

Finansal Değerlendirme

Anadolu Efes Biracılık <AEFES>

GIDA, İÇECEK & TÜTÜN

31 Aralık 2024 itibarıyla Grup, üçü Türkiye’de, on biri Rusya’da ve yedisi diğer ülkelerde olmak üzere toplam 21 bira fabrikası işletmekteydi. Ancak 1 Ocak 2025’te Rusya’daki operasyonlar üzerindeki kontrolün kaybedilmesiyle bu varlıklar konsolidasyon kapsamından çıkarılarak “finansal yatırım” olarak sınıflandırıldı. Türkiye’deki üç fabrika ve iki malt tesisi faaliyetlerine devam ederken, Ukrayna’daki Chernihiv ve Mikolayiv tesisleri 2024’te üretimini sürdürdü. Ancak 28 Ocak 2025’te Mikolayiv’deki patlama sonucu değer düşüklüğü kaydedilmiş, üretim geçici olarak durdurulmuş ve kaybin Chernihiv tesisinde telafi edilmesi planlandı.

Dönemsel Finansallar: 9A25 döneminde satış gelirleri 188,6 milyar TL olarak gerçekleşmiş ve 9A24’teki 239 milyar TL’ye kıyasla %21,1 azaldı.. Bu düşüşün temel nedeni, Rusya operasyonlarının konsolidasyon dışı bırakılması oldu. Brüt kâr 94 milyar TL’den 70 milyar TL’ye gerileyerek %25,5, faaliyet kârı ise 32 milyar TL’den 22 milyar TL’ye düşerek %31,3 azaldı.. Buna karşın, yatırım faaliyetlerinden gelirler kalemi 161,3 milyon TL’den 3,7 milyar TL’ye yükseldi. (+% 2000 YoY). Bu artış, Rusya’daki iştiraklerin konsolidasyon kapsamından çıkarılması sırasında oluşan tek seferlik muhasebe farkından kaynaklanmış olup 3.520.527 bin TL olarak kaydedildi.. Bu fark, varlık ve yükümlülüklerin bilanço dışına alınması, kalan hisselerin gerçeğe uygun değerle yeniden ölçülmesi ve kur farkı etkilerinin muhasebeleştirilmesi sonucu ortaya çıkmıştır. İlgili gelir tutarı 3,5 milyar TL olarak kaydedildi.. Özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların kâr/zarar payı ise geçen yılın -6 milyon TL zararından bu dönemde 6,7 milyon TL kâra döndü. Grup dört şirkete ortaktır: SSDSD’nin %25,13 oranındaki payının taşınan değeri sıfır olup, yatırım tamamen itfa edildi. Maltı Gıda, Trendbox ve Neoone yatırımlarında defter değerleri azalmış ve toplam özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımların defter değeri 24.730’dan 20.874’e düşerek %15,6 geriledi. Bu azalış, iştiraklerin dönem zararları veya değer düşüklüklerinden kaynaklanmaktadır. Faaliyet kârı ve yatırım faaliyetleri birlikte değerlendirildiğinde, toplam faaliyet kârı 31 milyar TL’den 26 milyar TL’ye düşmüş (-%16,1 YoY), vergi öncesi kâr 37 milyar TL’den 24 milyar TL’ye gerileyerek %35,1 azalmıştır. Sonuç olarak dönem net kârı, 9A24’teki 30 milyar TL seviyesinden 9A25’te 20 milyar TL’ye düşerek %33,3 oranında azalmıştır.

Çeyreklik Finansallar: Satış gelirleri, 3Ç24’de 82,9 milyar TL’sinden 68,8 milyar TL’ye gerileyerek %17,0 oranında düşüş göstermiştir. Brüt kâr, 34,2 milyar TL’den 27,8 milyar TL’ye düşmüş olup %18,7 azalmıştır. Satışlardaki gerilemeye karşın operasyonel giderlerin görece sabit kalması sonucunda faaliyet kârı geçen yılki 12,2 milyar TL seviyesinden 11,9 milyar TL’ye gerileyerek %2,5 oranında düşmüştür. Öte yandan, yatırım faaliyetlerinden gelirler kalemi 34 milyon TL’den 120 milyon TL’ye yükselmiş ve %252,9 artış kaydetmiştir. Ancak bu artış operasyonel kaynaklı değil, büyük ölçüde iştirak ve finansal varlıklardan elde edilen tek seferlik gelirlerden kaynaklanmıştır. Sonuç olarak, net dönem kârı geçen yılın 12,0 milyar TL düzeyinden 8,7 milyar TL’ye gerileyerek %27,5 oranında düşüş göstermiştir. Bu tablo, satış hacmindeki azalma ve brüt kârdaki daralmanın kârlılığı olumsuz etkilediğini, yatırım faaliyetlerinden gelen artışın ise bu gerilemeyi yalnızca kısmen telafi ettiğini ortaya koymaktadır.

