ANADOLU EFES BİRACILIK

05.11.2026

3Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %0,64 azalışla 88.760 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %2,84 artışla 251.648 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %19,96 azalışla 15.804 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %4,08 artışla 43.334 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 430 baz puan azalışla %17,8 olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 21 baz puan artışla %17,2 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %35,82 azalışla 4373,56 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %19,82 azalışla 12.054 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Konsolide gelirler, hacimlerin %6,5 artışla 33,0 mn hl seviyesine yükselmesine rağmen, zayıf yurt içi talep ve satın alınabilirliği desteklemeye yönelik uygulamaların gelir gerçekleşmeleri üzerindeki baskısı nedeniyle yıllık %0,6 düşüşle 88,8 mlr TL'ye gerilemiştir. Bira hacmi %5,6 düşerken, CCI hacmi Pakistan ve Özbekistan'ın desteğiyle %8,3 artmıştır. FAVÖK yıllık %20,0 düşüşle 15,8 mlr TL'ye gerileyerek konsensüsün altında, tahminimizin ise hafif üzerinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı 430bp daralarak %17,8'e gerilemiştir. Net kâr yıllık %35,8 düşüşle 4,37 mlr TL'ye gerileyerek konsensüsün altında, tahminimizin ise üzerinde gerçekleşmiştir. Çeyreklik serbest nakit akışı, işletme sermayesi disiplininin, daha düşük faiz ödemelerinin ve azalan yatırım harcamalarının desteğiyle 12,2 mlr TL'den 16,5 mlr TL'ye yükselmiştir. Yönetim, Türkiye'deki zayıf yoğun sezonun ardından Bira Grubu hacim beklentisini düşük tek haneli daralmadan orta tek haneli daralmaya revize etmiştir. Bira FAVÖK marjının TMS 29 dahil 250bp, hariç 200bp daralması beklenmektedir. Konsolide hacim beklentisi, CCI tarafındaki daha güçlü görünümün desteğiyle korunurken, raporlanan konsolide hektolitre başına gelirin düşük tek haneli oranda gerilemesi beklenmektedir. Bu revizyon, uluslararası büyümenin yurt içi operasyonel kaldıraç kaybını tamamen telafi edemeyebileceğine ilişkin riski güçlendirmektedir. **Konsensüsün altında kalan operasyonel sonuçlar ve bira faaliyetlerine ilişkin beklentilerin aşağı yönlü revize edilmesi, nakit yaratımındaki olumlu görünümü sınırlamaktadır. CCI, dayanıklılığın temel kaynağı olmayı sürdürmektedir; ancak bu performansın önemli bir bölümü daha önce açıklanan sonuçlarında zaten görülmüştür. Daha güçlü bir yatırım hikâyesi için Türkiye bira hacimlerinde toparlanma, promosyon yoğunluğunun azalması ve bira faaliyetlerinde sürdürülebilir borç azaltımı temel katalizörlerdir.** Tahminlerimize göre AEFES, 2027T F/K ve FD/FAVÖK çarpanlarında sırasıyla 6,4x ve 2,6x seviyelerinden işlem görmektedir. **(SINIRLI NEGATİF)**

TL mn	2025/09	2026/09	Δ	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	244.704	251.648	%2,8	89.334	58.440	70.524	92.364	88.760	-%0,6	-%3,9
Brüt Kâr	91.290	95.436	%4,5	36.093	22.990	25.276	36.430	33.730	-%6,5	-%7,4
Faaliyet Kârı	29.233	30.268	%3,5	15.638	3.577	4.838	13.799	11.630	-%25,6	-%15,7
FAVÖK	41.635	43.334	%4,1	19.746	7.527	9.112	18.419	15.804	-%20,0	-%14,2
Net Parasal Pozisyon	16.868	16.990	%0,7	5.263	2.621	7.348	5.423	4.220	-%19,8	-%22,2
Net Kâr	15.034	12.054	-%19,8	6.814	-3.900	2.270	5.410	4373,56	-%35,8	-%19,2
Brüt Kâr Marjı	%37,3	%37,9	62bp	%40,4	%39,3	%35,8	%39,4	%38,0	-240bp	-144bp
Faaliyet Marjı	%11,9	%12,0	8bp	%17,5	%6,1	%6,9	%14,9	%13,1	-440bp	-184bp
FAVÖK Marjı	%17,0	%17,2	21bp	%22,1	%12,9	%12,9	%19,9	%17,8	-430bp	-214bp
Net Kâr Marjı	%6,1	%4,8	-135bp	%7,6	-%6,7	%3,2	%5,9	%4,9	-270bp	-93bp
Net Borç	70.589	49.653	-%29,7	70.589	68.852	72.444	69.312	49.653	-%29,7	-%28,4
Net Döviz Pozisyonu	-68.671	-63.201	-%8,0	-68.671	-70.742	-68.162	-72.423	-63.201	-%8,0	-%12,7
Net Borç/FAVÖK	1,5	1,0	-%33,8	1,5	1,4	1,4	1,3	1,0	-%33,8	-%22,8

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2026) *a.d: anlamlı değil*

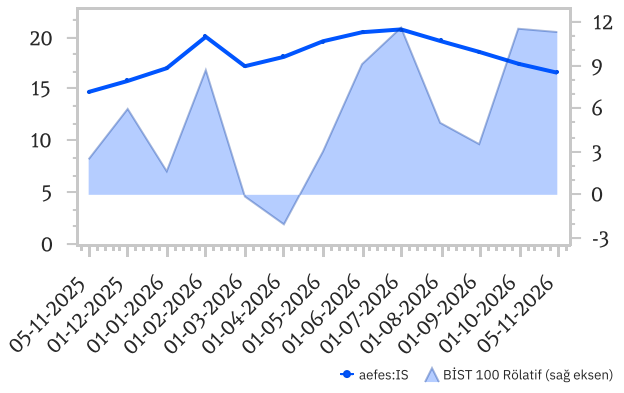
Endekse Paralel Getiri

3Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör				BİRACILIK VE MEŞRUBAT
Bloomberg / Reuters Kodu				AEFES:TI/AEFES:IS
Fiyat (TL/hisse)				16,69
Hedef Fiyat				27,2
Potansiyel Getiri				%62,97
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)				13,42-22,87
Piyasa Değeri(milyon TL)				98.822
Firma Değeri(milyon TL)				148.475
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)				31.623
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)				5.921
Dolaşımdaki Paylar (%)				32,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)				%52,13
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)				%47,39
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	39.662	31.729	42.719	53.500
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	649.253	543.736	789.452	959.400
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	15,4-16,7	15,4-18,7	15,4-21,5	13,9-22,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-8	-21	-12	15
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri		-6	11	10
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, tahılların fermente edilmesiyle gerçekleştirilir. Bu süreçte, su, maya ve şeker kullanılır. Üretilen bira, çeşitli tatlar ve aromalarla piyasaya sunulur. Malt, bira yapımında temel bileşendir ve çeşitli türleri bulunmaktadır.

Hisse Performansı



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.