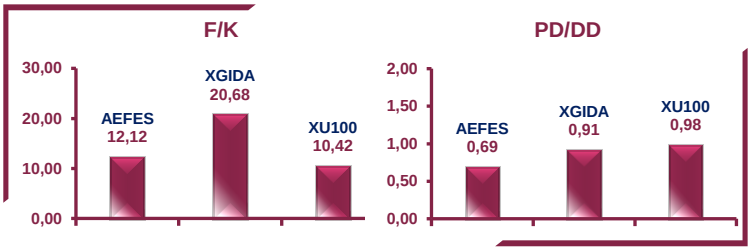
05.11.2026
ANADOLU EFES BİRACILIK VE MALT SANAYİİ A.Ş.
3Ç26 FİNANSAL SONUÇLAR

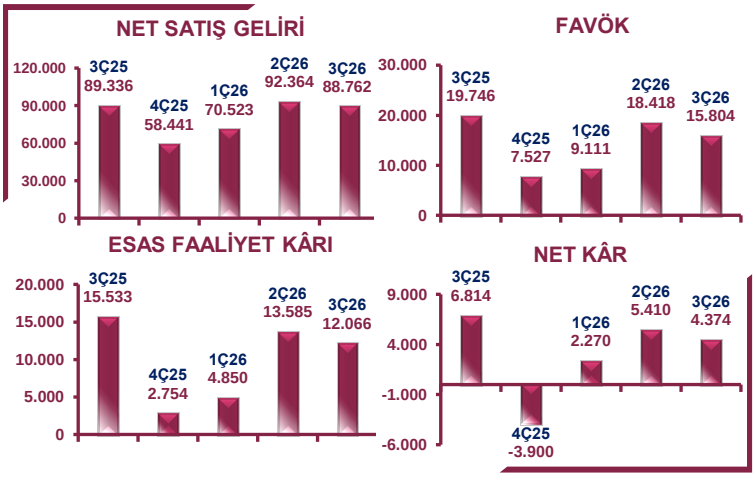
HİSSE BİLGİLERİ

Sektörel Endeks	XGIDA
Son Kapanış (04.11.2026)	₺16,69
En Düşük / En Yüksek (Son 1 Yıl)	₺13,42 / ₺22,87
Piyasa Değeri (Mlr TL)	₺98,8
Piyasa Değeri (Mlr USD)	$2,0
Fiili Dolaşım Oranı (%)	32%

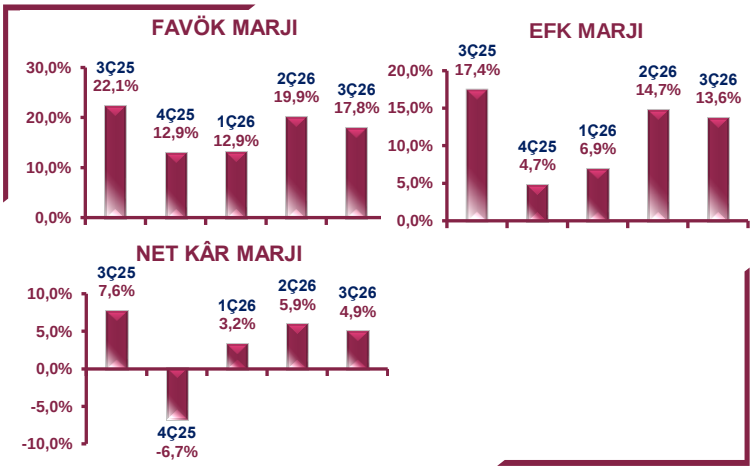
PİYASA ÇARPANLARI



ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)



KÂRLILIK ORANLARI (%)



Anadolu Efes'in 3Ç26 dönemi finansal raporlarını değerlendirdiğimizde sınırlı negatif olarak yorumlamaktayız.

