Kazanç Oranı - Eski	
Piyasa / Defter Değeri	0,86
FD/FAVÖK	5,22
FD/Satışlar	0,79

HİSSE - SEKTÖR MARJ BİLGİLERİ

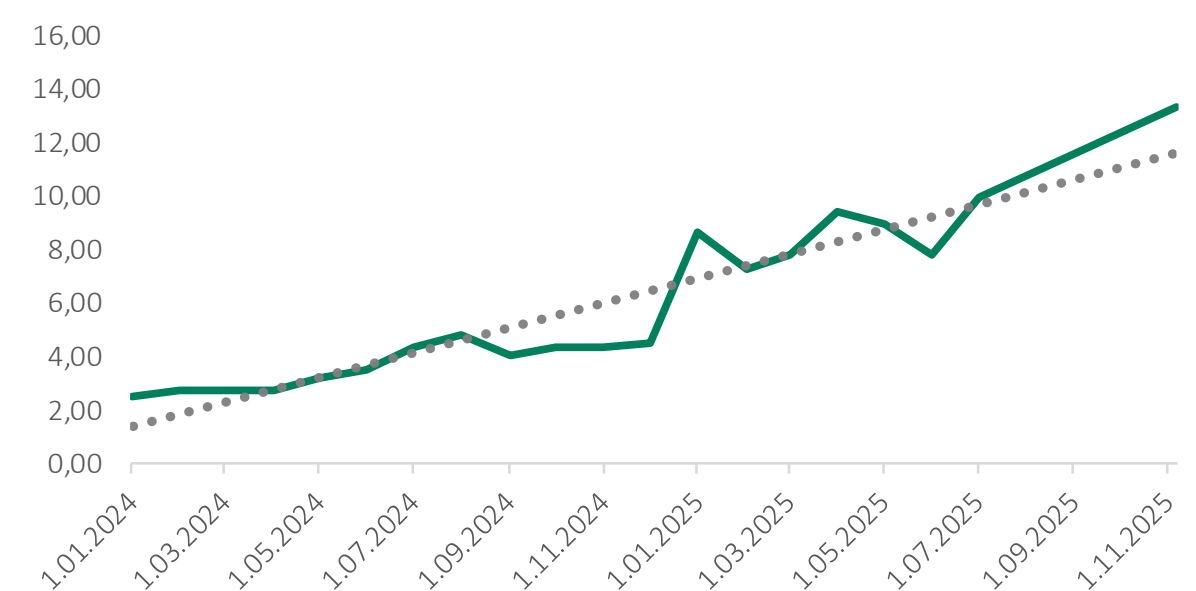
Hisse Brüt Kâr Marjı - Yıllık	36,87
Sektör Brüt Kâr Marjı - Yıllık	35,86
Hisse FAVÖK Marjı - Yıllık	15,04
Sektör FAVÖK Marjı - Yıllık	15,81
Hisse Net Kâr Marjı - Yıllık	3,63
Sektör Net Kâr Marjı - Yıllık	4,61

HİSSE FİYAT BİLGİLERİ

Hisse Kapanış Bilgileri	13,87
Hisse Haftalık Değişim - %	1,86
Hisse Aylık Değişim - %	8,19
Hisse Yıllık Değişim - %	-16,07



Fiyat / Kazanç Performansı



ANADOLU EFES BİRACILIK VE MALT SANAYİİ A.Ş.

2025 3. Çeyrek Finansal Sonuç Değerlendirmesi

Nakit Akışı ve Borçluluk Yapısı

Şirketin dokuz aylık serbest nakit akışı -2.921,0 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir; bu rakam geçen yılın aynı dönemindeki -4.853,6 milyon TL'lik proforma nakit çıkışına kıyasla belirgin bir iyileşme olarak yorumlanabilir. İyileşme esasen üçüncü çeyrekte yaratılan 9.416,9 milyon TL'lik pozitif serbest nakit akışından kaynaklanmıştır. Üçüncü çeyrekteki nakit yaratımı meşrubat operasyonlarındaki toparlanma, operasyonel karlılıktaki artış, işletme sermayesindeki düzelme ve görece düşük yatırım harcamaları ile vergi ödemelerinin kombinasyonu ile açıklanabilir.

