

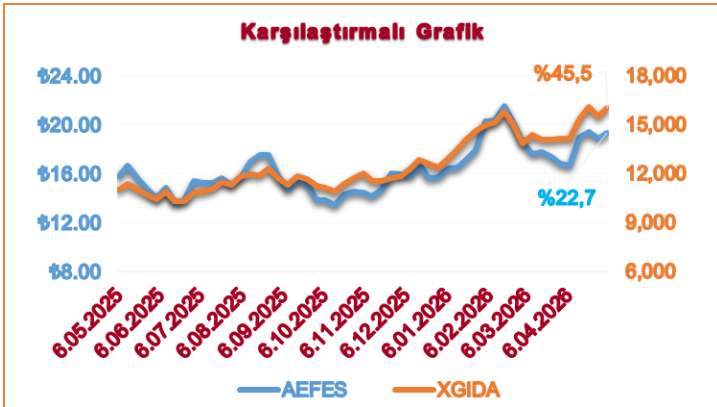
AEFES

Endeks	XGIDA
5.05.2026	19.34
Son 1 Yıl En Yüksek	23.28
Son 1 Yıl En Düşük	13.25
Piyasa Değeri (Mlr TL)	114.51
Fiili Dolaşım (%)	32.85

ÇARPANLAR	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/SATIŞ
AEFES	13.15	0.96	4.16	0.72
XGIDA	32.00	1.57	7.64	1.05
XU100	15.83	1.51	9.29	0.96

ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)	2026/03	2025/03	FARK	2026/03	2025/12	FARK
Net Satışlar	62,425	58,033	8%	62,425	51,731	21%
Satışların Maliyeti	40,052	39,616	1%	40,052	31,380	28%
Brüt Satış Kârı	22,373	18,417	21%	22,373	20,350	10%
Faaliyet Giderleri	18,091	17,422	4%	18,091	17,184	5%
Esas Faaliyet Kârı	4,293	1,150	273%	4,293	2,437	76%
FAVÖK	8,065	4,682	72%	8,065	6,662	21%
Finansal Gelir/Gider	-3,815	-5,254	a.d.	-3,815	-4,417	a.d.
NPP Kazancı/Kaybı	6,504	6,014	8%	6,504	-2,339	a.d.
Ana Ortaklık Net Kârı	2,010	2,258	-11%	2,010	-3,452	a.d.

ORANLAR	2026/03	2025/03	FARK (PUAN)	2026/03	2025/12	FARK (PUAN)
Brüt Kâr Marjı	35.8%	31.7%	4.1	35.8%	39.3%	-3.5
EFK Marjı	6.9%	2.0%	4.9	6.9%	4.7%	2.2
FAVÖK Marjı	12.9%	8.1%	4.9	12.9%	12.9%	0.0
Ana Ortaklık Net Kâr Marjı	3.2%	3.9%	-0.7	3.2%	-6.7%	a.d.



Anadolu Efes'in 31.03.2026 tarihli finansallarını; hacimli büyüyen satış rakamları ve iyileşen kâr marjlarının yanı sıra net borç pozisyonunu değerlendirdiğimizde sınırlı pozitif olarak yorumlamaktayız.

Beklentilerin Gerisinde Kalan Net Kâr

Anadolu Efes, 1Ç26 dönemine ilişkin olarak 2,01 milyar TL'lik net kâr açıkladı. Böylece piyasanın 2,45 milyar TL'lik beklentisinin altında kaldı. 1Ç26 dönemi net kârı bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %11 azalmış oldu. Bir önceki çeyreklik dönemde gerçekleşen 3,45 milyar TL'lik zarara göre de güçlü iyileşmiş oldu.

1Ç25 döneminde 58,03 milyar TL olan hâsılat, 1Ç26 döneminde piyasa beklentisi doğrultusunda 62,42 milyar TL'ye yükselmiştir. Böylece Şirket'in hâsılatında %8'lik artış gerçekleşmiştir. 1Ç26 döneminde maliyetler 40,05 milyar TL'ye ve faaliyet giderleri 18,09 milyar TL'ye yükselmiştir. Faaliyet giderlerinin hâsılatına kıyasla sınırlı artması sonucunda net faaliyet kârı 4,28 milyar TL'ye kadar yükselmiştir. Net faaliyet kârındaki artışa bağlı olarak da üretilen FAVÖK 8,07 milyar TL'ye ulaşarak piyasa beklentisine yakın seyretmiştir.

Satış Hacminde Büyüme

Şirket'in konsolide satış hacmi, 1Ç26'da geçen yılın aynı dönemine kıyasla %5,3'lük artışla 25,6 milyon hektolitreye ulaşmıştır. Meşrubat grubu, Orta Asya'daki güçlü performansın yanı sıra Türkiye ve Pakistan operasyonlarının katkısıyla %6,9'luk güçlü bir büyüme kaydetmiştir. Öte yandan, bira grubu hacimleri özellikle Türkiye operasyonlarındaki zayıf performansın etkisiyle dönem boyunca baskı altında kalmıştır.

Kâr Marjlarında Toparlanma

1Ç26 dönemi kâr marjları incelendiğinde, genel itibarıyla hem bir önceki yılın aynı dönemine hem de bir önceki çeyreklik döneme kıyasla artış kaydedildiği görülmektedir. Net faaliyet kâr marjı %6,9'a ve FAVÖK marjı %12,9'a yükselmiştir. Net kâr marjı ise %3,2 seviyesinde yer almıştır.

Borç Pozisyonu Dikkat Çekmekte

Anadolu Efes 1Ç26 döneminde 3,82 milyar TL'lik net finansman gideri ve 2,48 milyar TL'lik vergi gideri muhasebeleştirmiştir. Şirket'in 2024 yılı sonunda 35,19 milyar TL olan net borç pozisyonu 2025 yılı sonunda 60,94 milyar TL'ye yükselmişti. 31.03.2026 tarihine gelindiğinde net borç pozisyonu 64,12 milyar TL'ye yükseldi. Borç pozisyonunun yükselmeye devam etmesi net finansman giderinin devamlılığını ve net kârın baskılanmasını işaret etmektedir.