

2Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %2,85 artışla 87.491 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %4,84 artışla 154.294 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %10,96 artışla 17.447 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %25,77 artışla 26.078 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 146 baz puan artışla %19,9 olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 281 baz puan artışla %16,9 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %4,58 azalışla 5124,62 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %6,56 azalışla 7.275 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: 2Ç26'da 17.447 mn TL FAVÖK (kons: 17.635 mn TL, Gedik: 17.674 mn TL) ve 5.125 mn TL net kâr (kons: 5.612 mn TL, Gedik: 5.541 mn TL) açıkladı. Konsolide gelirler yıllık %2,9 artarak 87.491 mn TL oldu. Toplam satış hacmi %7,4 artışla 33,2 mn hl seviyesine ulaştı (bira: +%8; CCI: +%9,8). Bira operasyonlarının gelirleri yıllık %6,1 gerileyerek, büyümenin temel kaynağının gazlı içecek operasyonları olan CCI olmaya devam ettiğini teyit etti. Türkiye bira hacimleri %12,5, uluslararası bira hacimleri ise %4,1 geriledi. Türkiye bira operasyonlarında satış gelirleri %11,5 düşerken, uluslararası bira gelirleri %1,8 arttı. Konsolide FAVÖK gazlı içecek operasyonlarının güçlü katkısıyla yıllık %11 artarak 17.447 mn TL oldu. Bira grubunun FAVÖK'ü 3.091 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Konsolide FAVÖK marjı, gazlı içecek operasyonlarının desteğiyle yıllık 146bp artarak %19,9 seviyesine yükseldi. Buna karşın, bira grubunun FAVÖK marjı 476bp gerileyerek %15,9 oldu. Bira grubu 2Ç26'da 3,8 mlr TL net kâr elde ederken (2Ç25: +4,0 mlr TL). Konsolide net borç 65 mlr TL ile yıllık %22 gerilerken, Net Borç/FAVÖK oranı 1,3x seviyesinde gerçekleşti. Şirket ayrıca Türkiye bira operasyonlarına ilişkin satış hacmi beklentisini aşağı yönlü revize etti. Buna göre, daha önce düşük tek haneli büyüme beklenen Türkiye operasyonlarında artık düşük tek haneli daralma öngörülüyor. Uluslararası operasyonlarda ise yatay hacim beklentisi korunurken, gazlı içecek operasyonlarının güçlü performansı sayesinde toplam satış hacmi büyüme hedefinde değişikliğe gidilmedi. Genel olarak, bira operasyonları zayıf seyrederken, şirketin performansı gazlı içecek operasyonlarının güçlü katkısıyla desteklendi. **(NÖTR)**

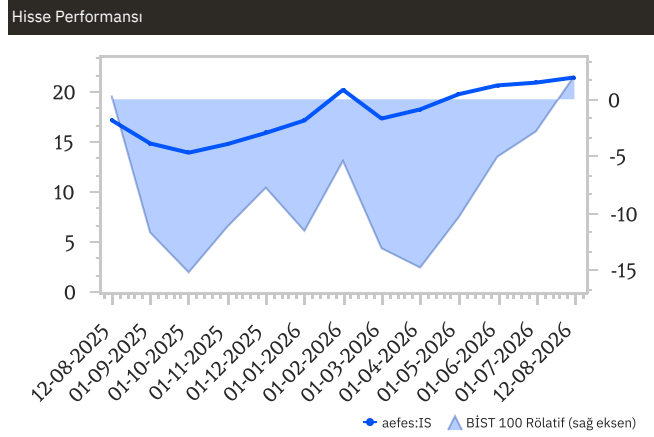
TL mn	2025/06	2026/06	Δ	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	147.173	154.294	%4,8	85.069	84.620	55.358	66.803	87.491	%2,8	%31,0
Brüt Kâr	52.285	58.450	%11,8	32.576	34.189	21.777	23.942	34.508	%5,9	%44,1
Faaliyet Kârı	12.878	17.654	%37,1	11.813	14.813	3.388	4.582	13.071	%10,6	%185,3
FAVÖK	20.734	26.078	%25,8	15.724	18.704	7.130	8.631	17.447	%11,0	%102,1
Net Parasal Pozisyon	10.993	12.096	%10,0	4.557	4.986	2.482	6.960	5.137	%12,7	-%26,2
Net Kâr	7.786	7.275	-%6,6	5.370	6.455	-3.694	2.151	5124,62	-%4,6	%138,3
Brüt Kâr Marjı	%35,5	%37,9	236bp	%38,3	%40,4	%39,3	%35,8	%39,4	115bp	360bp
Faaliyet Marjı	%8,7	%11,4	269bp	%13,9	%17,5	%6,1	%6,9	%14,9	105bp	808bp
FAVÖK Marjı	%14,1	%16,9	281bp	%18,5	%22,1	%12,9	%12,9	%19,9	146bp	702bp
Net Kâr Marjı	%5,3	%4,7	-58bp	%6,3	%7,6	-%6,7	%3,2	%5,9	-46bp	264bp
Net Borç	83.389	65.655	-%21,3	83.389	66.865	65.219	68.622	65.655	-%21,3	-%4,3
Net Döviz Pozisyonu	-75.965	-68.602	-%9,7	-75.965	-65.048	-67.009	-64.565	-68.602	-%9,7	%6,3
Net Borç/FAVÖK	1,8	1,3	-%28,9	1,8	1,5	1,4	1,4	1,3	-%28,9	-%7,5
Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2026) a.d: anlamlı değil										

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

2Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	BİRACILIK VE MEŞRUBAT			
Bloomberg / Reuters Kodu	AEFES:TI/AEFES:IS			
Fiyat (TL/hisse)	21,02			
Hedef Fiyat	27,2			
Potansiyel Getiri	%29,40			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	13,26-23,09			
Piyasa Değeri(milyon TL)	124.461			
Firma Değeri(milyon TL)	190.116			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	39.827			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	5.921			
Dolaşımdaki Paylar (%)	32,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%48,40			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%42,60			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	32.965	37.377	36.439	61.025
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	706.728	800.652	756.401	1.047.064
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	21,0-21,7	20,0-22,2	18,6-22,2	13,3-22,2
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	3	3	-2	25
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	7	11	2	
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



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.