Şirket dokuz aylık dönem sonu itibarıyla konsolide Net Borç / FAVÖK (BMKÖ) kaldıraç oranı 1,5x seviyesinde gerçekleşmiş ve 3Ç24 proforma seviyesine paralel bir görünüm sergilemiştir. Ancak segment bazında Bira Grubu'nun Net Borç / FAVÖK göstergesi 3Ç24 proforma dönemindeki 3,7x seviyesinden 3Ç25'te 3,9x'e yükselmiştir.

Stratejik Gelişmeler

Yönetim Türkiye pazarındaki yoğun iskонтolar ve yüksek borçlanma maliyetlerinin 2025 performansında belirleyici olduğunu belirtmiştir. Bira grubunun stratejik önceliklerinden biri yeni coğrafyalara ve ürün kategorilerine açılmak olup bu çerçevede üçüncü çeyrekte distile içki kategorisinde portföy genişletmeye yönelik Tariş Üzüm'ün yüzde 60 hissesine ilişkin bağlayıcı olmayan ön protokol imzalanması adımı atılmıştır. Ayrıca Azerbaycan'da Salyan Food Products ile Efes markalarının üretim, satış ve pazarlamasına ilişkin bir lisans anlaşması imzalanması yoluyla coğrafi genişlemeye yönelik girişimler kaydedilmiştir.

ŞİRKET BORSA BİLGİLERİ

Şirketin Borsa Kodu	AEFES
Şirketin Adı	Anadolu Efes
Şirketin Sektörü	İçecek
Şirketin Piyasa Değeri	87.572.368.398
Halka Açık Piyasa Değeri	28.023.157.887
Şirketin Halka Açıklık Oranı - %	32,00

ŞİRKET RASYO BİLGİLERİ

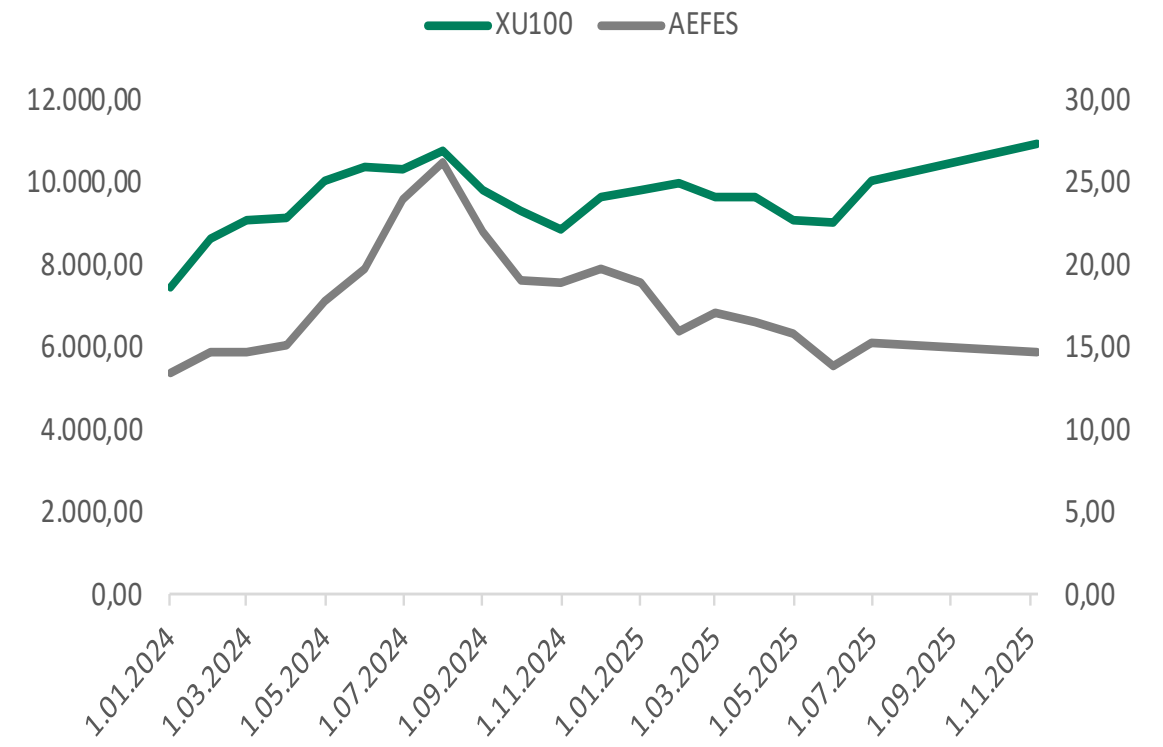
Fiyat / Kazanç Oranı - Yeni	13,36
Fiyat / Kazanç Oranı - Eski	
Piyasa / Defter Değeri	0,86
FD/FAVÖK	5,22
FD/Satışlar	0,79