Şirket Bilgileri

Hisse Fiyatı (TL)	14,79
5Y En Yüksek	23,98
5Y En Düşük	13,25
Hisse Adedi (mn)	5.921
HAO	32%
Piyasa Değeri (TL mn)	87.572
Piyasa Değeri (USD mn)	2.083
Finansal Borç (TL mn)	98.851
Finansal Borç (USD mn)	2.382
3A OİH (USD mn)	28,24
3A OİH/HA Piyasa Değ.	4,24%

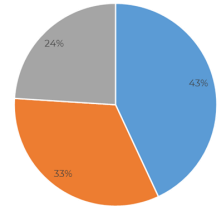
F / K

Güncel	13,36
6 Aylık Ortalama	10,23
1 Yıllık Ortalama	8,66

PD/DD

Güncel	0,86
6 Aylık Ortalama	1,06

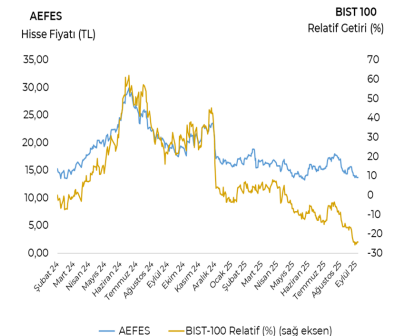
Ortalık Yapısı



AG ANADOLU GRUBU HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ - ÖZİR - AB RIBEV HARNOW LIMITED

Özet Finansallar

AEFES (mn TL)	2023	2024	2024/09	2025/09
Net Satışlar	289.528	290.187	239.311	188.622
FAVÖK	48.978	47.903	43.110	32.093
Net Kar	40.074	16.453	18.150	11.589
Özkaynaklar	116.910	105.413	114.449	101.287



— AEFES — BIST-100 Relatif (%) (sağ eksen)

Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700- 2625
arastirma@infoyatirim.com.tr

Finansal Değerlendirme

Anadolu Efes Biracılık <AEFES>

GIDA, İÇECEK & TÜTÜN

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

Şirket Bilgileri

Hisse Fiyatı (TL)	14,79
5Y En Yüksek	23,98
5Y En Düşük	13,25
Hisse Adedi (mn)	5.921
HAO	32%
Piyasa Değeri (TL mn)	87.572
Piyasa Değeri (USD mn)	2.083
Finansal Borç (TL mn)	98.851
Finansal Borç (USD mn)	2.382
3A OİH (USD mn)	28,24
3A OİH/HA Piyasa Değ.	4,24%

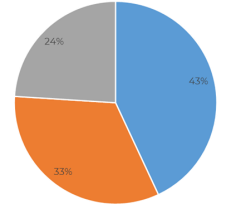
F / K

Güncel	13,36
6 Aylık Ortalama	10,23
1Yıllık Ortalama	8,66

PD/DD

Güncel	0,86
6 Aylık Ortalama	1,06

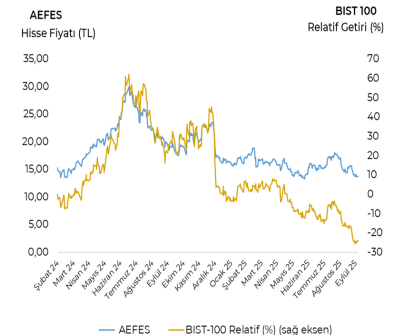
Ortalık Yapısı



AG ANADOLU GRUBU HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ - OİDİR - AB INBEV HARMONY LIMITED

Özet Finansallar

AEFES (mn TL)	2023	2024	2024/09	2025/09
Net Satışlar	289.528	290.187	239.311	188.622
FAVÖK	48.978	47.903	43.110	32.093
Net Kar	40.074	16.453	18.150	11.589
Özkaynaklar	116.910	105.413	114.449	101.287



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700- 2625
arastirma@infoyatirim.com.tr