❖Anadolu Efes, 3Ç26 döneminde 4,37 milyar TL'lik net kâr açıkladı. Böylece net kâr piyasanın 4,6 milyar TL'lik beklentisinin %5 oranında altında kaldı.

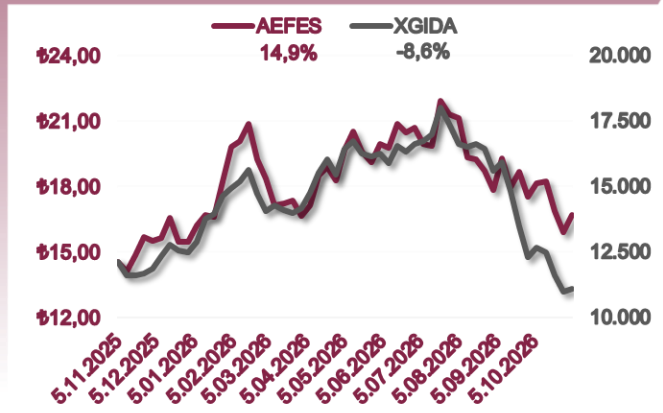
❖3Ç26 döneminde net satış geliri hem bir önceki çeyreklik döneme (2Ç26) kıyasla %4 hem de bir önceki yılın aynı çeyreklik dönemine (3Ç25) kıyasla %1 oranında geriledi.

❖Şirket'in satış hacmindeki artış net satış gelirlerindeki gerilemeyi dengeledi. Satış hacmi 3Ç25 dönemine kıyasla %6,5 artarak 33 mhl seviyesine ulaştı. Hem bira hem de meşrubat segmentlerindeki uluslararası operasyonlar, Türkiye'de zayıf seyreden tüketici talebinin etkisini telafi ederek konsolide hacim büyümesini destekledi. Meşrubat iş kolunda Pakistan ve Özbekistan büyümenin itici gücü olurken, uluslararası bira operasyonları da Gürcistan'daki ihracat işinin yeniden yapılandırılmasının etkisi hariç tutulduğunda güçlü hacim büyümesi kaydetmiştir. Sonuç olarak, 2026 yılının ilk dokuz ayında konsolide satış hacmi %6,5 oranında artışla 91,8 mhl seviyesine ulaşmıştır.

❖3Ç26 döneminde Türkiye bira operasyonlarındaki %14,3'lük daralma ve Gürcistan ihracat yapılanması sonucunda bira grubu konsolide satış hacmi 3Ç25'e kıyasla %5,6 azaldı. Zira Türkiye bira operasyonları zayıf talep koşullarının etkilerini hissetmeye devam etmektedir. Şirket, 2026 yılına ilişkin bira grubu FAVÖK marjı daralması beklentisini 150 baz puandan 250 baz puana revize etti.

❖3Ç26 döneminde satışların maliyeti 55,03 milyar TL ve faaliyet giderleri 22,1 milyar TL seviyesinde yer aldı. Söz konusu giderler artış oranı bakımından net satış gelirinin üstünde yer aldı. Böylece SMM/Ciro oranı %62 seviyesine yükseldi. Operasyonel kârlılığın hem 2Ç26 hem de 3Ç25 dönemine kıyasla azalmasıyla FAVÖK marjı %17,8'e, EFK marjı %13,6'ya ve net kâr marjı %4,9'a geriledi.

❖Anadolu Efes, Gıda endeksine (XGIDA) kıyasla hem kârlılık (F/K: 12,12) hem de varlık değerlemesi (PD/DD: 0,69) açısından düşük çarpanlarla işlem görmeye devam etmektedir.



05.11.2025 - 04.11.2026 Tarihleri aralığında AEFES hisse senedi %14,9 oranında yükseliş kaydederken XGIDA endeksi %8,6 oranında düşüş kaydetmiştir.

ALTERNATİF MENKUL DEĞERLER A.Ş. ARAŞTIRMA BİRİMİ

arastirma@alternatifmenkul.com.tr

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 yatırım tavsiyesi niteliğindedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.