HİSSE - SEKTÖR MARJ BİLGİLERİ

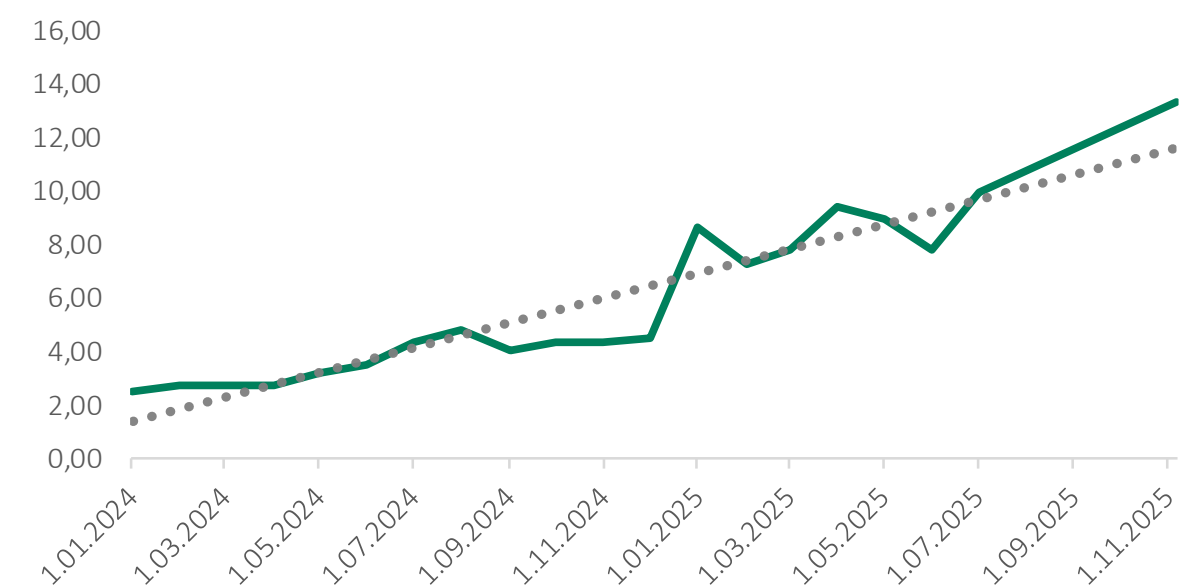
Hisse Brüt Kâr Marjı - Yıllık	36,87
Sektör Brüt Kâr Marjı - Yıllık	35,86
Hisse FAVÖK Marjı - Yıllık	15,04
Sektör FAVÖK Marjı - Yıllık	15,81
Hisse Net Kâr Marjı - Yıllık	3,63
Sektör Net Kâr Marjı - Yıllık	4,61

HİSSE FİYAT BİLGİLERİ

Hisse Kapanış Bilgileri	13,87
Hisse Haftalık Değişim - %	1,86
Hisse Aylık Değişim - %	8,19
Hisse Yıllık Değişim - %	-16,07



Fiyat / Kazanç Performansı



T +90 (212) 370 0370 F
+90 (212) 370 0371
bilgi@albyatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad.
Torun Center No:74 A/80
34394 Şişli / İstanbul

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kar yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.