

2025/09 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin;

Net satışları 3. çeyrekte önceki çeyreğe göre %0,53 azalışla 68.860 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %21,18 azalışla 188.622 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte önceki çeyreğe göre %11,04 artışla 14.741 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %25,56 azalışla 32.093 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte önceki çeyreğe göre 223 baz puan artışla %21,4 olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 100 baz puan azalışla %17,0 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte önceki çeyreğe göre %20,19 artışla 5.253 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %36,15 azalışla 11.589 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirket 14.741 mn TL FAVÖK (kons: 14.892 mn TL; Gedik: 15.002 mn TL) ve 5.253 mn TL net kar (kons: 4.773 mn TL; Gedik: 4.703 mn TL) açıklamıştır. 3Ç25'teki finansal sonuçlar, Rusya operasyonlarının konsolidasyonunu içermemektedir. 3Ç25'te konsolide gelir, yıllık %3,8 artış göstermiş (proforma 3Ç24 bazda) ve 68.860 mn TL olarak açıklanmıştır. Toplam satış hacmi %7,0 artış göstermiş (Bira %4,9, CCI: %8,9) ve 31,0 milyon hektolitreye ulaşmıştır. Bira faaliyetleri %4,9 gelir düşüşü kaydetmiş (2Ç25: -%1,2) – (Alkolsüz içecekler: yıllık: +%6,7) ve 15,6 mlr TL'ye çıkmıştır (önceki yıl: Rusya dahil: 33,4 mlr TL). Türkiye'deki hacimler %8,9, uluslararası hacimler ise %2,1 azalmıştır. Türkiye'deki bira satış gelirleri %8,7, uluslararası bira gelirleri %4,5 düşmüştür. Bu düşüşün nedenleri arasında, enflasyonun TL'nin yerel para birimleri karşısındaki değer kaybından ve satın alma gücünün azalmasından daha yüksek olması yer almaktadır. Meşrubat işinin katkısı sayesinde FAVÖK yıllık %7,7 artarak 15,4 mlr TL olmuştur. Konsolide FAVÖK marjı yıllık 180bp artışla %21,4 olarak gerçekleşmiştir (alkolsüz içecek katkısıyla). Bira grubunun FAVÖK marjı geçen yıla göre 57bp düşerken, FAVÖK'ü %9,3 azalarak 3,4 mlr TL'ye gerilemiştir. Ayrıca, Bira grubunun Rusya'nın konsolide edildiği 3Ç24'te 7,0 mlr TL FAVÖK kaydettiğini de belirtmek gerekir. Bira Grubu, geçen yılın aynı döneminde 822 mn TL net kar elde ederken, 3Ç25'te 1,3 mn TL net zarar kaydetmiştir. İlk çeyrekteki toplam serbest nakit akışı, 3Ç25'te 9,4 mlr TL gibi güçlü bir rakama ulaşmış ve bunun büyük bir kısmı 3Ç25'te alkolsüz içecek segmentinden sağlanmıştır. **(NEGATİF)**

Endekse Paralel Getiri

Şirket Raporu

Hisse Bilgileri

Sektör	BİRACILIK VE MEŞRUBAT
Bloomberg / Reuters Kodu	AEFES.TI / AEFES.IS
Fiyat (TL/hisse)	14,79
Hedef Fiyat (TL/hisse)	18,40
Potansiyel Getiri (%)	24%
52 Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	13,27-23,55
Piyasa Değeri (milyon TL)	87.572
Firma Değeri (milyon TL)	141.984
Filial Dolaşım PD (milyon TL)	28.023
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	5.921
Dolaşımdaki Paylar	%32
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %)	
En Son	%35,36
3 Ay Önce	%37,36

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (000)	71.361	76.949	78.282	71.669
Ortalama İşlem Hacmi (000TL)	1.039.815	1.091.655	1.205.021	1.181.697
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	14,40-14,79	13,39-14,79	13,39-17,95	13,27-23,55

Hisse Performansı	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	%8	-%6	-%6	-%16
BİST-100'e Göre Rölatif Getiri	%7	-%7	-%22	-%34

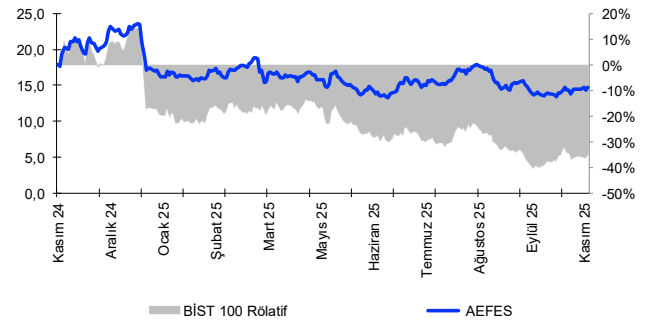
Ortaklık Yapısı	Sermayedeki Payı (%)
AG ANADOLU GRUBU HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	43,05
Diğer	32,95
AB INBEV HARMONY LİMİTED	24,00

Şirket Faaliyet Alanı

Bira ve malt üretimi ve satışı

Hisse Performansı

Kaynak: Gedik Yatırım



* 05/11/2025 tarihli kapanış fiyatlarıyla hazırlanmıştır.

Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 216 453 00 00

AEFES								
TL mn	2024/09	2025/09	Δ	2025/1Ç	2025/2Ç	2025/3Ç	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	239.311	188.622	-21,18%	50.537	69.225	68.860	a.d.	-0,53%
Brüt Kâr	94.768	70.368	-25,75%	16.038	26.509	27.821	a.d.	4,95%
Faaliyet Karı	32.387	22.533	-30,43%	866	9.613	12.054	a.d.	25,39%
FAVÖK	43.110	32.093	-25,56%	4.077	13.275	14.741	a.d.	11,04%
Net Parasal Kayıp / Kazanç	16.311	13.002	-20,28%	5.237	3.708	4.057	a.d.	9,41%
Net Kâr	18.150	11.589	-36,15%	1.966	4.370	5.253	a.d.	20,19%
Brüt Kar Marjı	39,6%	37,3%	-229 bps	31,7%	38,3%	40,4%	a.d.	211 bps
Faaliyet Marjı	13,5%	11,9%	-159 bps	1,7%	13,9%	17,5%	a.d.	362 bps
FAVÖK Marjı	18,0%	17,0%	-100 bps	8,1%	19,2%	21,4%	a.d.	223 bps
Net Kâr Marjı	7,6%	6,1%	-144 bps	3,9%	6,3%	7,6%	a.d.	131 bps
Net Borç	27.630	54.412	96,93%	75.360	67.858	54.412	a.d.	-19,82%
Net Döviz Pozisyonu	-22.668	-52.933	133,51%	-61.325	-61.817	-52.933	a.d.	-14,37%
Net Borç/ FAVÖK	0,6	1,5	146,47%	1,7	1,7	1,5	a.d.	-14,77%

Kaynak : Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonel
Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2025)

a.d.: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

YASAL UYARI

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.